今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】本周523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为79.0%，环比增27.3%。原煤日均产量178.0万吨，环比增61.6万吨，原煤库存439.5万吨，环比增10.8万吨，精煤日均产量71.9万吨，环比增24.9万吨，精煤库存389.6万吨，环比增8.0万吨。评：供需方面，焦煤供应还在恢复，增量仍有空间，而高炉复产相对缓慢，焦化企业消耗原先库存为主，焦钢企业采购策略仍偏保守。另一方面，成材价格震荡偏弱，焦炭第九轮提降增强，市场采购情绪较差，多采取按需采购模式，给到原料端的支撑较少。整体上看，短期国内炼焦煤价格偏弱运行。

【短评-黄金】美国1月PPI同比升3.5%，预期升3.2%，前值从升3.3%修正为升3.5%；环比升0.4%，预期升0.3%，前值从升0.2%修正为升0.5%。美国上周初请失业金人数为21.3万人，预期21.5万人，前值自21.9万人修正至22万人。评：PPI及CPI均超预期，市场对美联储降息预期减弱。初请失业金人数略有增加，市场在走美国经济类滞涨逻辑，美元指数下跌，进一步提振贵金属。俄乌冲突即将结束的预期使得黄金进一步上涨动力不足，目前黄金逼近3000点整数关口，短期或存在波动。建议减仓或观望为主。

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2月13日当周，螺纹产量178.15万吨，较上周减少5.65万吨，降幅3.07%；厂库237.29万吨，较上周增加17.28万吨，增幅7.85%；社库582.07万吨，较上周增加96.7万吨，增幅19.92%；表需64.17万吨，较上周减少67.38万吨，降幅51.22%。评：螺纹周产量止增转降，库存继续累积，表需回落。目前螺纹现货市场需求恢复依然较为缓慢，预计整体库存仍将累积2-3周的时间。印度钢铁部长表示，印度可能最快在六个月内对中国钢铁征收15%至25%的临时税。2025年我国钢材出口将面临较为严峻的形势，对市场情绪形成一定影响。不过当前螺纹库存整体处于低位，国内宏观政策端也有宽松预期，对钢价走势仍有支撑。预计短期螺纹盘面仍以区间震荡整理运行为主。

【短评-生猪】据农业农村部监测，2月13日“农产品批发价格200指数”为123.48，“菜篮子”产品批发价格指数为125.14，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为21.99元/公斤，比前一日下降0.8%。评：昨日全国生猪价格整体上行，学校开学，部分屠企分割增加，规模企业也有意止跌趋稳，加之二育观望或逢低进场，对价格有所支撑。短期操作：维持低多09合约。中长期近弱远强格局不变，稳健者可尝试价差套利。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】印度：印度溶剂萃取协会（SEA）公布的数据显示：印度1月棕榈油进口为275241吨，较12月的500175吨减少44.97%。欧盟：棕榈油生产国理事会（CPOPC）预测，今年马来西亚、印尼、洪都拉斯和巴布亚新几内亚的棕榈油产量将较2024年有所增加。评：地缘局势缓和导致原油价格下挫，叠加CBOT大豆期价下跌拖累，棕榈油期价回落。豆棕价差倒挂扩大，国内需求表现难有改善，各市场棕榈油基差报价继续下调，交投氛围清淡。预计短期内棕榈油区间震荡为主，还有继续向上空间。关注国际生物柴油政策、产地高频供需数据及国内库存变化情况。

【短评-原油】IEA月报：全球石油供应在1月份因寒冷天气下降了95万桶/日，目前预计今年全球石油日均供应将增长160万桶，增幅低于此前估计的180万桶，预计2025年全球石油总供应量为1.045亿桶/日，此前为1.047亿桶/日。非欧佩克+产油国预计将增加140万桶/日的供应量，而欧佩克+将小幅增加14万桶/日的供应量。IEA目前估计，今年全球石油需求增速将从之前的105万桶/日变为110万桶/日，平均达到1.04亿桶/日。去年的需求增速则被重新评估为每天87万桶，而此前的预测为每天94万桶。评：国际能源署月度报告上调需求增长预测，缩减供应过剩程度预期，加之美国宣布新关税生效时间推迟到4月份，国际油价收盘缩窄跌幅而趋稳。整体上，OPEC+执行减产政策良好与需求疲软共存。短线交易。关注俄罗斯、伊朗问题演化及关税问题演化。

【短评-PTA】PXCFR当前报895美元/吨，PX-N218美元/吨；华东PTA报5075元/吨，PTA现金流成本为5114元/吨；根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在14-25天；具体产品方面，其中POY库存至14-25天，FDY库存至13-25天附近，而DTY库存则至13-25天左右。评：PTA供需压力仍存，表现在PTA高

宁证期货投资咨询中心

库存和高开工，聚酯产销持续低迷，库存不断累计且利润不断压力，或有抑制远端需求进一步修复表现。整体看，PTA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。

【短评-国债】央行发布2024年第四季度中国货币政策执行报告。报告表示，下一阶段，实施好适度宽松的货币政策。综合运用多种货币政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。评：货币政策执行报告，对市场依然释放流动性适度宽松预期，利多债市。国债在两会前，高位震荡略偏空思路对待。关注股债跷跷板。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2642元/吨，下降13元/吨；甲醇产能利用率90.99%，周下降0.19%；云南曲煤10万吨/年、四川泸天化40万吨/年煤制甲醇装置预计本周检修结束；下游总产能利用率72.3%，周上升1.72%；中国甲醇港口样本库存96.95万吨，周上升1.44万吨；甲醇样本生产企业库存50万吨，环比下降7.33万吨，样本企业订单待发32.45万吨，环比增加12.2万吨。评：成本端煤炭价格预期偏弱，当前甲醇利润尚可，国内甲醇开工预期高位运行，下游需求逐渐恢复，甲醇港口库存预期近期较稳。内地甲醇市场继续偏弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差维稳，现货买气一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，下方支撑2520一线，建议短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1468元/吨，价格暂稳；纯碱开工高位较稳，内蒙古银根化工天然碱项目一期第二条生产线拟于2月下旬检修，江苏德邦60万吨/年、连云港碱业110万吨/年新产能预期一季度投产；纯碱厂家总库存187.88万吨，环比上升1.83%；全国浮法玻璃均价1350元/吨，环比上日持平；浮法玻璃开工率77.1%，环比+0.33%；全国浮法玻璃样本企业总库存6310.4万重箱，环比上升4.92%。评：浮法玻璃开工较稳，中下游采买积极性一般，多数原片企业库存上涨，光伏玻璃企业产能利用率较节前持平。国内纯碱市场弱稳震荡，成交气氛不温不火，下游需求表现一般，采购积极性不佳。预计纯碱05合约短期震荡偏弱，上方压力1460一线，建议观望。

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