投资咨询中心 2026年01月29日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美联储维持基准利率在3.50%-3.75%不变，在连续三次降息25个基点后暂停行动，符合市场预期。美联储主席候选人沃勒支持降息25个基点，与特朗普“钦点”理事米兰立场一致。美联储在声明中指出，失业率已现初步企稳迹象，通胀仍处于相对高位，经济前景的不确定性依然较高。评：鲍威尔讲话表示，不相信美联储会丧失独立性，将建议下一届美联储主席远离政治。在避险情绪推动，美元指数下跌及美联储主席更迭等事件发酵下，黄金再度创新高，注意管控风险，关注地缘扰动。

【短评-PTA】根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在14-24天；具体产品方面，其中POY库存至14-23天，FDY库存至12-22天附近，而DTY库存则至13-25天左右。评：聚酯库存不高。年底终端需求转淡，织机开工率稳步下滑，部分聚酯企业开启检修，但PTA工厂亦坚持控产，社会库存延续去化，PTA现货压力不大。近期成本端原油表现偏强，PTA绝对价格仍主要跟随成本运行，关注原料市场走势。

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28日，国内钢材市场偏弱运行，唐山迁安普方坯出厂含税稳报2930元/吨。2家钢厂下调建筑钢材价格30-50元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3312元/吨，较上个交易日跌3元/吨。评：进入1月下旬，主流贸易商建筑钢材成交量逐步走弱，27日成交量跌破7万吨，创1月以来新低。同时，今年贸易商冬储意愿偏低，钢市供需压力加大，市场情绪偏弱。此外，钢厂仍存在刚性补库，原燃料价格震荡运行，成本尚有一定支撑。短期来看，弱需求高成本博弈下，钢价或延续窄幅调整。

【短评-铁矿石】01月19日-01月25日中国47港铁矿石到港总量2625.5万吨，环比减少272.2万吨；中国45港铁矿石到港总量2530.0万吨，环比减少129.7万吨；北方六港铁矿石到港总量1238.1万吨，环比减少204.8万吨。（Mysteel）评：最新海外铁矿发运和国内到港回落，但同比增幅较大，港口库存延续累库趋势；需求端，原料补库逐步兑现，不过钢厂复产节奏放缓，原料消耗较为平稳，厂内库存同比偏低。目前铁矿石供需维持偏宽松格局，预计矿价维持震荡态势。

【短评-焦煤】Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为71.47%，减0.14%；焦炭日均产量50.01万吨，减0.1万吨；焦炭库存40.61万吨，减3.56万吨；炼焦煤总库存954.83万吨，增42.87万吨；焦煤可用天数14.4天，增0.67天。评：焦煤下游企业冬储仍在进行，供应端煤矿临近假期产量也有下滑预期，焦煤基本面将延续边际改善，现货仍有小幅上涨动力，但盘面在前期集中交易补库逻辑后进一步上行驱动有限，预计震荡运行。

【短评-短期国债】财政部、央行于1月28日以利率招标、单一价位中标方式进行了2026年中央国库现金管理商业银行定期存款（一期）招投标，中标总量1500亿元，中标利率1.73%，起息日2026年1月28日，到期日2026年2月25日。评：国库定存使得资金面有所宽松，利率下行利多债市。但是股债跷跷板逻辑依然有效，宏观审慎管控再度提出，债市进一步上涨动力不足，震荡或依然是主旋律，关注股债跷跷板。

【短评-白银】美国总统特朗普再次对伊朗发出威胁称，下次对伊朗的打击将更加猛烈。特朗普称，一支庞大的舰队正前往伊朗，已准备好迅速履行其使命。针对特朗普威胁，伊朗外长阿拉格齐表示，伊朗武装力量高度戒备，将对任何针侵略作出迅速而果断的回应。评：地缘扰动使得黄金持续走高，白银受到一定支撑，但是避险情绪不利于白银，所以白银被动跟随黄金。建议管控风险，短期不建议过分看多。关注黄金、白银相互影响。

【短评-生猪】据农业农村部监测，1月28日“农产品批发价格200指数”为130.51，“菜篮子”产品批发价格指数为133.49，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.72元/公斤，比前一日上升0.3%；鸡蛋8.56元/公斤，比前一日上升0.6%。评：昨日全国生猪价格继续下行，养殖端出栏恢复，标

猪体重段猪源供应相对宽松，学校陆续放假，屠宰企业宰量有所减少，尤其南方。需求利空，价格仍区间内频繁震荡。短期生猪价格向下空间有限，操作建议观望，等待企稳。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】南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026年1月1-25日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少15.28%，出油率环比上月同期增加0.11%，产量环比上月同期减少14.81%。评：棕榈油有减产及生柴预期的支撑，短期内易涨难跌。不过根据SGS数据来看，1月1-25日马棕出口反而环比下滑，1月出口预期可能并不乐观，马来西亚库存压力依旧偏大。但是加拿大与中国的贸易协定因美国而搁置，加菜籽依然无法进口，带动棕榈油价格走强。短期棕榈油易涨难跌，操作上短多继续持有。

【短评-豆粕】1月28日，国内豆粕现货市场价格涨跌互现，其中天津市场3170元/吨， 持稳，山东市场3090元/吨，涨10元/吨，江苏市场3070元/吨，持稳，广东市场3080元/吨，涨10元/吨。评：随着春节长假进入倒计时，终端饲料企业的最后一轮备货需求正为市场价格提供支撑，提货情况向好，推动部分油厂豆粕库存持续去化。但因国内油厂开机率维持高位，且远期面临巴西大豆集中上市的供应压力，市场追高谨慎。短期内，连粕获支撑后反弹，但受供应压力影响，反弹幅度有限，目前下方支撑有效。

【短评-铜】美联储降息会议决定维持利率不变在3.50%—3.75%区间，理由是通胀仍处于较高水平且经济增长稳健，理事沃勒以及米兰投下反对票，主张降息25个基点。会议未就下一次降息的时间释放任何信号，仅指出“进一步调整”的幅度和时点将取决于后续数据和经济前景。评：此次利率决议本身已被市场充分定价，影响较为中性，会后声明的“模糊”姿态，未能强化宽松预期。目前供应端紧张格局未变，需求端则承压明显，宏观驱动短期减弱，金属板块整体氛围偏强，但不确定性较大，铜价预计维持高位震荡，等待新指引。

【短评-铝】根据几内亚官方最新数据，2025年该国铝土矿出口量同比增长25%，达到1.828亿吨，再创新高，进一步巩固了其全球最大铝土矿供应国的地位，这一增长主要受中国持续强劲的需求支撑。评：昨日沪铝价格突发拉涨，创出历史新高。从基本面来看，铝土矿供应较为充足，主要矛盾在冶炼端，需求端虽然在季节性淡季，但是有“铝代铜”等远期故事。本次铝价短期急涨是资金和市场情绪驱动，需警惕情绪降温后的回调风险。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止2026年1月23日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.38753亿桶，比前一周下降178万桶；美国商业原油库存量4.23754亿桶，比前一周下降229.6万桶；美国汽油库存总量2.57213亿桶，比前一周增长22.4万桶，截止1月23日当周，美国原油日均产量

1369.6万桶，比前周日均产量减少3.6万桶，比去年同期日均产量增加45.6万桶；哈萨克斯坦能源部长周三表示，正分阶段重启巨大的田吉兹油田，目标在一周内恢复至满负荷生产。评：美国原油库存下降，地缘政治风险也为市场提供了支撑，隔夜原油继续上涨。关注地缘风险和美国冬季风暴，短期偏多交易。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格58泰铢/公斤（0.1/0.17%），杯胶价格53泰铢/公斤（-0.2/-0.38%）；截至2026年1月25日，中国天然橡胶社会库存127.2万吨，环比下降0.2万吨，降幅0.17%。中国深色胶社会总库存为84.7万吨，降0.4%。其中青岛现货库存降0.07%；云南降1%；中国浅色胶社会总库存为42.5万吨，环比增0.3%。评：本周期橡胶库存下降，中国天然橡胶社会库存季节性累库至中性水平，下游需求近期偏弱。国内停割；海外由割胶旺产向减产期过渡。整体上，宽幅震荡，短线交易。

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