今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】根据欧佩克网站列出伊拉克、阿拉伯联合酋长国、哈萨克斯坦和阿曼提交的更新后的补偿计划，对去年1-4月份超产部分进行减产补偿的计划，上述四国到2026年6月份每日减产82.9万桶，其中伊拉克每日减产10万桶，哈萨克斯坦每日减产66.9万桶阿联酋每日减产5.5万桶，阿曼每日减产5000桶；当地时间8日晚，伊朗首都德黑兰互联网服务出现中断；特朗普当天接受一家电台采访时说，如果伊朗当局对相关人员死亡事件负有直接责任，“他们将付出惨痛的代价”。评：投资者在关注委内瑞拉的局势发展的同时，也对俄罗斯、伊拉克和伊朗的石油供应状况感到担忧，隔夜油价大幅反弹。整体上，地缘冲突频，短线过渡为佳。

【短评-白银】美国上周初请失业金人数升至20.8万人，略低于市场预期，仍处于历史低位区间，前值上修1000人至20万人。美国挑战者报告显示，去年12月裁员人数为35,553人，创17个月新低。评：初请失业金人数显示，经济依然具有韧性。市场普遍预期1月美联储不会降息，白银利空因素增加。白银或跟随黄金高位震荡。

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-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128.94，“菜篮子”产品批发价格指数为131.56。截至14时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.89元/公斤，比前一日下降0.3%；鸡蛋7.58元/公斤，比前一日上升0.9%。评：昨日全国猪价南北继续分化，北方偏弱，南方偏强。养殖端随行出栏，价格随交易量变化小幅频繁调整。生猪现货价格连续走高之后，下游终端接受度较。短期供需博弈持续，期货价格区间震荡，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】1月8日(周四)，印尼能源部公布的数据显示，该国去年消费1,420万升棕榈基生物柴油，较上年增长7.6%，因该国实施B40生物柴油掺混要求，即B40。印尼能源部官员埃尼娅·利斯蒂安·德维周四向记者表示，该国可能将提高棕榈油出口税，以支持其生物柴油政策。评： 棕榈油“印尼政策利好预期” 与 “马来西亚高库存现实” 之间博弈。国内现货市场方面基差成交寡淡，终端需求一般。建议短线参与。

【短评-豆粕】1月8日，国内豆粕现货市场价格涨跌互现，其中天津市场3150元/吨， 涨10元/吨，山东市场3110元/吨，跌10元/吨，江苏市场3090元/吨，跌20元/吨，广东市场3110元/吨，跌30元/吨。评：现货方面，油厂及贸易商挺价意愿增强，豆粕价格普遍上涨，但下游追涨情绪偏弱。基本面上，目前国内大豆及豆粕库存仍处高位，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，继续制约现货价格上涨空间。短线看豆粕05合约能否企稳继续反弹，操作上建议短线参与为主。

【短评-碳酸锂】富宝资讯数据显示，富宝电碳现货基差指数为-1510元/吨（持平）；电池级碳酸锂报137850元/吨（+6500元/吨）；工业级碳酸锂（综合）报136650元/吨（+6500元/吨）；电池级碳酸锂长协均价123700元/吨（+3250元/吨）；氢氧化锂指数报121667元/吨（+8333元/吨）。评：原料端受碳酸锂价格高位运行的影响，锂矿价格逐步走高，加之冶炼厂原料库存较为充足，面对高价原料有一定观望状态。供给端，锂盐厂生产意愿较积极，加之前期较为充足，国内供给量保持稳定增长态势。需求端，下游采买情绪受碳酸锂高价的影响而逐渐谨慎，采购多以刚需，长协为主。整体来看，碳酸锂基本面仍处于供给稳健，需求稳定的阶段。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至1月8日当周，螺纹钢产量191.04万吨，较上周增加2.82万吨，增幅1.5%；厂库147.93万吨，较上周增加8.56万吨，增幅6.14%；社库290.18万吨，较上周增加7.52万吨，增幅2.66%；表需174.96万吨，较上周减少25.48万吨，降幅12.71%。评：产量连续第四周增加，厂库、社库由降转增，表需连续第三周下降。从供需基本面来看，近期部分钢厂复产，高炉铁水产量或增加，利好原燃料价格。不过，投机性需求释放过后，下游终端采购或趋向谨慎，钢市成交量可能下滑，短期钢价涨势或受阻。

【短评-焦煤】523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为85.3%，环比增5.7%。原煤日均产量189.9万吨，环比增12.7万吨，原煤库存473.4万吨，环比增1.7万吨。评：由于目前的时间节点距春节时间较短，一般春节前两周现货市场基本成交寥寥，而节后焦企去库，价格下跌概率较大，本轮价格上涨风险较大。目前炼焦煤库存压力依旧较高。建议谨慎操作。

【短评-PTA】PTA社会库存在287.82万吨，较上一统计周期下降1.68万吨；PTA产能利用率为77.41%；聚酯综合产能利用率为86.91%附近。评：PTA1季度累库预期增强，且近期部分聚酯大厂计划逐步降负，PTA自身驱动有限，中长期随着产能集中投放周期结束，PTA加工费预计将逐步改善。PX基本已反应节后预期，近期PX供应整体较预期宽松，远端预期较好。PTA短期观望为佳。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格55.75泰铢/公斤（0.5/0.9%），杯胶价格52.3泰铢/公斤（0.6/1.16%）；海南胶水制全乳价格15000元/吨（0/0%），制浓乳胶价格15000元/吨（0/0%）。本周中国半钢轮胎样本企业产能利用率为63.78%，环比-2.75个百分点，同比-13.97个百分点；全钢轮胎样本企业产能利用率为55.50%，环比-2.43个百分点，同比-3.37个百分点。评：国内产区停割，东南亚原料价格止跌回升，胶厂加工利润亏损；国内天胶显性库存累库，一季度累库高度预期不一。需求端多数轮胎样本企业维持灵活控产状态，成品库存累库中，原料采购维持逢低补货节奏。技术处于调整阶段。整体宽幅震荡对待，短期高位偏空。

【短评-铝】澳大利亚峡谷资源公司（Canyon Resources）宣布，其位于喀麦隆阿达马瓦省的旗舰项目Minim Martap铝土矿已完成多项关键筹备工作，按计划将于2026年2 月正式启动采矿作业，首批铝土矿预计于同年6月启运。该项目作为喀麦隆矿业升级的核心工程，总投资达4.46亿美元，建成后将成为非洲大陆重要的铝土矿供应基地。评：昨日有色板块整体承压，前期利好出尽后铝价迎来回调。供应端，新矿消息虽预示远期铝土矿供应增加，但转化为电解铝有效产能仍需时间，全球电解铝供应增长依然受限。消费端，现货市场整体成交有限，下游畏高情绪浓厚，仅维持刚需采购。短期内，预计铝价将进入高位震荡阶段，以消化前期涨幅。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2220元/吨，下降53元/吨；国内甲醇周产能利用率91.42%，环比1.01%；内蒙古和百泰10万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率73.54%，周下降0.49%；甲醇港口样本库存153.72万吨，周上升4.08万吨；中国甲醇样本生产企业库存44.77万吨，周增加2.51万吨，样本企业订单待发23.75万吨，周增加2.95万吨。评：国内甲醇开工高位上升，下游需求小幅下降，本周甲醇港口库存继续积累，江苏沿江主流库区提货依然稳健。内地甲醇市场走弱，企业竞拍成交不佳，港口甲醇市场基差走弱，整体商谈成交尚可。甲醇港口库存高位上升，现货市场偏弱，预计短期震荡运

行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1243元/吨，上升11元/吨；纯碱周度产量75.36万吨，环比+8.11%；纯碱厂家总库存157.27万吨，周上升11.67%；浮法玻璃开工率73.03%，周度-0.86个百分点；全国浮法玻璃均价1084元/吨，环比上日+4元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存5551.8万重箱，环比下降2.37%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存下降，除西北地区价格暂稳外，其他区域均有企业提涨，整体产销尚可，多数下游采购仍刚需为主。国内纯碱市场窄幅上涨，博源银根产量提升，供应高位徘徊，下游企业采购情绪不佳，刚需为主。纯碱厂家库存高位大幅上升，现货市场需求一般，预计短期震荡偏弱。

【短评-长期国债】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天期品种上行0.21BP报1.2695%，7天期上行1.15BP报1.474%，14天期上行3.28BP报1.486%，1月期上行1.43BP报1.5447%。评：受年初财政国债发行影响，资金面再度偏紧，利空国债期货。股市上涨利空国债，股债跷跷板依然是主要逻辑。

【短评-黄金】黄金正式超越美国国债，三十年来首次成为全球规模最大的储备资产。据世界黄金协会最新数据，若假设2025年底央行持有的黄金储备规模不变，以年底价格计算，美国海外全球官方黄金储备价值已达3.93万亿美元，正式超越海外官方持有的美债规模，后者截至去年10月份的价值接近3.88万亿美元。评：全球央行对黄金的持有已经超过美国国债，这是美元信用减弱的最直接证明。后续该信用或持续演化，长周期支撑黄金的多头。但是短期黄金阶段性见顶的概率较高，黄金中期依然看高位震荡。关注黄金、白银相互影响。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价6704元/吨，环比上日+98元/吨；LLDPE周度产量30.16万吨，周下降4.45%；生产企业库存14.49万吨，周度-0.41%；油制日度生产毛利-369元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降-0.2%，其中农膜整体开工率较前期-1.1%；PE包装膜开工率较前期+0.6%。评：供应端近期检修装置增多，供应压力小幅缓解，市场现货依旧较充足，生产企业库存下降，下游工厂月初刚需补库，市场价格推涨后，补库力度减弱，开始抵触涨价，成本端原油价格较稳。塑料生产企业库存下降，需求仍偏弱，预计短期震荡运行。

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：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

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