今 日 早 评

重点品种：

【短评-螺纹钢】1月8日，国内钢材下跌为主，唐山迁安松汀普方坯出厂含税价降20报2960元/吨。4家钢厂建筑钢材出厂价跌10-80元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3436元/吨，较上个交易日跌14元/吨。评：据Mysteel调研，云贵、安徽短流程钢厂将于1月中下旬停产放假，计划2月中旬复产。临近春节，终端用户陆续停工，市场需求逐步走弱。商家主动备货积极性较低，多以谨慎观望为主。钢厂也不时有检修减产消息传出，原燃料价格继续承压下跌。短期来看，钢市供需两弱，成本下移，钢价或震荡偏弱运行。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止1月3日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.08459亿桶，比前一周下降71.2万桶；美国商业原油库存量4.14642亿桶，比前一周下降95.9万桶；美国汽油库存总量2.37714亿桶，比前一周增长633万桶；美国能源信息署数据显示，截止1月3日当周，美国原油日均产量1356.3万桶，比前周日均产量增加1万桶。评：尽管美国原油库存连续七周下降，美元汇率走强和美国成品油库存上周大幅增加令油价承压，逆转了早些时候因俄罗斯和欧佩克其他成员国供应收紧而获得的涨幅，国际油价下跌。整体上，油价的上涨驱动还是在低库存背景下的供应侧，包括寒潮、地缘、制裁等题材为油价提供阶段性炒作题材，但美国成品油大幅累库及供需预期偏弱，油价上涨空间有限。短线交易为佳。

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-焦煤】本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率69.79%较上期增8.03%；日均产量58.59万吨增7.25万吨；原煤库存287.11万吨增19.23万吨；精煤库存230.81万吨增12.89万吨。评：近期炼焦煤市场整体表现依旧疲软，对于下游焦炭的成本支撑也不足，本周河北地区主流钢厂对焦炭发起第六轮提降已全面落地，整体看来，临近年关下游补库力度虽逐渐增强，但上游库存高企，供应格局仍然宽松，春节前市场还是偏弱为主，短期也看不到反弹的动能，近期炼焦煤市场预计仍将偏弱运行。

【短评-PTA】PXCFR当前报841美元/吨，PX-N180美元/吨；华东PTA报4795元/吨，PTA现金流成本为4825元/吨。终端开工季节性下降，江浙加弹综合开工下降3%至82%，江浙织机综合开工下降4%至67%，江浙印染综合开工持平75%。订单整体偏弱，与往年相比，今年工人返乡过节时间并无太大出入，开工率预期将呈下降态势，于1月底达到年内低点。评：近期原油市场利多因素增多，油价走势偏强，预计空间有限。PTA在供需偏弱预期下价格驱动不足，但随着现货加工差压缩至300元/吨以下，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仍低位震荡局面。

【短评-生猪】据农业农村部监测，1月8日“农产品批发价格200指数”为122.28，“菜篮子”产品批发价格指数为123.70，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为22.77元/公斤，比前一日下降0.2%。评：昨日全国猪价延续下跌态势，市场成交先弱后强，北方止跌大部偏强调整。规模场低价出栏意愿降低，养户亦有抗价情绪。操作上观望过渡，养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据外媒报道，印尼的B40政策要求40%的棕榈油和60%的柴油混合，最初定于2025年1月1日生效。然而，官员们已经确认将推迟到2月，给企业一个半月的宽限期。此外，政府还宣布，到2026年，生物柴油混合物将增加到B50，并计划完全停止柴油进口。评：印尼棕榈油政策消息频传，市场多空博弈激烈，连棕继续保持区间震荡走势。豆棕现货价差深度倒挂，各市场基差报价相对稳定，终端企业备货陆续结束，短期需求走弱，整体走货表现平缓。短期价格区间震荡调整，操作上建议暂时观望为主。

【短评-国债】2025年加力扩围实施“两新”政策新举措发布。设备更新支持范围新增电子信息、安全生产、设施农业等领域，并进一步提高新能源城市公交车及动力电池更新等补贴标准。评：近期稳经济，促消费的各项新举措持续出台，利于稳定股市。年底流动性偏紧或逐步显现，对债市偏空影响。降准降息预期加强，对债市存在支撑。国债高位震荡略偏多思路，关注股债跷跷板。

【短评-黄金】美联储货币政策会议纪要显示，与会者表示，如果数据能如预期般表现，将适宜继续逐步向更为中性的政策立场迈进；美联储已处于或接近适合放慢宽松步伐的时点；许多官员认为“未来几个季度”需要谨慎行事。评：美联储会议纪要显示，鉴于对通胀的担忧，美联储倾向于未来放缓降息。通胀担忧利多黄金，但利空白银。贵金属短期进一步上涨动力不足，中期依然偏多，关注周五非农数据。

宁证期货投资咨询中心

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1520元/吨，价格较稳；纯碱产能利用率87%，高位较稳，安徽红四方减量检修，其他装置个别减量持续；纯碱厂家总库存145.49万吨，周下降6.58%；全国浮法玻璃均价1321元/吨，环比上日-2元/吨；浮法玻璃开工率77.03%，周度-0.86%；全国浮法玻璃样本企业总库存4522.4万重箱，周度-2.9%。评：浮法玻璃开工较稳，整体企业库存下降，沙河市场出货尚可，华东市场企业多稳价出货，出货速度有所放缓，光伏玻璃企业冷修或减产多推至一月。纯碱装置无明显波动，下游浮法玻璃有产线放水冷修，企业多数有一定原料储备，采购多按需为主。预计纯碱05合约短期震荡偏弱，上方压力1405一线，建议观望或短线做空。

【短评-甲醇】截止1月8日，中国甲醇港口样本库存84.77万吨，周下降8.59万吨；甲醇样本生产企业库存32.62万吨，周减少1.59万吨；样本企业订单待发24.91万吨，周减少4.71万吨；江苏太仓甲醇市场价2693元/吨，上升25元/吨；甲醇产能利用率86.39%，周上升1.29%；中石化川维77万吨/年甲醇装置预计本周检修结束；下游总产能利用率75.06%，周下降1.19%。评：成本端煤炭价格预期偏弱，国内甲醇开工高位，下游开工预期较稳，内地库存偏低，甲醇港口继续去库，外轮到港速度一般，江苏沿江主流库区进口提货回升。西北甲醇市场价继续下跌，节前企业仍有排库需求，部分企业继续让利出货，部分买盘逢低补货，沿海甲醇市场基差走强，商谈成交一般。预计甲醇05合约短期震荡偏弱，上方压力2590一线，建议观望。

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