今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】美国1月季调后非农就业人口增加13万人，远超市场预期的7万人，前值小幅下修至4.8万人。失业率录得4.3%，创2025年8月以来新低；时薪环比增长0.4%，超预期。评：非农数据大幅超预期，但是贵金属波动有限，市场或进一步等待美联储货币政策明朗，但是在沃什正式上任前，各方都是猜测。白银或跟随黄金被动波动，中期暂看高位震荡。关注黄金、白银相互影响。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1222元/吨，价格暂稳；纯碱周度产量77.43万吨，环比-1.22%；纯碱厂家总库存158.11万吨，周上升2.39%；浮法玻璃开工率71.86%，周度持平；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5306.4万重箱，环比+0.95%。评：浮法玻璃开工较稳，库存上升，华东市场操作偏淡，汽运陆续结束，个别企业靠船运少量外发，下游多放假，市场成交有限。国内纯碱市场持稳运行，成交气氛一般，个别企业产量提升，临近假期，下游需求备货基本告一段落。纯碱供强需弱，新产能投放压力大，预计短期维持震荡偏弱。

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-焦煤】本周Mysteel统计314家独立洗煤厂样本产能利用率为32.3%，环比减3.3%；精煤日产24.3万吨，环比减2.0万吨；精煤库存309.0万吨，环比减25.5万吨。评：国内煤矿临近假期产量将逐渐下滑，进口煤预计同样受春节影响而保持回落，反观其需求端仍有支撑，预计基本面将保持健康，盘面受资金情绪影响预计宽幅震荡运行。

【短评-螺纹钢】截止2月11日当周，找钢网数据显示，全国建材产量354.5万吨，较上周减少42.91万吨；厂库462.62万吨，较上周增加26.62万吨；社库479.23万吨，较上周增加53.31万吨；总库存941.85万吨，较上周增加79.93万吨；表需274.57万吨，较上周减少63.53万吨。评：国内钢材市场基本进入假期模式，下游需求停滞，建筑钢材现货成交降至冰点，节前钢价持稳运行。根据调研，大部分下游建筑企业将在元宵节后陆续复工，预期3月中下旬需求将明显复苏，节后钢价或先抑后扬。

【短评-铁矿石】02月02日-02月08日中国47港铁矿石到港总量2455.6万吨，环比减少213.6万吨；中国45港铁矿石到港总量2361.3万吨，环比减少123.4万吨；北方六港到港总量1264.0万吨，环比减少24.7万吨。（Mysteel）评：库存压力持续增加，供应端仍存天气扰动预期，当前市场对节后需求预期一般，价格保持承压，但节后即将召开两会，宏观预期仍存，预计短期价格震荡运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，2月11日“农产品批发价格200指数”为129.45，“菜篮子”产品批发价格指数为132.27，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.16元/公斤，比前一日下降0.5%；鸡蛋8.24元/公斤，比前一日下降0.2%。评：昨天全国猪价继续偏弱调整，终端需求跟进不足，标猪小标猪供应过剩，供大于求难改。不过，随着南方热鲜小幅增加和养殖端挺价，价格有止跌迹象。生猪价格向下空间有限，短中期远月合约筑底完成，等待周期反转，建议低多远月。重点关注养殖端出栏量及能繁母猪去化程度。

【短评-棕榈油】CIMB Securities：马来西亚2月棕榈油库存预计仅环比小幅下降1%至278万吨。1月库存降幅曾超过7%，因当月出口量超出预期。CIMB Securities指出，库存微降主要源于出口量预计下降，部分因工作日减少，将完全抵消产量下滑的影响。评：2月马棕出口情况并不乐观，主要受印尼2月集中出口的影响，且印尼棕榈油协会预计26年该国毛棕榈油产量将增加2-3%，市场供应充足；印尼出口政策调整与潜在的供应增加，将进一步对马来西亚的报价与市场份额构成压力，因此近期外商报价积极且价格较低。短期棕榈油价格维持高位震荡走势，节前建议观望为主，关注宏观情绪及原油走势对油脂的影响。

【短评-豆粕】据Mysteel统计2月11日，国内豆粕现货市场价格上涨，其中天津市场3150元/吨， 涨20元/吨，山东市场3060元/吨，涨20元/吨，江苏市场3060元/吨，涨40元/吨，广东市场3040元/吨，涨40

元/吨。评：虽然当前油厂整体库存偏高，豆粕供应维持宽松格局，但由于油厂已陆续安排停机放假，市场上可供开单提货的合同量逐步收紧，部分工厂甚至出现压车现象，这为节前现货价格提供阶段性的底部支撑。短期内，豆粕价格企稳反弹，关注外盘大豆价格走势，目前下方2710支撑有效。

【短评-长期国债】国家统计局公布数据显示，1月份，我国CPI环比上涨0.2%，同比上涨0.2%，核心CPI同比上涨0.8%；PPI环比上涨0.4%，连续4个月上涨，涨幅比上月扩大0.2个百分点，同比则下降1.4%，降幅比上月收窄0.5个百分点。评：通胀数据走高，经济动能有所加强，但是对货币政策影响有限。四季度货币政策报告重申常态化买卖国债对长端利率的管控成为重要方向，这将利多长期债券，并弱化股债跷跷板对长端国债的影响。国债震荡偏多，但震荡属性依然较强。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止2026年2月6日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.44041亿桶，比前一周增长852.9万桶；美国商业原油库存量4.28829亿桶，比前一周增长853万桶；美国汽油库存总量2.59058亿桶，比前一周增长116万桶；截止2月6日当周，美国原油日均产量1371.3万桶，比前周日均产量持平49.8万桶，比去年同期日均产量增加21.9万桶；欧佩克+1月份的原油总产量平均为4245万桶/日，较12月减少了43.9万桶/日，其中哈萨克斯坦的产量下降是主要原因，另外伊朗跟委内瑞拉产量也有明显下降。评：地缘驱动让市场情绪亢奋，推动原油保持强，但当前原油供应压力仍存，春节假期期间有美伊谈判，美伊立场诉求差异明显，面临不确定性。建议假期前期及假期以风控防守为主。

【短评-黄金】美国总统特朗普在白宫与到访的以色列总理内塔尼亚胡举行闭门会晤，随后在社交媒体发文称，同伊朗达成协议将是美方“首选”。特朗普在社媒上一面称会晤“非常好”，一面称，除了他“坚持”与伊朗继续谈判以期达成协议外，美以双方没有达成任何实质性成果。评：地缘扰动持续存在，不确定性依然较高。特朗普或考虑退出美墨加协定，增加了地缘不确定性。黄金中期依然看高位震荡，关注地缘扰动。

【短评-铜】智利国家铜业公司(Codelco)12月铜产量同比增长3.7%，但同期全球最大铜矿埃斯康迪达(Escondida)产量大幅下降16.5%，另一大型铜矿科亚瓦西(Collahuasi)产量也下降12.1%。评：核心产区产量数据分化，揭示了供应端的复杂现状。Codelco的增产部分被其他矿山的显著减产所抵消，强化了市场对铜矿供应整体弹性不足的长期认知，供应端的结构性紧张叙事未变。需求端的“弱现实”压力突出，春节前后下游消费处于真空期，全球显性库存持续累积，对铜价形成压力。多空因素交织下，预计短期将维持震荡格局。

【短评-铝】莫桑比克政府表示正采取措施确保South32旗下Mozal铝冶炼厂持续运营，该厂此前因未

能与政府达成电力协议，计划于今年3月进入维护停运。Mozal铝冶炼厂年产值在58万吨左右，是非洲最大铝厂。评：海外电解铝产能由于能源成本和稳定性问题，供应存在突发中断风险，与国内情况形成鲜明对比，国内运行产能稳定在政策天花板附近，供应弹性有限。需求端，短期内市场受季节性累库等现实因素影响，表现疲软。预计节前将维持震荡格局，等待节后需求复苏。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2215元/吨，上升5元/吨；中国甲醇港口样本库存143.22万吨，周上升2.12万吨；甲醇样本生产企业库存34.03万吨，周降2.8万吨；样本企业订单待发31.50万吨，较上期增2.80万吨，环比增9.75%。；国内甲醇周产能利用率92.26%，环比+1.05%；下游总产能利用率70.07%，周上升1.23%。评：国内甲醇开工高位，下游需求下降，本周甲醇港口库存小幅累库，江苏地区提货在船发备货需求下表现尚可。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差维稳，商谈清淡。甲醇港口库存预期高位上升，现货市场表现一般，预计短期震荡偏弱。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价6668元/吨，环比上日-17元/吨；LLDPE周度产量32.26万吨，周上升1.18%；生产企业库存14.14万吨，周度-9.65%；油制日度生产毛利-817元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降-3.8%，其中农膜整体开工率较前期-4.4%；PE包装膜开工率较前期-3.3%。评：供应端春节假期前后LLDPE生产企业多正常生产，2月供应量逐步回升，节前生产企业和贸易商去库节奏不改，生产企业库存上升，下游农膜和包装膜行业开工率均下跌，下游工厂停工放假进一步增多，采购零星，向休市过渡，成本端原油价格较稳。塑料生产企业库存上升，需求仍偏弱，预计短期承压震荡偏弱。

【短评-PTA】根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在14-24天；具体产品方面，其中POY库存至14-23天，FDY库存至12-22天附近，而DTY库存则至13-25天左右。评：聚酯库存偏低，需求端在春节前后，终端面临放假，聚酯负荷降至年内低点，阶段性PTA供需转弱。原油高位震荡。整体上，PTA震荡偏弱对待。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格61泰铢/公斤（0.5/0.83%），杯胶价格54.5泰铢/公斤（0.2/0.37%）。1月份，汽车产销分别完成245万辆和234.6万辆，产量同比增长0.01%，销量同比下降3.2%。其中，新能源汽车市场平稳运行，产销分别完成104.1万辆和94.5万辆，同比分别增长2.5%和0.1%。1月份，汽车出口方面，继续保持增长。其中，新能源汽车出口保持高速增长，出口30.2万辆，同比增长1倍。评：2026年1月份，我国汽车行业保持平稳运行。海外原料价格延续上涨态势，天胶成本提振仍在，春节假期临近，下游轮胎厂陆续停工放假，导致天胶需求阶段性转弱，现货市场交投逐渐转淡，与库存高企对胶价形成牵制。胶价或呈现偏震荡运行。

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：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