今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】Trump周四重申了提高美国石油产量以降低大宗商品价格的承诺，称美国将生产比以往任何时候都多的石油；沙特阿美周三在声明中称，将旗舰产品阿拉伯轻质原油的官方售价每桶较阿曼/迪拜指标油价的溢价提高 2.40 美元至 3.90 美元。沙特阿美还大幅提高了3月对所有其他地区的原油售价。评：特朗普将压低油价的言论继续施压油价。整体上，OPEC+执行减产政策良好与需求疲软共存。短线交易，关注伊朗问题演化及关税问题演化。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1506元/吨，价格暂稳；纯碱开工高位较稳，内蒙古银根化工天然碱项目一期第二条生产线拟于2月下旬进行计划性检修；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184.51万吨，环比上升29.07%；全国浮法玻璃均价1336元/吨，环比上日+7元/吨；浮法玻璃开工率76.35%，开工较稳；全国浮法玻璃样本企业总库存6014.4万重箱，环比上升38.42%。评：浮法玻璃开工较稳，整体企业库存下降，节后深加工企业开工启动预期延续近两年较慢节奏，光伏玻璃企业产能利用率较节前持平。国内纯碱市场震荡调整，纯碱装置运行稳定，供应高位徘徊，成交一般。预计纯碱05合约短期震荡偏弱，上升压力1440一线，建议观望或短线做空。

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-PTA】PXCFR当前报864美元/吨，PX-N200美元/吨；华东PTA报4915元/吨，PTA现金流成本为4894元/吨；根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在8-18天；具体产品方面，其中POY库存至8-19天，FDY库存至6-18天附近，而DTY库存则至7-19天左右。评：供应端变化不大，需求端恢复尚早。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观望。

【短评-焦煤】6日吕梁市场高硫主焦线上竞拍成交不佳，高硫主焦煤A11、S2.3、G85挂牌2万吨全成交，起拍价1000元/吨，成交均价1032元/吨，上期1月23日起拍价1100流拍；高硫主焦煤A10.5、S2.0、G80挂牌4万吨，成交1.8万吨，起拍价920元/吨，成交价920元/吨，上期1月23日成交价1000元/吨。评：目前黑色商品处于季节性淡季，焦炭、铁水产量处于年内偏低水平，不过经历连续的减产后，需求端利空已基本兑现，按季节性来看，3、4月份黑色产业链将逐步复产，届时关注需求回暖的节奏。整体来看，海外政策风险扰动，叠加焦煤供需格局本就偏空，下游钢厂原材料库存又相对充足，带动期货主力合约再次下调，但考虑到节后复产以及3月两会或带动市场氛围边际好转，短期建议区间操作。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至2月6日当周，螺纹产量183.80万吨，较上周增加6.13万吨，增幅3.45%；厂库220.01万吨，较上周增加17.16万吨，增幅8.46%；社库485.37万吨，较上周增加35.09万吨，增幅7.79%；表需131.55万吨，较上周增加123.8万吨，增幅1597.42%。评：螺纹周产量明显回升，库存大幅累积，但整体库存量仍大幅低于去年同期水平，数据表现偏中性。供应方面，1月中旬以来钢价连续上涨，同时煤焦价格明显下跌，钢厂盈利情况改善，生产积极性提升，节后钢厂生产恢复较快。需求方面，目前贸易商逐步恢复报价，但多数建筑工地仍未开工，终端需求尚未恢复，预计元宵节后终端需求才会逐步复苏。目前盘面更多交易预期为主，预计短期表现震荡整理运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，2月6日“农产品批发价格200指数”为126.32，“菜篮子”产品批发价格指数为128.44，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为23.10元/公斤，比前一日上升0.3%；鸡蛋9.30元/公斤，比前一日下降2.6%。评：节后养殖端陆续恢复出栏，尤其标猪体重段猪源销售有压力，终端需求惯性回落，屠宰企业开工下降，供大于求，近几日价格持续下行。市场供强需弱态势明显，短期操作建议区间操作，可轻仓短空过渡。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年2月1-5日马来西亚棕榈油单产增加2.11%，出油率减少0.59%，产量减少0.99%。评：因产量减幅扩大，市场预期马来西亚库存继续下降，连棕上行。油厂及贸易企业等陆续开工，新增1条2月买船，各市场现货基差稳中下调，下游需求难有显现，交投平淡。操作建议：区间操作。关注国际生物柴油政策、产地高频供需数据及国内库存变化情况。

宁证期货投资咨询中心

【短评-甲醇】截止2月5日，中国甲醇港口样本库存95.51万吨，周上升2.54万吨；甲醇样本生产企业库存57.34万吨，环比增加27.38万吨，样本企业订单待发20.25万吨，环比减少14.47万吨；江苏太仓甲醇市场价2632元/吨，下降23元/吨；甲醇产能利用率90.92%，周下降0.9%；内蒙古久泰（托县）200万吨/年煤制甲醇装置目前降负荷运行，预计周末恢复正常生产；下游总产能利用率70.7%，周上升0.77%。评：成本端煤炭价格预期较稳，当前甲醇利润尚可，国内甲醇开工预期高位运行，2月进口量预期大幅下滑，甲醇港口库存窄幅积累，节后随着下游开工回升或去库。内地甲醇市场受下游外采消息刺激出货顺畅，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，下方支撑2575一线，建议观望。

【短评-国债】Shibor短端品种多数下行。隔夜品种下行0.1BP报1.792%；7天期下行5.9BP报1.785%；14天期下行11.8BP报1.854%；1个月期持平报1.708%。评：资金面略有改善，对债市存在支撑。财新PMI略不及预期，需要加大周期调节，利多债市。国债在两会前，高位震荡偏空思路对待。关注股债跷跷板。

【短评-黄金】美国上周初请失业金人数增加1.1万人至21.9万人，略超预期的21.3万人。前一周续请失业金人数增加3.6万人至188.6万人。美国1月挑战者企业裁员人数49795人，环比上升28.36%。评：美国初请失业金人数略超预期，目前市场对美元指数是否持续下跌继续观察，但是黄金是否有效冲过3000关口，并站稳3000点以上尚需观察，贵金属在避险及去美元推动下，再创新高，但是短期或存在获利了结影响，贵金属中期维持震荡偏多判断。

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