今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美联储公布1月货币政策会议纪要显示，特朗普的初步政策建议引发了美联储对通胀上升的担忧。美联储希望在决定再次降息之前看到“通胀方面的进一步进展”。评：美联储货币会议纪要显示，未来降息及经济均有极大的不确定性，不确定性进一步催生黄金的避险需求。美元指数反弹乏力，铜再度走高。美黄金或继续考验3000点压力位，短期黄金波动或加大。贵金属震荡偏多，但需控制波动风险，建议适度减仓。关注地缘政治及关税情况。

【短评-原油】据外媒报道，两位知情消息人士表示，受暴风雨影响，俄罗斯黑海港口新罗西斯克港周二暂停石油装运，新罗西斯克港2月石油出口计划被上修24万吨，至225万吨（约合59万桶/日）；美国石油学会数据显示，截止2025年2月14日当周，美国商业原油库存增加334万桶；汽油库存增加283万桶；馏分油库存减少269万桶；巴西矿业和能源部长亚历山大·西尔韦拉当地时间18日宣布，巴西加入由石油输出国组织（欧佩克）成员国和非欧佩克产油国组成的“欧佩克+”；据国际文传电讯社，欧盟代表已批准对俄罗斯实施新的制裁，目标包括13家银行和73艘油轮。评：供需弱平衡。考虑现阶段地缘层面各利益方博弈存在不确定性，这容易导致油价反复，短线交易。关注俄罗斯、伊朗问题演化、OPEC+政策演化。

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

宁证期货投资咨询

【短评-焦炭】Mysteel全国247家钢厂样本焦炭日均产量47增0.03，产能利用率86.89%增0.06%；焦炭库存685.5减5.46，焦炭可用天数13.24天减0.03天。（单位：万吨）评：焦炭市场价格暂稳运行，原料煤方面情绪依旧悲观，强供应和弱需求交织，原料煤价格仍未触底，下游采购较少，贸易商多以观望为主。但连续的价格下降后，继续下降空间有限，部分煤种价格涨跌互现。钢材近期盘面情绪良好，现货连续上涨，淡季尾声，市场多认为焦炭十轮提降后将看稳，短期焦炭价格偏弱运行。

【短评-螺纹钢】据钢谷网消息，全国建材社库827.06万吨，较上周增加94.46万吨，上升12.89%；厂库525.60万吨，较上周减少0.32万吨，下降0.06%；产量390.76万吨，较上周增加6.82万吨，上升1.78%。评：元宵节后下游复工复产节奏加快，钢材需求持续回暖，预计库存压力得以减轻，市场情绪谨慎乐观。同时，多数煤矿恢复至节前水平，炼焦煤市场供应宽松，“双焦”市场偏弱运行。受钢市成交量好转提振，铁矿石、废钢价格偏强运行。综合来看，需求恢复力度仍对钢价起着关键作用，短期钢价或震荡偏强运行。

【短评-PTA】PXCFR当前报889美元/吨，PX-N220美元/吨；华东PTA报5088元/吨，PTA现金流成本为5038元/吨；PTA社会库存在522.42万吨，较上一统计周期增加4.38万吨；PTA产能利用率较上一工作日持平在79.02%；聚酯综合产能利用率为86.96%附近。评：PTA2月累库压力依然较大，PTA库存偏高。3-4月PTA装置检修集中，尤其是3月份，叠加节后下游聚酯负荷逐步提升，PTA供需逐步好转，3月开始逐步去库,PTA加工费有望改善。成本端方面，PX季节性检修集中在3-4月，涉及产能占比15.0%，3月份PX呈现去库格局，与PTA检修对冲，PXN进一步利好或有限。PTA逢低偏多思路对待。风险点：原油下跌。

【短评-国债】此前一直宽裕的流动性在春节后似乎发生了变化，在供需力量的共同作用下，同业存单收益率进一步上行，且自身的收益率曲线延续倒挂。评：近期债市的下跌，主要是流动性变化所致，开年以来，资金面持续上升，整体利空债市。收益率曲线倒挂使得长端利率有上行风险，注意长端或有补跌需求。后续债市或继续回归经济基本面，维持国债在两会前，高位震荡略偏空思路对待。关注股债跷跷板。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2587元/吨，下降3元/吨；甲醇产能利用率90.99%，周下降0.19%；广西华谊90万吨/年煤制单醇装置检修约1个月；下游总产能利用率72.3%，周上升1.72%；中国甲醇港口样本库存100.12万吨，周上升3.18万吨；甲醇样本生产企业库存46.66万吨，环比下降3.34万吨，样本企业订单待发28.68万吨，环比下降3.77万吨。评：成本端煤炭价格预期偏弱，当前甲醇利润尚可，国内甲醇开工预期高位运行，下游需求逐渐恢复，甲醇港口库存继续累库，江苏地区主流库区提货有所提升，但国产补充延续。内地甲醇市场企稳为主，商谈氛围一般，港口甲醇市场基差偏弱，商谈成交一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，下方支撑2510一线，建议观望或短线做多。

宁证期货投资咨询中心

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1473元/吨，价格较稳；纯碱开工86.41%，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187.88万吨，环比上升1.83%；全国浮法玻璃均价1341元/吨，环比上日持平；浮法玻璃开工率77.1%，环比+0.33%；全国浮法玻璃样本企业总库存6310.4万重箱，环比上升4.92%。评：浮法玻璃开工较稳，沙河区域价格大稳小动，成交尚可，光伏玻璃企业产能利用率较节前持平。国内纯碱市场走势淡稳，价格相对坚挺，供应窄幅下降，下游需求不温不火，按需为主。预计纯碱05合约短期震荡运行，下方支撑1510一线，建议观望或回调短线做多。

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区红谷中大道1326号10层1010室

电话：0791-86829493

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