今 日 早 评

重点品种：

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至1月23日当周，螺纹产量174.13万吨，较上周减少19.16万吨，降幅9.91%；厂库136.72万吨，较上周增加11.35万吨，增幅9.05%；社库346.49万吨，较上周增加45.87万吨，增幅15.26%；表需116.91万吨，较上周减少68.24万吨，降幅36.86%。评：本周螺纹钢产量继续下降，需求进一步走弱，厂社双库累库加速。目前螺纹钢处于低供应低库存状态，叠加国内宏观氛围偏暖，钢价呈偏强震荡运行，但春节假期临近以及美国新政府对市场情绪的影响，预计市场波动加剧。操作上，回调偏多交易，节前参考3320-3450区间运行。

【短评-PTA】PXCFR当前报881美元/吨，PX-N210美元/吨；华东PTA报5030元/吨，PTA现金流成本为5092元/吨；PTA社会库存在485.26万吨，较上一统计周期增加5.80万吨；PTA产能利用率较上一工作日稳定在81.52%；聚酯综合产能利用率为82.41%附近。评：由于特朗普上台后的政策不确定性较大，市场存恐高心理，上丝库存有所累积，预计下周聚酯负荷将进一步下降，1月PTA预期累库。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观望或短空过渡。

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-焦炭】本周Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-27元/吨；山西准一级焦平均盈利0元/吨，山东准一级焦平均盈利3元/吨，内蒙二级焦平均盈利-96元/吨，河北准一级焦平均盈利11元/吨。评：综合来看，钢厂焦炭库存基本处于合理水平，对焦炭采购积极性一般，影响产地焦企出货放缓，厂内焦炭库存继续累积，焦炭供需结构仍偏宽松，但焦炭第七轮提降落地后，部分焦企陷入亏损，少数焦企有限产意愿，预计短期焦炭市场震荡运行。

【短评-生猪】 据农业农村部监测，1月23日“农产品批发价格200指数”为124.96，“菜篮子”产品批发价格指数为126.86，截至14时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为22.86元/公斤，比前一日上升0.1%。评：昨日国内猪价南北分化，北涨南跌。北方区域部分规模企业停售，出栏减量，屠宰企业收购难度增加，对价格有支撑。南方区域供应过剩，尤其标猪体重段，价格依旧下行。操作建议区间操作，03合约逢高沽空为主，远月合约可尝试低多。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】印度：SEA敦促政府规范精炼食用油进口。在提交给财政部长Nirmala Sitharaman的2025先期预算备忘录中，SEA强调有必要启动“国家食用油使命（NMEO），增加财政支持，以促进油籽生产，减少对进口的依赖。评：马来西亚出口数据环比大幅下滑，季节性减产符合预期。国内方面，豆棕现货价差倒挂，产业企业陆续进入春节假期，报价稀少，交投表现冷清。短期预计价格区间震荡偏弱运行，建议做多豆棕价差继续持有。关注产地供需数据与相关国家生物柴油政策消息。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止1月17日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.06229亿桶，比前一周下降76.8万桶；美国商业原油库存量4.11663亿桶，比前一周下降101.7万桶；美国汽油库存总量2.45898亿桶，比前一周增长233.2万桶；美国原油日均产量1347.7万桶，比前周日均产量减少4000桶，比去年同期日均产量增加117.7万桶。评：尽管美国原油库存连续第九周减少，然而Trump向沙特等主要产油国施压，要求它们提高产量降低油价，欧美原油期持续下跌。整体上，总统Trump希望尽快达成俄乌冲突，提高油气产量等促使近期油价回落。但由于俄罗斯能源被制裁，原油库存持续低位，支撑油价。原油短期观望为妥。

【短评-甲醇】甲醇产能利用率91.14%，周上升0.18%；下游总产能利用率70.83%，周上升0.12%；中国甲醇港口样本库存92.97万吨，周上升1.5万吨；甲醇样本生产企业库存29.96万吨，周下降0.87万吨；样本企业订单待发34.72万吨，周上升7.48万吨；江苏太仓甲醇市场价2655元/吨，下降22元/吨。评：成本端煤炭价格预期偏弱，国内甲醇开工高位，随着假期的临近，多数企业排库基本完成，市场交投清淡，甲醇港口库存窄幅积累，华南消费走弱明显，华东地区消费正常。内地甲醇市场窄幅整理，沿海甲醇市场基差走强，现货买气一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，上方压力2585一线，建议观望。

宁证期货投资咨询中心

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，国会将通过美国历史上规模最大的减税法案，将要求石油输出国组织（OPEC）降低油价，将向沙特的MBS寻求1万亿美元的投资，将要求美联储立即下调利率。评：如果油价和利率真的有所下调，风险偏好将有所增加，利空贵金属。贵金属依然震荡偏多行情，但是短期进一步上涨动力不足。

【短评-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天期下行0.1BP报1.7989%，7天期上行24.92BP报2.1213%，14天期上行5.85BP报2.7084%，1月期上行37.4BP报2.5197%，创2024年9月以来新高。评：货币市场利率再度上行，资金面依然偏紧。A股春节前后或有行情，将对债市构成一定影响。新一轮地方政府债券发行在即，一方面流动性方面将有影响，另外，债市供给相较往年提前，债市利空因素依然存在。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-纯碱】 全国重质纯碱主流价1503元/吨，价格较稳；纯碱开工87.94%，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，期间其他生产线正常生产运行；纯碱厂家总库存142.95万吨，周下降0.11%；全国浮法玻璃均价1326元/吨，环比上日持平；浮法玻璃开工率77.03%，周度-0.86%；全国浮法玻璃样本企业总库存4335.6万重箱，周度-1.13%。评：浮法玻璃开工较稳，整体企业库存下降，原片企业调价意愿不大，春节临近，深加工企业陆续退市休假，市场交投逐步减缓，光伏玻璃企业冷修或减产多推至一月。国内纯碱市场走势一般，临近假期，市场成交气氛冷清，下游企业有一定原料储备，少量刚需补库。预计纯碱05合约短期震荡运行，上方压力1510一线，建议观望或短线做空。

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