投资咨询中心 2026年01月21日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】两名加拿大政府高级官员表示，加拿大武装部队已经模拟了美国对加拿大的军事入侵以及加拿大可能作出的回应。据信，这是加拿大武装部队一个世纪以来首次模拟美国对该国的攻击。评：避险情绪持续升温，但是对白银提振有限，白银长期依然看多，但是短期进一步上涨动能有限，白银不建议过分看多，关注黄金、白银相互影响。

【短评-黄金】欧洲议会宣布冻结对去年7月与美国达成的贸易协议的批准程序。这被视为欧盟对特朗普最新施压举措作出的首次回应。特朗普此前威胁对欧洲八个国家加征关税，直到相关方就美国“购买格陵兰岛”达成协议。评：避险情绪持续扰动，推动黄金再度走强，金银比或有所修复，黄金或存在一定补涨可能。但是黄金不建议过分看多，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

宁证期货投资咨询

【短评-原油】由于天气预报显示气温转冷，美国天然气期货价格大幅飙升23%。欧盟天然气储存水平已降至50%以下，比五年平均水平低约140亿立方米，为季节性低点;Trump表示，从2月1日起，将对从欧盟成员国丹麦、芬兰、法国、德国、瑞典、荷兰以及英国和挪威进口的商品加征10%的关税；如果无法就格陵兰问题达成任何协议，那么这一关税率将在6月1日上升至25%；TCO周一表示，由于供电问题，Tengiz和Korolevskoye油田的开采活动已经停止了；据中国国家统计局网站数据显示，2025年第四季度中国GDP达到38万7911亿元，同比增长4.5%；2025年全年中国GDP达到140万1879亿元，同比增长5%。评：地缘影响弱化后，原油市场暂维持平淡局面，目前上下均缺乏显著驱动力。短线交易过渡。

【短评-PTA】本周期独山300万吨重启提负中，新材料360万吨装置停车，PTA负荷至76.3%（-1.9%）。评：近期PTA装置重启和检修并存，整体开工有所下降；而下游聚酯春节前后季节性降负，高供应弱需求下，涤纶长丝开启新一轮减产，贸易商持货意愿减弱，现货基差有所走弱。整体上，1月PTA供需预期逐步转弱，不过累库幅度有限，但2月累库压力较大，自身驱动有限，跟随原料波动为主。短线交易为佳。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格57.5泰铢/公斤（0/0%），杯胶价格51.8泰铢/公斤（-0.20/-0.38%）；云南胶块价格13200元/吨（0/0%）；截至2026年1月18日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量58.49万吨，环比上期增加1.67万吨，增幅2.94%。保税区库存9.95万吨，增幅6.42%；一般贸易库存48.54万吨，增幅2.26%。评：国内橡胶继续累库，中国天然橡胶社会库存季节性累库至中性水平，成品库存累库中，周期内出货缓慢，去库节奏不及预期。国内产区停割，东南亚原料价格坚挺，胶厂销售远期船货利润同比低位，国际市场的补库情况待验证。技术上，短期回调整理。短期短空或观望。

【短评-螺纹钢】1月20日，国内钢材市场弱势下跌，唐山迁安普方坯资源出厂含税下调20报2930元/吨。2家钢厂下调建筑钢材出厂价20-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3325元/吨，较上个交易日下跌11元/吨。评：因降雪及路面结冰，12省区市较多路段采取主动封闭管控措施。下游工地施工受限，交通运输受阻，终端需求减弱，同时钢厂也可能跟随减产，铁水产量下降。短期来看，钢市供需两弱，铁矿石价格下跌，成本支撑下移，钢价或震荡偏弱。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16555.10万吨，环比增加279.84万吨；日均疏港量319.89万吨，降3.38万吨；在港船舶数量117条，增1条。全国47个港口进口铁矿库存总量17288.70万吨，环比增加244.26万吨；日均疏港量335.02万吨，降1.94万吨。评：受内蒙古包钢生产事故影响，市场担忧行业进行全面生产检查从而减弱原料需求，同时首船西芒杜铁矿石到达国内港口，市场情绪走弱引发矿价下跌。需求端，短期受环保影响，钢厂铁水产量再次小幅减少，不过钢厂盈利尚可，铁水产量同比仍有增长。综合来看，铁矿石供需格局偏宽松，但供需改善预期对矿价存在一定支撑。短期偏弱

宁证期货投资咨询中心

震荡。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国136家独立硅铁企业样本开工率为29.63%，环比上周增长0.09%；日均产量为14155吨，环比上涨0.14%，增加20吨。评：目前硅铁供应压力不大，但利润修复后厂家复产节奏或将加快，基本面矛盾较为有限，短期预计期价跟随黑色板块运行为主。

【短评-铜】美国为接管格陵兰岛，威胁将对那些反对美国接管丹麦属地格陵兰岛的国家加征惩罚性关税，欧盟多国正考虑对价值930亿欧元的输欧美国商品加征关税，或限制美国企业进入欧盟市场作为反制措施。评：格陵兰岛问题再次升级，关税宣言加剧了全球贸易不确定性，铜在宏观避险情绪下或有提振。目前铜的基本面上多空因素交织，供应紧张问题短期难以解决，需求端预期未被验证，宏观面上地缘政治扰动不断，波动性可能加剧，维持高位震荡。

【短评-铝】南山铝业公告，拟通过控股子公司在印尼投资约4.37亿美元建设年产25万吨电解铝项目，建设期2年。此为全球化布局重要举措，但项目存在政治、安全、汇率及审批等风险。评：头部企业海外扩产印证了寻求资源与成本优势的行业趋势，以应对国内产能天花板限制。供应端，国内产能增长空间有限，印尼等新兴产区作为远期增量来源，但面临基础设施与政策风险，投产进度有待观察。需求端，国内面临传统消费淡季，现货市场成交平平，但新能源及“铝代铜”等领域打开长期想象空间。多空因素交织下，预计短期内维持高位震荡。

【短评-长端国债】财政部有关负责人介绍，2026年财政赤字、债务总规模和支出总量将保持必要水平，确保总体支出力度“只增不减”、重点领域保障“只强不弱”。2026年将继续安排超长期特别国债，用于“两重”建设和“两新”工作，并优化政策。评：2026年各项支持政策将相继出台，经济持续回暖可期。结构性货币宽松已经兑现，普遍性降准降息短期难以兑现，股债跷跷板或成为主要逻辑。多空交织，国债震荡属性增加，关注股债跷跷板。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量6.27万吨，周上升1.63万吨；江苏太仓甲醇市场价2198元/吨，下降9元/吨；国内甲醇周产能利用率91.11%，环比-0.31%；山西亚鑫30万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率72.2%，周下降1.85%；甲醇港口样本库存143.53万吨，周下降10.19万吨；中国甲醇样本生产企业库存45.09万吨，周微增0.32万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求下降，甲醇港口库存大幅去库，主要基于卸货总量不大，江苏沿江主流库区提货尚可。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走强，商谈成交尚可。甲醇本周进口到港预计大幅增加，现货市场表现尚可，预计短期震荡偏强运行。

宁证期货投资咨询中心

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1233元/吨，环比上日-1元/吨；纯碱周度产量77.53万吨，环比+2.88%；纯碱厂家总库存157.5万吨，周上升0.15%；浮法玻璃开工率71.38%，周度-0.58个百分点；全国浮法玻璃均价1099元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存5301.3万重箱，环比下降4.51%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存下降，华东市场淡稳操作，江、浙变化不大，企业稳价出货为主，部分加工厂赶工接近尾声，操作偏淡。国内纯碱市场弱稳震荡，纯碱企业装置大稳小动，厂家库存高位，下游需求不温不火，保持随用随采。纯碱新产能投放压力大，厂家库存高位，预计短期维持震荡偏弱。

【短评-乙二醇】 华东乙二醇市场价3595元/吨，下降43元/吨；国内乙二醇周度产量39.56万吨，周下降0.6%；华东主港地区MEG港口库存73.6万吨，周上升0.8万吨；国内聚酯行业产能利用率为82.9%，较上日-1.1%；国内主要织造生产基地综合开工率46.49%，周下降1.66%。评：国内乙二醇供应量及进口到港量小幅减少，港口库存上升，下游聚酯开工下降，终端织造开工下滑，步入年底传统淡季，随着下游服装及终端品牌采购节奏大幅放缓，新增订单整体呈现乏力态势，多数企业的订单排单天数有明显下降，多数工厂计划在1月底集中放假停车。乙二醇终端需求弱，预计短期偏弱运行。

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：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区红谷中大道1326号10层1010室

电话：0791-86829493

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

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