今 日 早 评

重点品种：

【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-16元/吨；山西准一级焦平均盈利-1元/吨，山东准一级焦平均盈利35元/吨，内蒙二级焦平均盈利-76元/吨，河北准一级焦平均盈利14元/吨。评：需求端，临近年底钢厂陆续发布冬储政策刺激消费，然成交依旧疲乏，负反馈行情持续，钢厂向上游寻求利润空间情绪还在。原料端，近期煤矿严抓生产安全问题，生产情绪一般，但整体库存仍旧高位，焦企执行提降后利润面回缩。供应端，焦化厂产能负荷持稳运行，整体出货情况良好，部分焦企受环保因素影响减产。随着原料端下行趋势减缓，焦企利润面进一步收窄，年前或将有一轮博弈，预计焦炭价格偏弱运行。

【短评-原油】路透社调查显示，欧佩克12月份的原油日产量为2646万桶，比11月份下降了5万桶，其中阿联酋的降幅最大；中国从俄罗斯、伊朗和委内瑞拉进口的石油量在过去三年中大幅增加，从每天约50万桶增加到超过150万桶。特别是伊朗原油，去年平均每天有95万桶运往山东，约占中国进口总量的三分之二。评：由于美国和欧洲部分地区遭遇寒冷天气，提振冬季燃料需求，国际油价上涨近1%。整体上，油价的上涨驱动还是在低库存背景下的供应侧，包括寒潮、地缘、制裁等题材为油价提供阶段性炒作题材。短多交易为佳。

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-螺纹钢】据Mysteel，截至1月9日当周，螺纹产量199.41万吨，较上周减少6.6万吨，降幅3.2%；厂库125.54万吨，较上周增加4.09万吨，增幅3.37%；社库292.31万吨，较上周增加5.27万吨，增幅1.84%；表需190.05万吨，较上周减少7.21万吨，降幅3.66%。评：螺纹钢产量、表需连续第三周减少，厂库由降转增，社库连续第二周增加。临近春节，终端用户陆续停工，市场需求逐步走弱。商家主动备货积极性较低，多以谨慎观望为主。钢厂检修减产力度加码，原燃料价格承压下跌。本周钢市供需压力加大，库存累积，成本支撑下移，钢价承压下跌。

【短评-生猪】据农业农村部监测，1月9日“农产品批发价格200指数”为122.39，“菜篮子”产品批发价格指数为123.88，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为22.64元/公斤，比前一日下降0.6%。评：昨日全国猪价南北不一，北方上涨，南方稳中偏弱。北方止跌大部偏强调整，但市场成交先强后弱，部分规模企业放量，短线价格涨少跌多。短期预期行情偏弱运行，养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据外媒报道，印尼的B40政策要求40%的棕榈油和60%的柴油混合，最初定于2025年1月1日生效。然而，官员们已经确认将推迟到2月，给企业一个半月的宽限期。国内棕榈油24度现货基差稳中下跌，其中，天津P05+1550元/吨，稳定；山东P05+1450元/吨，跌20元/吨；江苏P05+1320元/吨，稳定；广东P05+1200元/吨，稳定。评：市场对马来西亚12月产量、出口数据预估弱于此前机构统计，缺乏利好消息提振。豆棕现货价差深度倒挂，各市场基差报价相对稳定，终端企业备货陆续结束，短期需求走弱，整体走货表现平缓。短期价格区间震荡偏弱调整。

【短评-PTA】PXCFR当前报837美元/吨，PX-N170美元/吨；华东PTA报4885元/吨，PTA现金流成本为4802元/吨。根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在6-16天；具体产品方面，其中POY库存至6-17天，FDY库存至4-17天附近，而DTY库存则至5-17天左右。评：近期原油市场利多因素增多，油价走势偏强。PTA在供需偏弱预期下价格驱动不足，但随着现货加工差压缩至300元/吨以下，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短多交易为佳。

【短评-国债】中国2024年12月CPI同比上涨0.1%，预期0.1%，前值0.2%，PPI同比下降2.3%，预期降2.3%，前值降2.5%。2024全年居民消费价格同比上涨0.2%，工业生产者出厂价格和购进价格均下降2.2%，降幅比上年分别收窄0.8、1.4个百分点。评：12月CPI略有下降，但是PPI有止跌企稳迹象，整体来看，表现出一定韧性，进一步下行空间有限。年底由于发债提前及信贷投放，流动性偏紧或逐步显现，对债市偏空影响。降准降息预期加强，对债市存在支撑。国债高位震荡略偏空思路，关注股债跷跷板。

【短评-黄金】美联储施密德表示，利率政策可能“接近”长期所需水平，任何进一步的降息应当逐

宁证期货投资咨询中心

步进行，并且需依据数据，希望进一步缩减资产负债表，美联储“相当接近”实现其两个使命。评：美联储官员鲍曼，柯林斯及哈克均对未来货币政策发表言论，并释放出如果就业表现出回升，可以暂停降息。避险情绪上升，贵金属震荡偏多，关注周五非农数据。

【短评-甲醇】甲醇产能利用率88.02%，周上升1.63%；中石化川维77万吨/年甲醇装置预计本周检修结束；江浙地区MTO装置产能利用率59.82%，周下跌9.01个百分点；中国甲醇港口样本库存84.77万吨，周下降8.59万吨；甲醇样本生产企业库存32.62万吨，周减少1.59万吨；样本企业订单待发24.91万吨，周减少4.71万吨；江苏太仓甲醇市场价2680元/吨，下降13元/吨。评：成本端煤炭价格预期偏弱，国内甲醇开工高位，下游开工预期较稳，内地库存偏低，甲醇港口继续去库，外轮到港速度一般，江苏沿江主流库区进口提货回升。内地甲醇市场窄幅整理，企业竞拍成交尚可，沿海甲醇市场基差偏强，商谈成交一般。预计甲醇05合约短期震荡偏弱，上方压力2605一线，建议观望。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1519元/吨，价格较稳；纯碱周度产量71.44万吨，周上升4.03%，安徽红四方减量检修，其他装置个别减量持续；纯碱厂家总库存147.08万吨，周上升1.55%；全国浮法玻璃均价1323元/吨，环比上日+2元/吨；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4370.2万重箱，周度-1.1%。评：浮法玻璃开工较稳，整体企业库存下降，需求端部分企业已进入收尾，多数企业持稳观市，光伏玻璃企业冷修或减产多推至一月。国内纯碱市场弱稳震荡，供应高位徘徊，下游需求表现平平，采购情绪不高，延续按需为主。预计纯碱05合约短期震荡偏弱，上方压力1400一线，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