# 今 日 早 评

**重点品种：**

【短评-焦煤】Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率60.20%较上期增14.41%；日均产量48.94万吨增12.16吨；原煤库存295.88万吨增13.70万吨；精煤库存215.86万吨增11.12万吨。评：炼焦煤市场整体仍维持弱稳运行，产地煤矿本周已陆续开始复产，供应恢复速度强于需求，市场相对宽松，后期需求恢复滞后，铁水增产空间不大，抑制了原料现货市场的需求。短期炼焦煤市场承压运行为主，基本面偏弱，后续需重点关注煤矿利润情况以及重要会议是否会释放积极情绪提振市场信心。

【短评-黄金】美国1月通胀意外上升，美国1月未季调CPI同比升3%，预期升2.9%，季调后CPI环比升0.5%，预期升0.3%，前值升0.4%，未季调核心CPI同比升3.3%，预期升3.1%，季调后核心CPI环比升0.4%，预期升0.3%。评：通胀数据超预期上升，美联储降息预期减弱，美元指数有所减弱，铜再度上涨，大宗商品再度上涨，利多白银。目前黄金逼近3000点整数关口，短期或存在波动。贵金属在3000点附近需要进一步观察。

**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-螺纹钢】2月12日，国内钢材市场震荡偏弱，唐山迁安普方坯出厂含税价稳报3040元/吨。4家钢厂建筑钢材出厂价跌20-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3453元/吨，较上个交易日跌12元/吨。评：一方面，虽下游陆续复工，但市场需求并未完全启动，商家反馈成交偏少。短期市场供增需弱，加之美国加征关税影响，市场情绪不稳。另一方面，钢厂多数处于盈亏边缘，主流钢厂新一轮调价稳中有涨，成本对钢价底部仍有支撑。短期来看，钢价回调力度不大，静待需求恢复。

【短评-国债】Shibor短端品种表现分化。隔夜品种下行8.7BP报1.832%；7天期上行0.7BP报1.845%；14天期下行10.1BP报1.869%；1个月期上行0.5BP报1.715%。评：资金面出现分化，目前普遍认为银行端资金相对紧缺，利率有上行风险。近期地方债发行在即，对资金面有一定影响，资金面利空债市。股市上升趋势明显，股债跷跷板作用依然存在。国债在两会前，高位震荡略偏空思路对待。关注股债跷跷板。

【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123.74，“菜篮子”产品批发价格指数为125.43，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为22.16元/公斤，比前一日下降0.6%；鸡蛋8.71元/公斤，比前一日下降1.4%。评：昨日全国生猪价格延续下跌，元宵节备货需求对市场支撑作用有限，不过临近开学部分屠企分割增加，公司也有意止跌趋稳，二育观望或逢低进场。短期操作：低多09合约。中长期近弱远强格局不变，稳健者可尝试价差套利。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】美国农业部（USDA）公布的2月报告显示，全球2024/25年度棕榈油产量预计为7952.9万吨，较上月预估下调10万吨，其中，印尼产量4650万吨，马来西亚产量1920万吨、减少10万吨；2024/25年度棕榈油出口预计为4630.4万吨，较上月预估下调28万吨，其中，印尼棕榈油出口预计为2400万吨、减少20万吨，马来西亚棕榈油出口预计为1580万吨、减少10万吨 ；全球2024/25年度棕榈油消费预计7827.8万吨，较上月预估下调20.5万吨，其中，印度棕榈油消费995万吨、减少20万吨；全球2024/25年度棕榈油期末库存预计为1524.1万吨，较上月预估下调11.5万吨。评：马来西亚棕榈油产量、库存下滑，东部降雨天气升水，此外印尼B40及斋月消费提振多头信心，连棕增仓小幅上涨。棕榈油到港陆续增加，多地现货基差下调，但成交价依然无较大改善。短期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】欧佩克月报显示，12月欧佩克原油日产量修正为2680万桶，1月产量为2667.8万桶，较上月减少12.1万桶；俄罗斯原油产量从12月的900.4万桶/日下降0.3%至897.7万桶/日；欧佩克仍预计今年全球石油日均需求将增长145万桶，明年全球日均需求将增长143万桶。美国能源信息署数据显示，截止2月7日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.23173亿桶，比前一周增长431.9万桶；美国商业原油库存量4.2786亿桶，比前一周增长407万桶；美国汽油库存总量2.48053亿桶，比前一周下降303.5万

宁证期货投资咨询中心

桶；截止2月7日当周，美国原油日均产量1349.4万桶，比前周日均产量增加1.6万桶，比去年同期日均产量增加19.4万桶。评：美国公布的CPI数据涨幅超出预期，市场预计美联储将减少政策宽松力度，俄乌总统进行点电话沟通，其解决俄乌冲突的大致立场有了轮廓，隔夜原油承压回落。整体上，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-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2642元/吨，下降13元/吨；甲醇产能利用率90.92%，周下降0.9%；云南曲煤10万吨/年、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%；中国甲醇港口样本库存96.95万吨，周上升1.44万吨；甲醇样本生产企业库存50万吨，环比下降7.33万吨，样本企业订单待发32.45万吨，环比增加12.2万吨。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，甲醇港口库存累库，大量国产送到货源冲击以及需求尚未复苏严重压制沿海表需。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差偏弱，商谈成交尚可。预计甲醇05合约短期震荡运行，上方压力2570一线，建议观望待进一步企稳。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1468元/吨，近期缓慢下行；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1350元/吨，环比上日持平；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，沙河市场交投清淡，下游开工较少，采购有限，光伏玻璃企业产能利用率较节前持平。国内纯碱市场淡稳运行，供应延续高位徘徊，下游采购积极性不佳。预计纯碱05合约短期震荡偏弱，上方压力1480一线，建议观望。

【短评-PTA】PXCFR当前报896美元/吨，PX-N220美元/吨；华东PTA报5158元/吨，PTA现金流成本为4986元/吨；PTA社会库存在525.49万吨，较上一统计周期增加19.40万吨；PTA产能利用率较上一工作日持平在82.74%；聚酯综合产能利用率提升至86.57%附近。评：PTA供需压力仍存，表现在PTA高库存和高开工，终端织造及后道服装尚未修复，聚酯产销持续低迷，库存不断累计且利润不断压力，或有抑制远端需求进一步修复表现。整体看，PTA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。

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**