投资咨询中心 2026年01月16日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为88.5%，环比增3.1%。原煤日均产量197.8万吨，环比增7.9万吨，原煤库存549.9万吨，环比增76.5万吨。评：焦煤期货经历上周反弹后，本周回归震荡格局。现阶段，焦煤维持供需两增局面，基本面无明显好转，且冬储补库和春节煤矿停产预期已有所发酵，未来煤价上行动能或需依靠政策驱动。在无政策干预的情况下，春节前煤价或受基本面压制而维持低位运行。

【短评-白银】美国上周初请失业金人数下降9000人至19.8万人，显著低于市场预期21.5万人，为去年11月以来最低水平。四周移动平均值降至20.5万，创两年新低。评：初请失业金人数降低，就业压力有所减弱，短期降息迫切性降低。工业需求对白银存在支撑，但是需要警惕黄金的波动对白银的影响，短期白银上涨动力有限。

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-铁矿石】1月5日-1月11日Mysteel全球铁矿石发运总量3180.9万吨，环比减少32.8万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2606.4万吨，环比减少136.4万吨。澳洲发运量1931.6万吨，环比减少8.0万吨，其中澳洲发往中国的量1652.0万吨，环比增加36.7万吨。巴西发运量674.8万吨，环比减少128.3万吨。评：海外铁矿发运在年末冲量后高位略有回落，市场预期一季度受季节性影响，海外发运增量有限，不过前期发运较高转为国内到港压力，港口库存仍有累库压力，当前港口库存总量创近年新高；需求端，短期铁水产量持续回升，钢厂小幅补库，厂内库存继续增加。综合来看，铁矿石供需格局偏宽松，不过市场预期钢厂冬储补库或加速，短期对矿价存在一定支撑。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至1月15日当周，螺纹产量190.3万吨，较上周减少0.74万吨，降幅0.39%；厂库142.66万吨，较上周减少5.27万吨，降幅3.56%；社库295.41万吨，较上周增加5.23万吨，增幅1.8%；表需190.34万吨，较上周增加15.38万吨，增幅8.79%。评：本周钢材产量波动不大，加之下游补库意愿增加，钢厂库存下降。不过，下周将有强冷空气横扫我国大江南北，不利于户外施工，预期钢材需求将转弱，供需压力可能加大。同时，宏观偏好叠加高成本，对钢价尚有支撑。短期来看，钢价或延续震荡运行。

【短评-原油】OPEC月报：截止2025年11月，经合组织商业库存为28.4亿桶，比上个月增加了400万桶；欧佩克报告预计全球对《联合宣言》成员国原油的原油需求）与上月持平，2026年保持在每日4300万桶，比2025年估计值日均增加了60万桶，2027年的日均需求增至每日4360万桶，比2026年日均需求预测值高出约60万桶；美国能源信息署数据显示，截止1月9日的四周，美国成品油需求总量平均每天1998万桶，比去年同期低1.1%。据央视新闻报道，当地时间1月15日，美国白宫新闻秘书莱维特表示，Trump及其团队正在密切关注伊朗局势，并保留所有选项。评：美国将打击伊朗的预期减弱，油价则大幅下挫。整体上，原油市场供应过剩压力仍存，失去地缘驱动的油价很难维持强势格局。继续关注地缘演化。短期短空交易。

【短评-PTA】PTA社会库存在286.74万吨，较上一统计周期下降1.08万吨；PTA产能利用率为76.76%；聚酯综合产能利用率为86.113%附近。评：聚酯负荷缓慢下降，需求端支撑不足，油价大幅下挫压制商品情绪。整体上，现阶段PTA和PX的现实基本面相比11月而言属于偏弱的阶段；PTA震荡过渡，短期震荡偏弱。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格58.2泰铢/公斤（0.2/0.34%），杯胶价格52.3泰铢/公斤（-0.5/-0.95%）；云南胶块价格13200元/吨（0/0%）；本周中国半钢轮胎样本企业产能利用率为72.53%，环比+8.75个百分点，同比-5.03个百分点；中国全钢轮胎样本企业产能利用率为63.02%，环比+7.52个百分

点，同比+5.21个百分点；数据显示，12月，我国汽车产销分别完成329.6万辆和327.2万辆，环比分别下降6.7%和4.6%，同比分别下降2.1%和6.2%。2025年全年，汽车产销量分别为3453.1万辆和3440万辆，同比分别增长10.4%和9.4%。评：国内产区停割，东南亚原料价格坚挺，胶厂销售远期船货利润同比低位，国际市场的补库情况待验证。中国天然橡胶社会库存季节性累库至中性水平，成品库存累库中，周期内出货缓慢，去库节奏不及预期。技术上，短期回调整理。短期短空或观望。

【短评-豆粕】据Mysteel统计，1月15日，国内豆粕现货市场价格3160，其中天津市场3170元/吨，涨10元/吨，山东市场3100元/吨，持稳，江苏市场3070元/吨，跌10元/吨，广东市场3080元/吨，跌10元/吨。评：中储粮双向购销成交百分百，溢价较少表明市场有需求但对高价大豆再度追涨意愿不强。目前国内大豆及豆粕库存仍处高位，拍卖成交较好大豆供应降陆续投放市场，叠加中国采购美豆进度较快以及南美大豆丰产预期持续，一季度供应整体宽松，养殖需求偏弱压制，继续制约现货价格走势，短线止跌企稳，下方支撑有效。

【短评-棕榈油】1月15日，船运调查机构ITS数据显示，马来西亚1月1-15日棕榈油出口量为727440吨，较上月同期出口的613172吨增加18.64%。评：马来西亚下调参考价和关税，及马棕高库存的现实压力，叠加近期集中买船，加剧近月供应压力，上方压力显著。但是强劲的出口数据叠加印尼释放长期供应收紧信号，共同促使市场目光从静态的高库存，转向动态的供需趋紧预期。短期棕榈油维持“弱现实强预期”，操作上建议区间交易。

【短评-生猪】据农业农村部监测，1月15日“农产品批发价格200指数”为128.19，“菜篮子”产品批发价格指数为130.74，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.00元/公斤，比前一日下降0.3%；鸡蛋7.81元/公斤，比前一日上升0.8%；评：昨日全国猪价涨跌不一，东北、华中区域偏强，南方小幅回调。养殖端随行出栏，规模企业出栏进度不快，进入中旬出栏有所增加，部分区域价格有偏弱表现。不过供需博弈持续，进入中旬后或有小幅增量，预计短线价格涨后或继续震荡调整，注意回落风险。重点关注养殖端的出栏量及能繁母猪去化程度。

【短评-铝】近日，财政部、税务总局发布了一项新政策，自2026年4月1日起，取消光伏等产品增值税出口退税。这意味着，我国光伏行业自2013年首次获得这项出口支持政策以来，将正式告别出口退税红利。评：取消光伏出口退税的政策发布后，企业提前抢跑备货，叠加地缘局势对有色板块的情绪提振，短期内为铝价提供支撑。长期而言，出口退税取消将增加光伏产品出海成本，可能抑制远期铝需求，且持续的高铝价压制下游采购情绪，当前现货市场已出现季节性累库的迹象。综合来看，政策引发的短期抢货需求与长期成本压力形成对冲，基本面多空因素交织下，铝价预计将延续高位震荡格局。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，尽管美国司法部威胁要对美联储主席鲍威尔展开刑事调查，但他目前并无解雇鲍威尔的计划。特朗普倾向于在前美联储理事凯文·沃什和国家经济委员会主任凯文·哈塞特之间选择下一任美联储主席。评：对美联储独立性的担忧或有所减弱，近期美国经济数据走强，短期降息需求有所减弱，贵金属进一步上涨动力减弱。关注伊朗方面的地缘扰动，关注黄金、白银相互影响。

【短评-长端国债】央行打出“组合拳”支持经济高质量发展。其中包括：下调再贷款、再贴现利率0.25个百分点，合并使用支农支小再贷款与再贴现额度，增加支农支小再贷款额度5000亿元。评：货币结构性宽松，普遍性降准降息短期难以兑现，资金面再度边际偏紧，整体利空债市，多空交织，国债震荡属性增加，关注股债跷跷板。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2240元/吨，下降17元/吨；国内甲醇周产能利用率91.11%，环比-0.31%；玖源化工50万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率72.2%，周下降1.85%；甲醇港口样本库存143.53万吨，周下降10.19万吨；中国甲醇样本生产企业库存45.09万吨，周微增0.32万吨，样本企业订单待发23.78万吨，周微增0.03万吨。评：国内甲醇开工高位上升，下游需求下降，本周甲醇港口库存大幅去库，主要基于卸货总量不大，江苏沿江主流库区提货尚可。内地甲醇市场稳中偏弱，企业竞拍成交顺畅为主，港口甲醇市场基差维稳偏弱，商谈成交一般。甲醇港口库存高位下降，现货市场表现偏弱，预计短期震荡运行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1234元/吨，环比上日-2元/吨；纯碱周度产量77.53万吨，环比+2.88%；纯碱厂家总库存157.5万吨，周上升0.15%；浮法玻璃开工率71.38%，周度-0.58个百分点；全国浮法玻璃均价1097元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存5301.3万重箱，环比下降4.51%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存下降，华东地区整体库存延续下滑趋势，随着情绪减弱，当地企业产销由强转弱，出货逐渐放缓。国内纯碱市场趋稳震荡，纯碱企业装置运行稳定，产量高位徘徊，下游需求不温不火，适逢低价补库成交。纯碱厂家库存高位上升，新产能投放压力大，预计短期震荡偏弱。

【短评-聚丙烯】华东拉丝级聚丙烯主流价6494元/吨，环比上日+21元/吨；聚丙烯产能利用率76.19%，较上日-0.42%；下游行业平均开工52.53%，周下降0.07%；聚丙烯商业库存69.55万吨，周下降4.8万吨；两油聚烯烃库存53万吨，较上日-3万吨。评：聚丙烯供应端由于PDH检修临近，供应呈收紧预期，商业库存及两油聚烯烃库存下降，需求端下游开工较稳，价格上涨带动下游补库积极性，成本端原油价格走弱。聚丙烯商业库存下降，预计PP 短期承压震荡运行。

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