今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】美国1月季调后非农就业人口增加13万人，远超市场预期的7万人，前值小幅下修至4.8万人。失业率录得4.3%，创2025年8月以来新低；时薪环比增长0.4%，超预期。评：非农数据大幅超预期，但是贵金属波动有限，市场或进一步等待美联储货币政策明朗，但是在沃什正式上任前，各方都是猜测。白银或跟随黄金被动波动，中期暂看高位震荡。关注黄金、白银相互影响。

【短评-焦煤】Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为81.4%，环比减5.3%。原煤日均产量180.8万吨，环比减11.8万吨，原煤库存539.4万吨，环比减7.5万吨，精煤日均产量74.3万吨，环比减1.2万吨，精煤库存261.2万吨，环比减3.4万吨。评：国内煤矿临近假期产量将逐渐下滑，进口煤预计同样受春节影响而保持回落，反观其需求端仍有支撑，预计基本面将保持健康，盘面受资金情绪影响预计宽幅震荡运行。

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-原油】美国能源信息署认为今年全球石油日均需求为1.048亿桶，同比增加120万桶；今年全球石油供应量日均1.0784亿桶，同比增加1.57万桶，这意味着供应过剩日均304万桶；欧佩克报告则仅仅预测2026年全球石油日均需求1.0652亿桶，同比增加138万桶；没有全球石油供应量预测，因而没有计算出供应过剩数据；国际能源署预计今年全年全球石油日均产量达到1.086亿桶，其中，非OPEC+和OPEC+国家石油产量增长大致相当。国际能源署还预测2026年全球石油日均需求1.049亿桶，预计2026年全球石油日均供应量将比需求量多出373万桶，这一预测与上个月的预测相当。评：国际能源署报告说今年全球石油需求的增长速度将低于此前的预期，预期供应增加。OPEC和美国能源月报均指向供应过剩。隔夜原油下跌。整体上，原油偏空思路对待。

【短评-生猪】据农业农村部监测，2月12日“农产品批发价格200指数”为129.48，“菜篮子”产品批发价格指数为132.31。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.07元/公斤，比前一日下降0.5%；鸡蛋8.28元/公斤，比前一日上升0.5%。评：昨天全国猪价稳定偏强为主，价格偏弱调整后，养殖端挺价意愿增强，且南方部分区域热鲜小幅增加，低价小幅反弹。生猪价格向下空间有限，短中期远月合约筑底完成，等待周期反转，建议低多远月。重点关注养殖端出栏量及能繁母猪去化程度。

【短评-棕榈油】船运调查机构Societe Generale de Surveillance（SGS）公布的数据显示，马来西亚2月1-10日棕榈油出口量为273472吨，较上月同期出口的325955吨减少16.10%。评：马来西亚棕榈油出口数据疲软，叠加节前盘面持续减仓，资金情绪偏弱，棕榈油价格持续承压下行。印尼出口政策调整与潜在的供应增加，将进一步对马来西亚的报价与市场份额构成压力，因此近期外商报价积极且价格较低。短期棕榈油价格维持高位震荡走势，节前建议观望为主，关注宏观情绪及原油走势对油脂的影响。

【短评-PTA】PTA社会库存在341.5万吨，较上一统计周期上升15.84万吨；PTA产能利用率为74.22%；聚酯综合产能利用率在75.81%附近。评：需求端在春节前后，终端面临放假，聚酯负荷降至年内低点，PTA供需平衡表累库，阶段性PTA供需转弱。原油高位转弱。整体上，PTA震荡偏弱对待。

【短评-豆粕】据Mysteel统计2月12日，国内豆粕现货市场价格上涨，其中天津市场3170元/吨， 涨20元/吨，山东市场3070元/吨，涨10元/吨，江苏市场3060元/吨，持稳，广东市场3060元/吨，涨20元/吨。评：虽然当前油厂整体库存偏高，豆粕供应维持宽松格局，但由于油厂已陆续安排停机放假，市场上可供开单提货的合同量逐步收紧，部分工厂甚至出现压车现象，这为节前现货价格提供阶段性的底部支撑。短期内，豆粕价格企稳反弹，节前注意持仓风险。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格62泰铢/公斤（1/1.64%），杯胶价格55泰铢/公斤（0.5/0.92%）。

截至2026年2月8日，中国天然橡胶社会库存129.6万吨，环比增加1.5万吨，增幅1.2%。中国深色胶社会总库存为86.4万吨，增1.4%。中国浅色胶社会总库存为43.2万吨，环比增0.9%。评：上游供应处于季节性减产期，原料价格仍有上涨空间，供应端提振效应增强。春节假期临近，下游轮胎厂陆续停工放假，导致天胶需求阶段性转弱，现货市场交投逐渐转淡，与库存高企对胶价形成牵制。胶价或呈现偏震荡运行。

【短评-铜】刚果（金）2025年铜出口量达340万吨，同比增长近10%，巩固其全球第二大产铜国地位。艾芬豪矿业创始人表示，刚果正以全球最快速度增产，有望成为世界铜产量领导者。评：刚果铜矿的确定性增量，是目前全球铜供应短缺背景下难得的亮点，但是考虑到刚果政治局势复杂，其铜矿供应亦存在不稳定性。目前AI与能源转型的长期逻辑未变，但短期受制于春节前后的消费真空期，预计铜价延续高位区间震荡，等待更明确的方向信号。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2210元/吨，下降5元/吨；中国甲醇港口样本库存143.22万吨，周上升2.12万吨；甲醇样本生产企业库存34.03万吨，周降2.8万吨；样本企业订单待发31.50万吨，较上期增2.80万吨，环比增9.75%。；国内甲醇周产能利用率92.07%，环比-0.01%；下游总产能利用率69.63%，周下降0.63%。评：国内甲醇开工高位，下游需求下降，本周甲醇港口库存小幅累库，江苏地区提货在船发备货需求下表现尚可。内地甲醇市场交投氛围清淡，价格持稳运行为主，港口甲醇市场基差维稳，商谈清淡。甲醇港口库存高位上升，现货市场表现一般，预计短期震荡运行。

【短评-铝】美国铝业巨头奥科宁克正寻求采购约4.08万吨铝，相当于美国月消耗量的10%。受特朗普50%进口关税影响，美国铝进口受阻、国内库存见底，此次大规模采购恐加剧供应紧缩。评：美国关税壁垒意在保护国内本土产业，但反致进口通道收窄、库存枯竭，美国市场紧张情绪逐渐外溢至全球市场后，将进一步筑牢铝价的底部支撑。节前市场受季节性累库等现实因素影响，铝价预计维持震荡格局，等待节后新指引。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1222元/吨，价格暂稳；纯碱周度产量77.43万吨，环比-1.22%；纯碱厂家总库存158.8万吨，周上升0.44%；浮法玻璃开工率71.07%，周下降0.77个百分点；全国浮法玻璃均价1107元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存5535.2万重箱，环比+4.31%。评：浮法玻璃开工较稳，库存上升，现货市场暂时维稳，下游多数放假，整体市场成交清淡。国内纯碱市场稳中震荡，成交气氛一般，纯碱企业装置窄幅波动，临近假期，下游需求表现清淡。纯碱供强需弱，新产能投放压力大，预计短期维持震荡偏弱。

【短评-长期国债】中国人民银行将于2月13日开展1万亿元买断式逆回购操作，期限为6个月。2月有

5000亿元6个月期买断式逆回购到期，意味着6个月期买断式逆回购将连续第六个月加量续作，加量规模为5000亿元。评：货币宽松依然是主旋律，债市中期偏多，但是在节前，资金离场明显，节后股债跷跷板短暂或对债市形成冲击。债市震荡偏多，但是短期上涨动力减弱。

【短评-铁矿石】2月2日-2月8日Mysteel全球铁矿石发运总量2535.3万吨，环比减少559.3万吨。澳洲巴西铁矿发运总量1948.9万吨，环比减少572.1万吨。澳洲发运量1279.8万吨，环比减少540.6万吨，其中澳洲发往中国的量1097.5万吨，环比减少521.6万吨。巴西发运量669.0万吨，环比减少31.5万吨。评：库存压力持续增加，供应端仍存天气扰动预期，当前市场对节后需求预期一般，价格保持承压，但节后即将召开两会，宏观预期仍存，预计短期价格震荡运行。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4750元/吨，环比上日持平；PVC周产能利用率80.09%，上升0.83%；PVC社会库存122.7万吨，环比增加1.71%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-698元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利129元/吨；国内PVC管材样本企业开工7.4%，周下降25.6个百分点。评：PVC生产企业假期预期稳定生产，开工及产量高位稳增，行业库存快速进入节日累库模式，内需处于传统淡季，下游放假，需求短暂下滑，市场采购气氛不足，原料电石价格预期较稳。预计短期PVC市场价格承压震荡运行。

【短评-黄金】特朗普关税政策面临重大变数。美国国会众议院通过一项决议，反对美国总统特朗普对加拿大加征关税。该决议已提交参议院，并有望获得通过。这在共和党占据多数的众议院，是对特朗普及其党内领导层的一次“罕见谴责”。评：美国内部对关税政策的分歧加剧，地缘扰动依然存在，政治不确定性依然较高，但是市场对美联储降息预期减弱，利空黄金。特朗普或考虑退出美墨加协定，增加了地缘不确定性。黄金中期依然看高位震荡，关注地缘扰动。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至2月12日当周，螺纹产量169.16万吨，较上周减少22.52万吨，降幅11.75%；厂库163.59万吨，较上周增加9.94万吨，增幅6.47%；社库423.23万吨，较上周增加57.31万吨，增幅15.66%；表需101.91万吨，较上周减少45.73万吨，降幅30.97%。评：国内钢材市场基本进入假期模式，下游需求停滞，建筑钢材现货成交降至冰点，节前钢价持稳运行。根据调研，大部分下游建筑企业将在元宵节后陆续复工，预期3月中下旬需求将明显复苏，节后钢价或先抑后扬。

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