今 日 早 评

重点品种：

【短评-甲醇】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；江苏太仓甲醇市场价2282元/吨，下降2元/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。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。甲醇港口库存高位上升，现货市场表现尚可，预计短期震荡偏强。

【短评-黄金】美国国会参议院在程序性投票中未能推进已获众议院通过的政府拨款法案，美国联邦政府再次面临部分“停摆”的危机。美国数个联邦部门的运转资金将于1月30日耗尽。评：美国总统特朗普召开其第二任期第十次内阁会议后的不到一个小时内，黄金再度反弹。但是黄金白银大幅波动后，表明市场的恐高心理，注意管控风险，关注地缘扰动。

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-焦煤】Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为89.1%，环比减0.2%。原煤日均产量197.8万吨，环比减1.6万吨，原煤库存549.6万吨，环比减10.9万吨 ，精煤日均产量77.1万吨，环比增0.1万吨，精煤库存267.2万吨，环比减7.2万吨。评：多重因素共同驱动双焦上涨，首先政策面进一步优化反内卷，产量端、库存端都有望受限，叠加进口压力整体供给端偏收缩。需求端考虑下游利润的逐渐修复，双焦的基本面有小幅好转。此外，宏观通胀逻辑也在大宗板块间传导，煤炭受资金轮动青睐。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至1月29日当周，螺纹产量199.83万吨，较上周增加0.28万吨，增幅0.14%；厂库149.13万吨，较上周增加0.15万吨，增幅0.10%；社库326.40万吨，较上周增加23.28万吨，增幅7.68%；表需176.40万吨，较上周减少9.12万吨，降幅4.92%。评：由于地缘政治紧张局势加剧，国际原油、金属等期货价格上涨，也带动国内商品期货普涨。同时，焦炭首轮提涨将于本周五落地，高成本继续支撑钢价。不过，钢厂原燃料补库渐近尾声，节前钢材库存持续累积，供需压力略有加大，不支持钢价持续拉涨。短期来看，钢价或延续窄幅震荡。

【短评-铁矿石】1月19日-1月25日全球铁矿石发运总量2978.3万吨，环比增加48.5万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2394.3万吨，环比增加147.6万吨。澳洲发运量1837.4万吨，环比增加149.3万吨，其中澳洲发往中国的量1487.6万吨，环比增加97.8万吨。巴西发运量556.8万吨，环比减少1.8万吨。（Mysteel）评：最新海外铁矿发运和国内到港回落，但同比增幅较大，港口库存延续累库趋势；需求端，原料补库逐步兑现，不过钢厂复产节奏放缓，原料消耗较为平稳，厂内库存同比偏低。目前铁矿石供需维持偏宽松格局，预计矿价维持震荡态势。

【短评-生猪】据农业农村部监测，1月29日“农产品批发价格200指数”为130.56，“菜篮子”产品批发价格指数为133.55。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.60元/公斤，比前一日下降0.6%；鸡蛋8.58元/公斤，比前一日上升0.2%。评：昨日全国生猪价格继续下行，养殖端出栏恢复，标猪体重段猪源供应相对宽松，学校陆续放假，屠宰企业宰量有所减少，尤其南方。需求利空，价格仍区间内频繁震荡。短期生猪价格向下空间有限，操作建议观望，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-棕榈油】印度已将大幅减少对棕榈油进口的依赖作为其农业政策的一项关键优先事项。目标是将棕榈油产量从2020年的35万吨提高到2029年的230万吨。印度目前57%的食用油依赖进口。其是全球最大的棕榈油进口国（占全球贸易的19%）。评：在重大利空出现前，棕榈油期价整体仍将维持震荡偏强运行，易涨难跌。但是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，带动棕榈油价格走强。短期棕榈油操作上短多继续持有，切勿追高。

【短评-豆粕】1月29日讯，巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，1月25日-31日期间，巴西大豆出口量为189.245万吨，上周为26.764万吨；豆粕出口量为53.171万吨，上周为30.241万吨；玉米出口量为58.965万吨，上周为41.318万吨。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，目前下方支撑有效。

【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1107元/吨，环比上日+4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，部分企业库存低位下提涨探市，下游操作仍较为谨慎。国内纯碱市场弱稳整理，供应高位徘徊，下游企业采购情绪不佳，保持低价补库成交。纯碱厂家库存高位上升，新产能投放压力大，需求偏弱，预计短期维持震荡运行。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价6894元/吨，环比上日+32元/吨；LLDPE周度产量32.88万吨，周上升0.59%；生产企业库存12.64万吨，周度+9.63%；油制日度生产毛利-636元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降-2.3%，其中农膜整体开工率较前期-1.8%；PE包装膜开工率较前期-2.9%。评：供应端裕龙石化全密度2线装置、上海石化全密度装置计划近期开车，现货供应预计仍将保持充足，生产企业库存上升，下游农膜和包装膜行业开工率均下跌，订单减少压制成交放量，高价货源接受度有限，成本端原油价格偏强。塑料生产企业库存上升，需求仍偏弱，预计短期承压震荡偏强。

【短评-短期国债】货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期品种下行0.57BP报1.3613%，7天期上行4.28BP报1.5907%，14天期下行0.9BP报1.5898%，1月期上行0.4BP报1.5146%。评：利率再度上行，利空短端国债。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】美国总统特朗普表示，鉴于严寒天气，俄罗斯总统普京已同意一周内暂停对乌克兰的空袭。他还表示，计划下周公布美联储下任主席提名。另外，美方计划重新开放委内瑞拉领空，多家美国大型石油公司将前往实地进行勘察。评：天气等因素打击风险偏好，避险情绪不利于白银，白银被动跟随黄金。建议管控风险，短期不建议过分看多。关注黄金、白银相互影响。

【短评-铜】据外媒报道，麦格理分析指出，美国政策转向优先推进供应谈判，使得近期对铜征收进口关税的可能性显著降低，这可能最终促使因此前贸易担忧而累积的库存得以释放。评：目前铜关税的威胁有所减弱，可能促使此前因预防性囤积而“隐形”的库存逐步回流市场。昨日铜价暴力拉升，核心驱动力已从基本面的供应故事切换为宏观与金融属性，由资本和市场情绪共同拉动，这种短期脱离基本面的急速上涨存在较大波动性，注意回调风险。

【短评-原油】美国总统特使威特科夫谈俄乌问题表示，我认为我们取得了很大进展，谈判将于大约一周后继续；美国总统特朗普则表示，鉴于创纪录的严寒，已要求俄罗斯总统普京不要开火，各方正在商讨领土问题，俄罗斯总统普京同意停火一周；据央视新闻报道，1月28日，美国总统威胁严厉打击伊朗，他称，一支由“亚伯拉罕·林肯”号航空母舰率领的舰队正前往伊朗。中东多个国家纷纷表态，强调不允许本国领土被用于针对伊朗的军事行动，他们呼吁双方重启对话，推动局势降温。评：地缘政治风险也为市场提供了支撑，隔夜原油继续上涨。关注地缘风险和美国冬季风暴，短期偏多交易。

【短评-铝】据SMM消息，几内亚博凯地区一中国矿企工人自1月27日起无限期罢工，要求改善待遇，劳资双方将于2月2日进行新一轮谈判。调研显示，该矿区港口库存充足，可满足超两个月发运，当前对整体发运影响有限。评：几内亚罢工事件虽因港口库存充足而未对即期供应造成实质冲击，但再次增加铝土矿海外供应不稳定的担忧。铝价昨日在强烈的板块联动与资金推动下延续强势，核心逻辑已脱离基本面，短期波动性较大，注意回调风险。

【短评-PTA】PTA社会库存在300.38万吨，较上一统计周期上升4.0万吨；PTA产能利用率为75.83%；聚酯综合产能利用率下降至81.33%附近。评：聚酯库存不高。年底终端需求转淡，织机开工率稳步下滑，部分聚酯企业开启检修，但PTA工厂亦坚持控产，社会库存延续去化，PTA现货压力不大。整体上，下游持续降负，需求端支撑不足，油价大幅上涨，成本支撑坚挺。当前PTA绝对价格仍主要跟随成本运行，关注原料市场走势。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格58.3泰铢/公斤（0.3/0.52%），杯胶价格53.5泰铢/公斤（0.5/0.94%）；本周中国半钢轮胎样本企业产能利用率为74.32%，环比+0.48个百分点；全钢轮胎样本企业产能利用率为62.47%，环比-0.06个百分点。评：全球天然橡胶供应进入季节性收缩阶段，1月底泰国东北部逐步停割，南部预计晚一个月停割，中国和越南产区已全面停割；我国库存恢复至中性水平。下游春节前备货基本完成，对目前高价原料较为抵触。关联品的表现，消息面新闻，以及整个市场情绪的变化对于当前短期影响力度较大。技术偏强，短期短多过渡为佳。

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