今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止1月30日的一周，美国在线钻探油井数量411座，与前周持平，比去年同期减少68座；据央视报道，伊朗外交部长阿巴斯·阿拉格齐当地时间2月1日在接受媒体采访时表示，伊朗对与美国就核问题达成协议“仍然有信心”；据央视报道，记者当地时间2月1日获悉，“欧佩克+”成员国同意维持暂停增产政策，3月保持原油产量不再提高。评：目前原油市场最大的风险仍是围绕伊朗局势的地缘演绎，中长期来看，供应过剩的压力与市场预期的博弈是影响原油价格的关键因素。短期建议观望。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4780元/吨，环比上日+100元/吨；PVC周产能利用率78.93%，上升0.19%；PVC社会库存120.64万吨，环比增加2.45%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-744元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利21元/吨；国内PVC管材样本企业开工37%，周环比持平。评：PVC生产企业供应维持高位，缓增趋势，供应充裕，内需处于传统淡季，下游开工弱稳，春节临近，部分下游逐步放假，行业库存快速累积，对外出口签单放缓，原料电石价格预期偏强。预计短期PVC市场价格承压震荡运行。

研究员
姓名：师秀明
邮箱：shixiuming@nzfco.com
期货从业资格号：F0255552
期货投资咨询从业证书号：Z0010784

姓名：曹宝琴
邮箱：caobaoqin@nzfco.com
期货从业资格号：F3008987
期货投资咨询从业证书号：Z0012851

姓名：蒯三可
邮箱：kuaisanke@nzfco.com
期货从业资格号：F3040522
期货投资咨询从业证书号:Z0015369

姓名：丛燕飞
邮箱：congyanfei@nzfco.com
期货从业资格号：F3020240
期货投资咨询从业证书号:Z0015666

电话：400-822-1758

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到1月30日，生猪出栏均重123.57公斤，上涨0.06公斤，周度屠宰开工率36.98%，下跌0.19%；外购仔猪养殖利润47.8元/头，上涨9.95元/头，自繁自养养殖利润96.27元/头，下跌19.69元/头，仔猪价格365.71元/头，上涨22.38元/头。评：周末两天全国生猪价格稳定偏强调整，价格持续走低后，养殖端挺价，加之月底月初个别企业减量，不过需求减量仍属利空，价格仍区间内震荡调整为主。短期生猪价格向下空间有限，建议观望，等待企稳。重点关注养殖端的出栏量及能繁母猪去化程度。

【短评-豆粕】截止到上周五，国内豆粕现货市场价格稳中下调，其中天津市场3170元/吨， 持稳，山东市场3070元/吨，跌20元/吨，江苏市场3050元/吨，跌20元/吨，广东市场3070元/吨，跌10元/吨。评：随着春节长假进入倒计时，终端饲料企业的最后一轮备货需求为市场价格提供支撑，提货情况向好，推动部分油厂豆粕库存持续去化。但因国内油厂开机率维持高位，且远期面临巴西大豆集中上市的供应压力，市场追高谨慎。短期内，连粕获支撑后反弹，但受供应压力影响，反弹幅度有限，建议保持谨慎。

【短评-焦煤】Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-55元/吨；山西准一级焦平均盈利-41元/吨，山东准一级焦平均盈利2元/吨，内蒙二级焦平均盈利-92元/吨，河北准一级焦平均盈利0元/吨。评：国内煤矿临近假期产量将逐渐下滑，焦煤基本面保持健康，价格在春节前或保持震荡运行。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量17022.26万吨，环比增加255.73万吨；日均疏港量332.31万吨，增21.58万吨；在港船舶数量106条，降12条。评：钢企补库力度有所提升，考虑到港水平延续回落，以及发运端仍存天气扰动预期，预计铁矿基本面边际改善，价格保持震荡运行。

【短评-棕榈油】印度溶剂萃取商协会(SEA)在预先提交的预算备忘录中呼吁采取政策干预措施，以保护国内食用油及相关产业。该协会向政府提交的预算备忘录指出，油籽，食用油，油饼及油脂化工产业链的利益相关方期待新预算出台强化农民收益保障，鼓励国内加工增值，确保税收与贸易中立性，降低进口依赖度的措施。评：当前棕榈油期货价格已处高位，现货跟涨乏力；国内买船增加也带来未来供应压力。加拿大与中国的贸易协定因美国而搁置，加菜籽依然无法进口，支撑棕榈油价格。短期棕榈油建议前期多头获利了结，观望，切勿追高。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率79%，环比上周增加0.32个百分点；高炉炼铁产能利用率85.47%，环比上周减少0.04个百分点；钢厂盈利率39.39%，环比上周减少1.30个百分点；日均铁水产量227.98万吨，环比上周减少0.12万吨。评：螺纹需求仍有季节性走弱压力，叠加钢厂继续复产，螺纹

钢累库速度有望加快，基本面边际转弱。但考虑到成本端仍有支撑，因此预计价格保持低位震荡运行。

【短评-沥青】根据隆众对92家企业跟踪，2026年2月份国内沥青总排产量为193.6万吨，环比下降6.4万吨，降幅3.2%，同比下降13.5万吨，降幅6.5%。评：2月，沥青供需双降，炼厂按计划执行合同，东北冬储意愿一般，西北疆内冬储尚可，疆外一般，预计累库为主，沥青在地缘及成本推动下大幅走强，需警惕冲高回落风险，节假日外盘不确定性较大，建议观望或短空。

【短评-合成橡胶】iFind数据显示，截至1月30日，丁二烯周度产能利用率71.26%，较上周+1.81%，丁二烯港口库存40500吨，较上周+6000吨；隆众数据显示，2026年1月份，顺丁橡胶产量14.99万吨，较上月增长0.63万吨，环比+4.41%，同比+15.45%；iFind数据显示，截至1月29日，国内顺丁胶周度产能利用率76.38%，较上周+0.27%；iFind数据显示，截至1月30日，国内顺丁胶社会库存34430吨，较上周-970吨。评：近期国内顺丁装置停车较少，供应延续高位，原料丁二烯价格超预期上涨带动顺丁橡胶行情走高，但顺丁橡胶生产仍明显亏损，部分华北地区民营企业存在不同程度降负，本周生产企业库存下降，贸易企业库存总体略有增加，短期预计变动有限。短期偏高位短空。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2270元/吨，下降12元/吨；中国甲醇港口样本库存量147.21万吨，周上升1.46万吨；甲醇样本生产企业库存42.41万吨，周下降1.42万吨，样本企业订单待发26.57万吨，周上升2.74万吨；国内甲醇周产能利用率89.92%，环比-1.18%；下游总产能利用率71.26%，周下降1.3%。评：国内甲醇开工高位，下游需求下降，甲醇港口库存继续积累，江苏沿江主流库区提货减弱。内地甲醇市场变动不大，企业竞拍成交顺畅为主，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。甲醇港口库存预期高位有所下降，现货市场表现尚可，预计短期震荡略偏强。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1234元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量78.31万吨，环比+1.48%；纯碱厂家总库存154.42万吨，周上升1.51%；浮法玻璃开工率71.86%，周度+0.24个百分点；全国浮法玻璃均价1104元/吨，环比上日-3元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存5256.4万重箱，环比-1.22%。评：浮法玻璃开工小幅上升，库存下降，华东市场交投气氛一般，主流企业按量优惠，多数趋稳操作，中下游拿货积极性一般，刚需为主。国内纯碱市场价格弱稳维持，纯碱企业装置运行稳定，供应高位徘徊，下游需求表现平平，按需补库，低价成交为主。纯碱厂家库存高位上升，新产能投放压力大，需求一般，预计短期维持震荡运行。

【短评-铜】美国总统特朗普：提名凯文·沃什出任美联储主席。认为美联储提名人沃什可能获得民主党人的投票。希望沃什能降低利率。沃什此前曾表示特朗普大力施压美联储进一步降息的行为是正确

的，且美联储低估了人工智能增长所带来的抑制通胀的潜力。评：沃什如果成为下一任美联储主席，其支持降息的政策立场有可能在中长期强化流动性宽松预期，但提名需要参议院批准，过程或面临阻力。铜基本面上呈分化状态，供应端紧张叙事依旧，需求端高价抑制下游消费，短期主要受市场情绪影响，波动性较大。

【短评-铝】1月31日讯，几内亚矿业发展公司1月30日谴责员工发起的罢工为“非法行为”，罢工导致生产经营停滞，一名司法执达官遭袭击住院，劳资双方定于2月2日上午10时在劳工总局协调下开展协商。评：几内亚是中国最大铝土矿进口来源国，也是全球铝土矿供应的重要一环，持续的矿端扰动会引发市场对铝土矿供应稳定性担忧。目前铝市的核心矛盾仍是“强预期”与“弱现实”的博弈，供应面上矿端扰动不断，国内面临产能天花板，需求端则面临季节性累库，下游交易清淡。近期铝价受有色板块整体情绪影响，价格波动可能较大。

【短评-长期国债】中国1月官方制造业PMI为49.3%，环比下降0.8个百分点；非制造业PMI为49.4%，下降0.8个百分点；综合PMI产出指数为49.8%，下降0.9个百分点。评：1月PMI环比下降，表明经济下行压力增加，利多债市。宏观审慎管控再度提出，股市短期上涨动力不足，震荡或依然是主旋律，股债跷跷板依然是主逻辑，关注股债跷跷板。

【短评-白银】美国总统特朗普正式提名前美联储理事凯文·沃什为下任美联储主席，接替将于5月结束任期的鲍威尔。如果沃什最终执掌美联储，市场可能会看到美联储政策框架的显著调整。德银认为，沃什的政策主张可能呈现“降息与缩表并行”的独特组合。评：美联储主席尘埃落定，美元指数大幅反弹，施压贵金属。白银短期或跟随黄金波动，中期暂看高位震荡。关注黄金、白银相互影响。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，美国正向伊朗方向部署多于此前美对委内瑞拉行动的舰船力量。特朗普称，美国希望与伊朗达成协议，若无法达成，“将拭目以待事态发展”。评：地缘扰动持续存在，对黄金存在支撑，但是美联储后继人选引发市场收紧预期，黄金、白银大幅下跌。黄金短期或进入下跌趋势，但中期依然看高位震荡，关注地缘扰动。

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街8号综合体B3栋2单元805室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：湖北省武汉市武昌区前进路与和平大道交叉口中国铁建·积玉万象11栋1001室

电话：027-59329152

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街1号弘毅大厦写字楼24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路5号泛悦·南国中心T2写字楼25层8室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道1326号江西日报传媒大厦10层1010室

电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路1999号中侨中心1幢1601室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道青岛路西、山东路南华润置地广场001幢01单元（01）3106号

电话：0633-8216067

重要声明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

官方网址：www.nzfco.com

全国统一客服电话：400-822-1758 ， 025-52865008