今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦炭】Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为70.75%，减0.66%；焦炭日均产量49.51万吨，减0.46万吨；焦炭库存43.99万吨，增1.74万吨；炼焦煤总库存1035.34万吨，增40.13万吨；焦煤可用天数15.7天，增0.75天。评：焦炭供应受环保及利润影响难有明显增量，而下游钢厂复产预期仍在，焦炭供需结构将持续保持健康，现货提涨落地后或暂稳运行，盘面预计仍将跟随成本端焦煤运行。

【短评-白银】美国1月ISM制造业PMI指数升至52.6，远高于预期的48.5，创2022年8月以来新高，主要受新订单和产出稳健增长的提振。评：美国经济数据持续向好，对白银基本面存在一定支撑，但近期白银受黄金影响较大，美元指数持续反弹，利空黄金，白银短期或跟随黄金波动，中期暂看高位震荡。关注黄金、白银相互影响。

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】全国47个港口进口铁矿库存总量17758.26万吨，环比增加261.73万吨；日均疏港量347.71万吨，增27.19万吨。在港船舶数量109条，降13条。评：最新海外发运小幅增加，国内到港延续下降，港口库存继续攀升；需求端，钢厂补库接近尾声，铁水产量同比增幅收窄，日耗继续小幅回落；铁矿石供需维持偏宽松格局。目前市场供需驱动不足，盘面主要受宏观预期驱动，短期延续区间震荡运行。

【短评-螺纹钢】2月2日，国内钢材市场震荡偏弱，唐山迁安普方坯资源出厂含税下调20报2920元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3310元/吨，较上个交易日下跌6元/吨。评：从下游多项先行指标来看，淡季叠加春节临近，钢材需求将延续收缩态势，节前供需压力有所加大。短期来看，市场情绪偏弱，钢价或震荡偏弱运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，2月2日“农产品批发价格200指数”为130.12，“菜篮子”产品批发价格指数为133.04。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.44元/公斤，比上周五下降0.9%；鸡蛋8.69元/公斤，比上周五上升0.8%。评：受月初小幅缩量影响，叠加周末终端订单增量，导致价格震荡偏强运行。但价格连涨之后日内成交一般，再涨动力有限。短期生猪价格向下空间有限，建议观望等待企稳或短多。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】印度尼西亚贸易部表示，印尼已将2月份毛棕榈油参考价格定为每吨918.47美元，高于1月份的每吨915.64美元。2月份毛棕榈油的出口税将维持在每吨74美元。评：当前棕榈油期货价格已处高位，现货跟涨乏力；国内买船增加带来未来供应压力。受宏观经济因素影响，大宗商品普遍下跌，棕榈油跟随原油价格下跌。进入2月，随着美联储风向突变、获利盘涌出。短期棕榈油建议前期多头获利了结，观望，切勿追高。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品调研显示，截至到上周五，全国港口大豆库存671.3万吨，环比上周减少50.20万吨；同比去年增加61.18万吨。2月2日，国内豆粕现货市场价格下调，其中天津市场3160元/吨，跌10元/吨，山东市场3060元/吨，跌10元/吨，江苏市场3040元/吨，跌10元/吨，广东市场3040元/吨，跌30元/吨。评：尽管已进入传统春节备货期，但今年市场备货情绪平淡，现货表现偏弱。这主要源于两方面：其一，部分大型饲料企业已完成前置备货，当前采购意愿有限；其二，油厂开机率维持高位，豆粕库存持续充裕。短期内，受供应压力影响，豆粕价格回调，建议保持谨慎。

【短评-原油】欧佩克在一份声明中表示，欧佩克+部长级监督委员会的部长们审查了2025年11月和12月的原油产量数据，并指出联盟国家总体上履行了达成的协议。根据欧佩克的数据，欧佩克+国家11月的原油日产量为3762.5万桶，比目标水平低50.5万桶，12月的产量共计每日3744万桶，比既定水平低78万

桶；欧洲天然气期货价格周一下跌超过12%，至约每兆瓦时34.3欧元；当地时间2月2日，俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫确认，将于当地时间2月4日至5日在阿布扎比进行下一轮乌克兰问题谈判；据新华社，伊朗塔斯尼姆通讯社2日报道，一名知情人士确认，伊朗与美国在未来几天内可能举行高规格谈判。评：随着美国-伊朗紧张局势缓解，原油从数月来高点下跌。此外，美元汇率增强，气候转暖压制了原油。短期逢高沽空为主。

【短评-PX】供应端，1月亚洲及国内PX开工处于高位，国内PX月均负荷89.8%，较12月增加1.7%，较去年同期增加4%；亚洲PX月均负荷81.1%，较12月增加2%，较去年同期增加3.3%。评：2月国内PX装置无检修计划，高效益下预计供应维持高位。而需求端，春节前后终端面临放假，聚酯负荷降至年内低点，PX供需预期偏弱。同时，成本端原油走弱。PX震荡偏弱对待。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2230元/吨，下降40元/吨；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；国内甲醇周产能利用率89.92%，环比-1.18%；下游总产能利用率69.22%，周下降2.86%。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，港口甲醇市场基差走强，现货商谈成交一般。甲醇港口库存预期高位有所下降，现货市场表现一般，预计短期震荡运行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1227元/吨，下降8元/吨；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，环比上日持平；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，华东市场成交气氛转淡，企业多稳价为主，成本压力下多数表示春节前暂无优惠政策，中下游理性操作，刚需拿货为主。国内纯碱市场低位震荡，供应微幅下移，下游企业采购积极性不佳，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，预计短期维持震荡运行。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格59.1泰铢/公斤（0.3/0.51%），杯胶价格53.5泰铢/公斤（0/0%）；QinRex最新数据显示，2025年前11个月美国进口轮胎累计263,231万条，同比增5.2%。其中，乘用车胎进口同比增3.5%至16,011万条；卡客车胎进口同比增5%至5,662万条；航空器用胎同比降7%至25万条；综合来看，2025年印尼天然橡胶、混合胶合计出口167.2万吨，同比增加1.8%；合计出口到中国39.8万吨，同比增106%。评：国内停割；海外由割胶旺产向减产期过渡；我国橡胶上轮库存下降，整体库存恢复到中位水平；需求看，国内临近假期，下游开工率逐步回落，季节性下滑属于正常现象，装置排产逐步进入收尾

状态，短期橡胶轮胎企业产能利用率或将有所下滑。短期高位偏空。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价6866元/吨，环比上日-59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-719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：供应端近期开车装置增多，薄膜生产比例上涨，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，春节前备货陆续完成，随着春节临近，上游生产企业及贸易商均有较强的主动去库意向。塑料生产企业库存上升，需求仍偏弱，预计短期承压震荡运行。

【短评-铜】嘉能可（Glencore）为其加拿大霍恩（Horne）冶炼厂的污染整改设定1月31日最终期限，并警告若僵局持续将危及该厂及蒙特利尔精炼厂的运营，这两座冶炼厂年产量超过30万吨，是北美铜冶炼重要的一环。评：该事件凸显了传统冶炼产能面临的环保与运营压力，可能加剧区域性冶炼瓶颈，供应端的长期结构性故事未改。铜价昨日出现恐慌性大跌，与整个有色金属板块形成强烈共振，这次大跌由市场情绪转变和资金面驱动，市场需要时间消化剧烈波动，短期内警惕波动性。

【短评-铝】据外媒报道，中国博赛集团计划投资约15亿美元在印尼东爪哇省建设电解铝项目，这延续了近年来中国铝业向海外资源与能源富集地区进行产能转移的趋势。评：海外新增产能计划反映了产业的长期布局，但短期内供应还是受产能天花板影响。沪铝主力合约昨日触及跌停。此次暴跌是有色板块乃至整个大宗商品市场恐慌情绪共振的结果，预计铝价将跟随市场整体情绪波动，市场情绪释放完毕前，铝预计将维持高波动。

【短评-短期国债】央行公告称，2月2日以固定利率、数量招标方式开展了750亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量750亿元，中标量750亿元。Wind数据显示，当日1505亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼755亿元。评：近期资金面宽松，对债市存在支撑，但是央行开启回笼资金操作，利空债市。宏观审慎管控再度提出，债市短期方向选择动力不足，震荡或依然是主旋律。

【短评-黄金】伊朗总统佩泽希齐扬下令同美国启动核谈判，伊朗可能在未来几天同美国举行高规格谈判。消息人士称，预计美国特使威特科夫和伊朗外交部长阿拉格齐将于2月6日在土耳其伊斯坦布尔会晤，讨论“可能的核协议”。评：地缘扰动或有所减弱，黄金的支撑减弱。市场对美联储新任联储主席的交易有所减弱，黄金中期依然看高位震荡，关注地缘扰动。

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