今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】金融监管总局决定开展保险资金投资黄金业务试点，人保财险、中国人寿、平安财险、新华人寿等10家保险公司参与试点。试点保险公司投资黄金应当使用货币资金，不得办理黄金实物的出、入库业务。投资黄金账面余额合计不超过本公司上季末总资产的1%。评：保险可以购买黄金，中长期利多黄金。目前黄金逼近3000点整数关口，短期或存在波动。贵金属在避险及去美元推动下，再创新高，但是短期或存在获利了结影响，贵金属中期维持震荡偏多判断。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1486元/吨，下降13元/吨；纯碱开工高位较稳，内蒙古银根化工天然碱项目一期第二条生产线拟于2月下旬进行计划性检修；江苏德邦60万吨/年、连云港碱业110万吨/年新产能预期一季度投产；纯碱厂家总库存184.51万吨，环比上升29.07%；全国浮法玻璃均价1344元/吨，环比上日+8元/吨；浮法玻璃开工率76.35%，开工较稳；全国浮法玻璃样本企业总库存6014.4万重箱，环比上升38.42%。评：浮法玻璃开工较稳，整体企业库存上升，节后深加工企业开工启动预期延续近两年较慢节奏，光伏玻璃企业产能利用率较节前持平。国内纯碱市场震荡调整，市场观望情绪浓郁，成交冷清。预计纯碱05合约短期震荡偏弱，上方压力1470一线，建议观望或反弹短线做空。

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

宁证期货投资咨询

【短评-焦炭】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-27元/吨；山西准一级焦平均盈利6元/吨，山东准一级焦平均盈利3元/吨，内蒙二级焦平均盈利-94元/吨，河北准一级焦平均盈利16元/吨。评：供应端，八轮提降开启，焦企利润小幅亏损，然节后部分焦钢企业生产恢复，焦炭供应小幅回升，焦企库存有所累积。需求端，铁水企稳回升，钢厂以消耗自身库存为主，下游库存回落。总体来看，焦炭基本面略显宽松，仍有提降预期，但两会前政策预期仍存，盘面深跌空间有限，预计短期宽幅震荡运行，产业可等待盘面冲高套保。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率77.98%，环比上周持平；高炉炼铁产能利用率85.76%，环比增加1.12个百分点；钢厂盈利率51.52%，环比增加2.60个百分点；日均铁水产量 228.44万吨，环比增加2.99万吨，同比增加4.36万吨。评：供需基本面仍较为健康，宏观上无论是两会还是能耗政策仍有预期，整体价格支撑明显。供应端，钢厂利润修复下，铁水稳步回升，但斜率较缓。需求端短期暂时无法判断，线性外推下，钢厂累库幅度有限，因此基本面短期较为健康，暂无明显驱动。宏观端驱动较为明显，两会预期以及能耗政策预期驱动钢价高位震荡。建议区间操作为主。

【短评-国债】进入2月份以来，中国资产表现亮眼。2月3日至2月7日，纳斯达克中国金龙指数累计上涨3.85%。A股主要指数也迎来上涨。与此同时，中国市场呈现出吸引外资的强劲趋势。近日，外资机构集体看好中国股市，包括高盛、德意志银行等头部机构密集发布了积极看多的观点。评：近期A股看多氛围增加，周末持续有利多A股消息出台，股债跷跷板或利空债市。资金面略有改善，对债市存在支撑。国债在两会前，高位震荡偏空思路对待。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2657元/吨，下降8元/吨；中国甲醇港口样本库存95.51万吨，周上升2.54万吨；甲醇样本生产企业库存57.34万吨，环比增加27.38万吨，样本企业订单待发20.25万吨，环比减少14.47万吨；甲醇产能利用率90.92%，周下降0.9%；四川泸天化40万吨/年煤制甲醇装置预计本周检修结束；下游总产能利用率70.7%，周上升0.77%。评：成本端煤炭价格预期较稳，当前甲醇利润尚可，国内甲醇开工预期高位运行，2月进口量预期大幅下滑，甲醇港口库存窄幅积累，节后随着下游开工回升或去库。内地甲醇市场走势不一，产区因运费问题成交一般，其他地区成交顺畅，港口甲醇市场基差持稳，成交尚可。预计甲醇05合约短期震荡运行，下方支撑2565一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到2月7日，生猪出栏均重122.57公斤，上涨0.58，周度屠宰开工率36.58%，下跌0.62%；外购仔猪养殖利润172.48元/头，上涨43.54元/头，自繁自养养殖利润250.34元/头，下跌8.36元/头，仔猪价格535.24元/头，上涨30元/头。评：昨日全国猪价继续下行，标猪体重段猪源供大于求，节后终端消化节日库存，屠宰企业宰量较节前高峰时段减少明显，养殖端恢复正常出栏，猪价弱势下行。市场供强需弱态势明显，短期操作建议区间操作，可轻仓短空过渡。中长期近弱远

宁证期货投资咨询中心

强格局不变，可尝试价差套利。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚1月1-31日棕榈油产量预估减少14.01%，其中马来半岛减少16.52%，沙巴减少10.84%，沙捞越减少11.93%，马来东部减少11.13%。评：MPOA月报数据减产，同时，豆油受一季度到港偏少和通关问题影响而走强，带动棕榈油上涨。国内因盘面价格持续走高，棕榈油到港陆续增加，多地现货基差下调，但成交价依然走高，预计短期内棕榈油震荡偏强运行为主。关注国际生物柴油政策、产地高频供需数据及国内库存变化情况。

【短评-原油】周五特朗普表示将于下周宣布美国对别国征收“对等关税”；彭博报告美国政府预计将于下周在德国慕尼黑安全会议上，公布一份“和平计划”，从目前披露的内容来看，计划可能包括冻结冲突，让俄军控制的土地处于未决状态，向乌克兰提供安全保障等，克里姆林宫发言人佩斯科夫称俄罗斯对乌克兰问题的谈判持开放态度；美国财政部表示，将对帮助伊朗运送出口原油的少数个人和油轮实施新的制裁，此举旨在逐步加大对德黑兰的压力，伊朗最高领袖哈梅内伊敦促伊朗的政府不要与美国谈判，称这将是“不明智的”。评：OPEC+执行减产政策良好与需求疲软共存。短线交易，关注俄罗斯、伊朗问题演化及关税问题演化。

【短评-PTA】中国PX行业负荷下降0.8%至86.2%，亚洲PX行业负荷下降0.2%至78.2%,处于五年同期高位。国内装置方面，镇海炼化80万吨负荷波动，中海油惠州245万吨负荷较节前略有小幅提升，盛虹炼化400万吨周中负荷下降5%。海外方面，印尼TPPI78万吨1月初因故停车检修，1月底2月初重启,韩国Yeosu GS共计135万吨其中一条40万吨2月初停车检修，重启时间待定，日本Eneos 280万吨其中一条35万吨1月底停车检修，预计45天。评：二季度亚洲装置有PX的季节性检修，且近期由于原料短缺PX供应可能进一步压缩，短期支撑PNX。终端看，终端纺织织造工厂大部分仍在假期中，开工恢复相对缓慢，聚酯开工逐步恢复至80.5%，未来仍将逐步提升，2月份聚酯整体负荷有望回升至86%附近，而PTA开工负荷长期维持在86%左右的高位，PTA仍难逃累库的局面。低加工费下成本支撑凸显，PTA绝对价格以跟随成本端波动为主。PTA观望。

宁证期货投资咨询中心

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：武昌区华中小龟山文化金融公园2栋103、203

电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司四川分公司

地址：四川省成都市金牛区沙湾东二路1号、5号2栋24层6号

电话：028-83518366

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安泰国际广场A座1102室

电话：0633-2221786

宁证期货投资咨询中心

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。

宁证期货投资咨询中心

官方网址：www.nzfco.com

全国统一客服电话：400-822-1758 ， 025-52865008