投资咨询中心 2026年02月06日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】Mysteel本周统计523座炼焦煤样本矿山数据，原煤日产192.5万吨，环比减少5.3万吨。其中山西原煤日产111.2万吨，环比减少4.5万吨。新增停产煤矿27座，涉及产能2520万吨。新增复产煤矿1座，产能60万吨。评：整体来看，焦煤基本面无明显变化，相对利好或有三方面：其一是下游冬储仍在进行，对焦煤现货带来一定支撑；其二是春节临近，煤矿有提前停产放假的预期；其三是中东局势紧张，原油地缘溢价带动能源类商品走强。不过，缺乏国内政策面和焦煤基本面支撑，焦煤期货依然缺乏持续上涨的动能，预计近期价格仍将维持区间运行。

【短评-黄金】美联储理事库克表示，美联储必须在近期将通胀率拉回目标水平，这对于维护其信誉至关重要。库克认为，目前风险偏向于通胀上行，同时经济前景不确定性仍处高位。评：美联储官员讲话引发市场对美联储暂不降息的预期，黄金再度下跌。伊朗外交部长阿拉格齐率领的代表团抵达阿曼首都马斯喀特，将出席与美国代表团举行的核问题谈判。地缘扰动或有所缓解，黄金支持力量减弱。关注今晚非农数据，贵金属市场波动或进一步加剧，黄金短期偏空，中期依然看高位震荡，关注地缘扰动。

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-螺纹钢】2月5日，国内钢材市场偏弱运行，唐山迁安松汀普方坯出厂含税跌10报2930元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3307元/吨，较上个交易日跌2元/吨。评：春节假期临近，下游终端、钢贸商、煤矿等陆续停工放假，不仅钢材需求持续下滑，钢厂对原燃料补库也近尾声。节前钢市供需压力加大，库存持续累积。同时，原燃料价格也承压运行，尤其铁矿石价格高位回调。随着大部分市场进入休市状态，节前钢价或窄幅波动。

【短评-铁矿石】1月26日-2月1日Mysteel全球铁矿石发运总量3094.6万吨，环比增加116.2万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2521.0万吨，环比增加126.7万吨。澳洲发运量1820.4万吨，环比减少17.0万吨，其中澳洲发往中国的量1619.1万吨，环比增加131.5万吨。巴西发运量700.6万吨，环比增加143.7万吨。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-豆粕】据Mysteel统计2月5日，国内豆粕现货市场价格稳中下调，其中天津市场3160元/吨，跌10元/吨，山东市场3030元/吨，持稳，江苏市场3020元/吨，涨10元/吨，广东市场3000元/吨，持稳。评：尽管已进入传统春节备货期，但市场备货情绪平淡，现货表现偏弱。一方面，部分大型饲料企业已完成前置备货，当前采购意愿有限；另一方面，油厂开机率维持高位，豆粕库存持续充裕。养殖端亏损也造成豆粕需求萎靡不振，当前生猪、家禽养殖普遍处于亏损状态。短期内，豆粕价格企稳，关注能否反弹及外盘大豆价格走势，目前下方2710支撑有效。

【短评-棕榈油】2月5日(周四)，马来西亚棕榈油协会(MPOA)公布的数据显示，马来西亚1月毛棕榈油产量环比下降14.03%，至157万吨。其中，马来半岛产量下降16.65%，沙巴产量减少8.96%，沙捞越产量减少17.07%，婆罗洲产量减少11.09%。评：美国公布最新生物燃料税收抵免政策，提振油脂市场情绪。各大机构对于1月马棕的期末库存预估为289-291万吨之间，整体来说偏中性。短期棕榈油价格维持高位震荡走势，价格重心上移，关注宏观情绪对油脂的影响。

【短评-生猪】据农业农村部监测，2月5日“农产品批发价格200指数”为129.83，“菜篮子”产品批发价格指数为132.71。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.48元/公斤，比前一日0.5%；鸡蛋8.55元/公斤，比前一日下降1.2%。评：昨日全国猪价下行为主，部分区域跌势放缓，主因价格持续走低后，部分规模企业挺价，部分区域春节前备货开启，对价格有所支撑。短期生猪价格向下空间有限，建议观望等待企稳或短多远月合约。重点关注养殖端的出栏量及能繁母猪去化程度。

【短评-短期国债】央行公告称，2月5日以固定利率、数量招标方式开展了1185亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，投标量1185亿元，中标量1185亿元。同时，以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了3000亿元14天期逆回购操作。评：资金面再度宽松，利多债市。债券现券市场利率有所下行，债市上涨动力加强。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-白银】美国1月挑战者裁员数量飙升至10.84万人，新增招聘岗位仅5300多个，均创17年来同期最差。去年12月职位空缺数量大幅下降至654万，为2020年以来最低。上周初请失业金人数则意外大增2.2万至23.1万。评：美国天气因素对经济和就业的影响凸显，就业下行，PMI不及预期，经济下行压力增加，利空白银。白银或跟随黄金被动波动，短期偏空，中期暂看高位震荡。关注黄金、白银相互影响。

【短评-铜】据外媒报道，近期有过万吨铜流入伦敦金属交易所（LME）位于中国台湾和韩国的亚洲仓库，目前LME期货库存已达到180575吨，为去年5月份以来的最高水平。评：不仅仅是LME铜库存累积，上期所铜库存近两周也不断增加，这为市场提供了显性化的“弱现实”证据，库存累积直接印证了高价与春节淡季对下游消费的抑制效应，现货采购疲软。铜价中长期有供应短缺叙事和远期需求的支撑，短期受限于疲软的下游消费及累库压力，预计节前继续保持震荡格局。

【短评-铝】据Mysteel数据，截至2月5日，中国电解铝社会库存增至85.3万吨，较2月2日继续增加2.4万吨，无锡、巩义等地为主要累库区域。评：社会库存的季节性累库趋势未改，这是当前铝市最核心的“弱现实”。供应端，上游氧化铝等原料价格偏弱，成本支撑松动。需求端已进入春节假期模式，下游加工企业普遍停工，市场成交几近冻结，库存被动累积符合预期。市场情绪趋于谨慎，高库存将持续压制价格反弹空间，预计铝价在节前剩余交易日内将维持震荡格局。

【短评-原油】2月6日讯，沙特阿拉伯将向亚洲买家出售的主要原油等级的价格下调至数年来的最低水平，数据显示，沙特阿美将把面向亚洲买家的“阿拉伯轻质”油价格下调30美分/桶，使其与该地区的3月基准油价持平；美国与伊朗计划于6日在阿曼首都马斯喀特举行核问题谈判。新华社援引以色列《新消息报》5日报道说，美国已要求以色列在美国与伊朗会谈期间“避免采取单方面军事行动”。评：美国和伊朗同意周五在阿曼举行会谈，缓解了人们的担忧，风险溢价降低，美元汇率增强也打压了隔夜原油。整体上，预计3月OPEC+新政策出台前，市场主要跟随地缘波动。短线交易为佳。

【短评-PTA】PTA社会库存在325.66万吨，较上一统计周期上升11.17万吨；PTA产能利用率为76.9%；聚酯综合产能利用率下降至76.98%附近。评：聚酯开工大幅下降。需求端在春节前后，终端面临放假，聚酯负荷降至年内低点，PTA供需预期偏弱，预计大幅累库。成本端，PX供需预期偏弱，美国与伊朗正式确

认将举行会谈，市场对地缘风险的担忧缓和，原油短期偏弱。PTA短线偏弱。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格59泰铢/公斤（0.2/0.34%），杯胶价格54泰铢/公斤（0.2/0.37%）。本周中国半钢胎样本企业产能利用率为72.09%，环比-2.23个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为60.45%，环比-2.02个百分点。评：周内样本企业产能利用率存不同程度下调，个别样本企业在1月底进入停工放假状态，对整体产能利用率形成一定拖拽。供应方面，海外产区进入减产季，原料供应实质性减少。阶段性偏震荡运行，短线交易。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2212元/吨，下降26元/吨；中国甲醇港口样本库存量147.21万吨，周上升1.46万吨；中甲醇样本生产企业库存36.83万吨，较上期降5.58万吨，环比降13.16%；样本企业订单待发28.71万吨，较上期增2.14万吨，环比增8.05%。；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，甲醇港口库存继续积累，江苏沿江主流库区提货减弱。内地甲醇市场变动不大，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走弱，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，预计短期震荡偏弱。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价6759元/吨，环比上日-22元/吨；LLDPE周度产量32.26万吨，周上升1.18%；生产企业库存15.65万吨，周度+23.81%；油制日度生产毛利-795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，订单减少压制成交放量，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-纯碱】全国重质纯碱主流价1227元/吨，近期价格较稳；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1106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，受季节性因素主导，市场刚需走弱，中下游回款为主。国内纯碱市场走势震荡，纯碱企业装置运行稳定，企业检修较少，供应高位，下游需求放缓，备货基本结束。纯碱厂家库存高位上升，需求偏弱，预计短期维持震荡略偏弱。

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