今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】根据调查，2025年12月份伊朗原油日均出口量减少了10万桶，由于伊朗的核计划问题，美国对其实施了制裁措施，旨在限制其石油出口，伊朗曾经是欧佩克第二大产油国，1974年该国原油日产量高达600万桶，据调查显示，2025年9月份该国原油日产量高达近400万桶，但是12月份减少至每日324万桶；根据调查，由于美国实施了限制石油运输的封锁措施，2025年12月份委内瑞拉的原油每日供应量月减少了7万桶，预计这种影响在2026年1月份会进一步加剧。评：地缘风险利好齐出共同推动了原油价格的上涨。整体上，伊朗局势迅速恶化，短期或存在部分情绪溢价延续强势。短期低位偏多。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，对鲍威尔接受调查“一无所知”。鉴于此次调查，两名共和党参议员宣布，将投票反对任何特朗普提名的美联储人选，包括新美联储主席。调查引发市场对美联储独立性的严重担忧。评：美联储独立性引发市场担忧，避险情绪持续升温，贵金属再度走强，但是黄金不建议过分看多，关注地缘扰动情况，关注黄金、白银相互影响。

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】1月12日，国内钢材市场价格窄幅上涨。唐山迁安松汀钢铁普方坯资源上调10至2980元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3342元/吨，较上个交易日上涨5元/吨。评：一方面，原燃料价格走强，高成本对钢价支撑增强，加之主流钢厂挺价，推动钢价走强。另一方面，淡季钢材需求继续下滑，供需压力加大，钢价或难持续拉涨。短期钢价或先扬后抑，区间震荡运行。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16275.26万吨，环比增加304.37万吨；日均疏港量323.27万吨，降1.94万吨；在港船舶数量116条，增11条。评：整体库存压力仍在累积，供应端仍存扰动预期，需求端铁水复产和节前补库支撑矿价，市场情绪受宏观扰动，短期预计矿价震荡运行。

【短评-焦炭】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为72.69%，增0.97%；焦炭日均产量63.57万吨，增0.85万吨；焦炭库存86.07万吨，减5.53万吨；炼焦煤总库存1071.68万吨，增19.18万吨；焦煤可用天数12.7天，增0.06天。评：成本支撑叠加钢企复产带动补库需求，焦炭供需结构或将逐渐变紧，五轮提降基本落空，盘面则跟随焦煤震荡运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，1月12日“农产品批发价格200指数”为128.40，“菜篮子”产品批发价格指数为130.93，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.83元/公斤，比上周五下降0.8%；鸡蛋7.61元/公斤，比上周五上升0.8%。评：昨日全国猪价涨跌不一，华东偏强，东北偏弱，南方稳定为主。养殖端随行出栏，规模企业出栏进度不快，进入中旬出栏压力或有所增加，价格随交易变化小幅震荡。短期供需博弈持续，期货价格区间震荡，震荡区间11700-11900，重点关注养殖端的出栏量及能繁母猪去化程度。

【短评-棕榈油】马来西亚棕榈油总署(MPOB)公布供需月报，12月底棕榈油库存较前月增加7.59%，至305.06万吨。毛棕榈油产量较前月减少5.46%至182.98万吨，消费量环比减少14.01%至31.97万吨；出口量环比增加8.55%至131.65万吨；12月报告整体偏空，短期内利空出尽，且1月出口有所好转。评：12月库存高于市场预期，增至305万吨，报告整体偏空。不过1月马来西亚棕榈油出口情况显著好转，产量下滑较多，支撑期价上涨。国内现货市场交投清淡，外商出货意愿高，报价积极，进口利润修复，国内买船增加。短期棕榈油上方受库存积累压制，但下方支撑较强。

【短评-豆粕】据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2026年第2周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存下降，未执行合同下降。其中大豆库存713.12万吨，较上周增加2.87万吨，增幅0.40%，同比去年增加108.56万吨，增幅17.96%；豆粕库存104.4万吨，较上周减少12.62万吨，减幅10.78%，同比去年增加43.94万吨，增幅72.68%。评：现货方面，油厂及贸易商挺价意愿增强，豆粕价格普遍上涨，但下

游追涨情绪偏弱。基本面上，目前下游饲料企业豆粕库存处于较高水平，且油厂大豆及豆粕库存依然充裕，继续制约现货价格上行空间。短线豆粕05合约回调后企稳，进入震荡整理期，操作上建议短线参与为主。

【短评-短端国债】Shibor短端品种多数上行。隔夜品种上行4.4BP报1.316%；7天期上行1.2BP报1.473%；14天期上行0.2BP报1.489%；1个月期下行0.1BP报1.556%。评：资金面再度边际偏紧，整体利空债市。货币宽松预期短期有所减弱，国债震荡属性增加，关注股债跷跷板。

【短评-白银】美国司法部已就美联储总部翻修相关事宜，对美联储主席鲍威尔启动刑事调查。鲍威尔对此回应称，此举史无前例，应结合特朗普政府对美联储的持续威胁这一背景来看待，目的是就降息问题进一步向他施压。调查引发市场对美联储独立性的严重担忧。评：避险因素和货币宽松预期使得白银再度上涨，因为白银未经过充分调整，上涨动力值得关注，注意管控风险。关注地缘演化情况。

【短评-PTA】国内PX负荷至90.9%（+0.3%），亚洲PX负荷至81.3%（+0.4%）。国内方面，国内部分工厂提升短流 程开工，FCFC 检修装置重启；海外装置方面，尽管科威特芳烃按计划检修，但PTT和Gadiv装置恢复使得大陆以外PX开工仍走高。评：现阶PX的现实基本面相比11月而言属于偏弱的阶段，表现为：PX高效益下国内外PX工厂提负生产，目前亚洲及国内PX负荷均处于历史高位，1月PX供应维持高位。PX处于调整阶段，但原油偏强。PX观望为佳。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格57泰铢/公斤（1/1.79%），杯胶价格52.2泰铢/公斤（0/0%）；云南胶块价格13200元/吨（0/0%）；2025年科特迪瓦天胶出口量同比增加13.4%；最新数据显示，2025年前10个月美国进口轮胎累计240,001万条，同比增5.4%。其中，乘用车胎进口同比增3.4%至14,542万条；卡客车胎进口同比增6%至5,173万条。评：国内产区停割，东南亚原料价格止跌回升，胶厂加工利润亏损；国内天胶显性库存累库，一季度累库高度预期不一。需求端多数轮胎样本企业维持灵活控产状态，成品库存累库中，原料采购维持逢低补货节奏。技术处于调整阶段。整体宽幅震荡对待。

【短评-铝】根据SMM消息，1月12日SMM A00铝（佛山）均价24390元/吨，单日上涨290元/吨，对当月合约贴水45元/吨，较昨日扩大20元/吨。铝价刷新历史高位叠加基差维持高位，双高格局下持货商获利空间充足，加速变现意愿强烈，报价主动下调至贴水 30 元至平水区间。但下游追高乏力收缩采购规模，贸易商畏高情绪浓厚，仅按需压价接货。评：近期有关地缘冲突的消息不断，市场对战略资源供应产生担忧，放大了铝作为风险资产的属性，给铝带来一定的上涨动能。但基本面上仍是多空交织格局，供应增量有限、海外存在缺口的长期逻辑未变，同时，高铝价对产业端产生显著抑制，下游加工企业因利润受压缩

减产、停产现象增加，采购意愿减弱。价格短期上下空间皆有限，预计将维持高位震荡格局。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1239元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量75.36万吨，环比+8.11%；纯碱厂家总库存157.27万吨，周上升11.67%；浮法玻璃开工率73.03%，周度-0.86个百分点；全国浮法玻璃均价1083元/吨，环比上日+7元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存5551.8万重箱，环比下降2.37%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存下降，华东市场商投重心走高，成交略有放缓，下游入市偏谨慎，刚需为主。国内纯碱市场趋稳整理，成交气氛表现一般，供应高位徘徊，下游企业采购积极性不佳，对高价抵触，维持低价刚需采购。纯碱厂家库存高位大幅上升，现货市场需求偏弱，预计短期震荡运行。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4620元/吨，环比上日持平；PVC周产能利用率79.67%，上升1.04%；PVC社会库存111.41万吨，环比增加3.48%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-634元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-192元/吨；国内PVC管材样本企业开工35.4%，环比下降0.2个百分点。评：PVC产量本周预计维持缓增，供应充裕，内贸需求承压，下游开工下滑，PVC市场社会库存上升，预期累库延续，短期供需支撑偏弱，成本端电石新疆市场受环保影响，区域性价格上调。预计短期PVC市场价格承压震荡运行。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2260元/吨，上升18元/吨；国内甲醇周产能利用率91.42%，环比1.01%；玖源化工50万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率73.54%，周下降0.49%；甲醇港口样本库存153.72万吨，周上升4.08万吨；中国甲醇样本生产企业库存44.77万吨，周增加2.51万吨，样本企业订单待发23.75万吨，周增加2.95万吨。评：国内甲醇开工高位上升，下游需求小幅下降，甲醇港口库存继续积累，江苏沿江主流库区提货依然稳健。内地甲醇市场走弱，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳偏弱，商谈成交一般。甲醇港口库存高位上升，现货市场表现一般，预计短期震荡略偏弱。

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：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

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