投资咨询中心 2026年02月04日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】美联储理事米兰表示，美联储今年需要降息不止100个基点，很期待凯文·沃什担任美联储主席后的表现。不过，里士满联储主席巴金强调，在通胀尚未完全回落至目标之前，货币政策仍需保持谨慎，以确保劳动力市场的稳定。评：美联储内部依然存在诸多分歧，市场开始推测沃什上台之后的政策变动情况。美国政府停摆危机解除，或提升风险偏好。白银或跟随黄金被动波动，中期暂看高位震荡。关注黄金、白银相互影响。

【短评-PTA】1月PTA月均负荷在77.2%附近，较12月提升3.9%，较去年同期下降2.3%。目前PTA负荷至76.6%。评：2月来看，新凤鸣原计划有套装置存检修计划，不过目前推迟。2月PTA可能无新增检修计划，而需求端在春节前后，终端面临放假，聚酯负荷降至年内低点，PTA供需预期偏弱，预计大幅累库。成本端，PX供需预期偏弱，成本端原油高波动。PTA短线过渡。

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-生猪】据农业农村部监测，2月3日“农产品批发价格200指数”为129.95，“菜篮子”产品批发价格指数为132.84，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.56元/公斤，比前一日上升0.7%；鸡蛋8.58元/公斤，比前一日下降1.3%。评：昨日全国猪价下行为主，部分区域跌势明显，主因部分规模企业降重增加出栏，需求跟进不足，供大于求，价格整体偏弱调整。不过考虑节前备货，预计对价格仍有支撑，局部区域有小幅反弹预期。短期生猪价格向下空间有限，建议观望等待企稳或短多。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】据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚1月1-31日棕榈油出口量为1375718吨，较上月同期出口的1197434吨增加14.89%。评：印度1月棕榈油进口量激增51%至766000吨，且根据机构高频数据显示，马棕1月出口量环比增幅较此前1-25日的预估好转，预示着棕榈油需求端的提振，主要得益于国际豆棕价差走扩，棕榈油性价比提升，替代增加。短期棕榈油价格维持高位震荡走势。

【短评-豆粕】据Mysteel统计2月3日，国内豆粕现货市场价格涨跌互现，其中天津市场3170元/吨，涨10元/吨，山东市场3040元/吨，跌20元/吨，江苏市场3020元/吨，跌20元/吨，广东市场3020元/吨，跌20元/吨。评：尽管已进入传统春节备货期，但市场备货情绪平淡，现货表现偏弱。一方面，部分大型饲料企业已完成前置备货，当前采购意愿有限；另一方面，油厂开机率维持高位，豆粕库存持续充裕。短期内，受供应压力影响，豆粕价格回调，建议保持谨慎。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国36.21%，较上周持平；日均产量27485吨/日，减120吨。评：锰硅延续供需宽松状态，上游去库压力较大，盘面涨至高位将面临卖保抛压，预计锰硅主力合约期价围绕成本估值附近震荡运行为主。

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为71.86%，减0.55%；焦炭日均产量62.84万吨，减0.47万吨；焦炭库存84.39万吨，增2.94万吨；炼焦煤总库存1234.79万吨，增57.08万吨；焦煤可用天数14.8天，增0.78天。评：国内煤矿临近假期产量将逐渐下滑，焦煤基本面保持健康，价格在春节前或保持震荡运行。

【短评-螺纹钢】2月3日，国内钢材市场价格窄幅盘整。唐山迁安普方坯资源持稳2920元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3311元/吨，较上个交易日上涨1元/吨。评：临近春节假期，下游终端采购继续减少，部分市场参与者陆续离场，市场活跃度逐步低迷，钢价涨跌有限。部分钢厂已明确冬储价格，市场以交易冬储锁货为主。短期来看，钢价或窄幅震荡运行。

【早评-铜】中国有色金属工业协会2月3日表示，国内已叫停超200万吨铜冶炼项目，有效抑制了产能过快增长。协会将继续配合国家有关部门严格管控新增项目，以改善原料外采比逐年提升的现状，并表示将进一步完善铜资源储备体系建设。评：行业协会的明确表态，强调了铜的重要战略地位，国内精炼铜产量增长在政策约束下有可能放缓，巩固了供应端趋紧的长期叙事。需求端，下游加工企业陆续停产放假，加之铜价波动性高，市场上观望情绪较强。预计铜价短期将以震荡修复为主，注意波动性。

【短评-铝】根据Mysteel数据，截至1.30，当周从几内亚、澳大利亚以及全球其他主要国家发往中国的进口铝土矿港口发运量均有下降，几内亚港口发运量从428.51万吨下降至368.03万吨，全球主要国家港口发运量从497.85吨下降至406.27吨，澳大利亚港口发运量从69.34万吨下降至38.24万吨。国内压港量从84.43万吨下降至64.14万吨。评：铝土矿发运与压港数据双降，说明短期需求节奏有调整，主要原因是下游加工企业陆续停产，现货市场进入淡季，社会库存累库，市场以消化现有库存为主。预计铝价将进入震荡整理阶段，继续消化市场情绪并重新锚定基本面。

【短评-长期国债】央行公布2026年1月各项工具流动性投放情况，中央银行贷款方面，常备借贷便利净回笼79亿元，中期借贷便利净投放7000亿元，抵押补充贷款净投放1744亿，公开市场业务方面，7天期逆回购净投放1678亿元，公开国债买卖净投放1000亿元，中央国库现金管理净回笼600亿元。评：1月份除了财政国库资金管理有所回笼外，基本为净投放格局，资金面持续宽松，逆周期调节持续，整体利多债市。宏观审慎管控再度提出，债市短期方向选择动力不足，震荡或依然是主旋律。

【短评-原油】据央视新闻报道，美军中央司令部发言人蒂姆·霍金斯周二披露，隶属于林肯号航母舰队的美军战斗机当天在阿拉伯海击落一架伊朗无人机。在此事件数小时后，一艘由美国人运营、挂美国旗的化学品油轮“Stena Imperative”号在霍尔木兹海峡遭伊朗炮艇逼近，并要求登船；美国石油学会数据显示，截止2026年1月30日当周，美国商业原油库存减少1107.9万桶；同期，美国汽油库存增加473.6万桶，馏分油库存减少481.1万桶。库欣地区原油库存减少140万桶；美国总统特朗普周一宣布与印度达成贸易协议，将美国对印度商品的关税从50%削减至18%，作为交换，印度同意降低贸易壁垒、停止购买俄罗斯石油，并转而从美国及可能的委内瑞拉购买石油。评：地缘层面再回摆，此外，市场预计印度将根据与美国的一项贸易协议削减俄罗斯原油采购，欧美原油期货迅速反弹。整体上，预计3月OPEC+新政策出台前，市场主要跟随地缘波动。短线交易为佳。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格58.8泰铢/公斤（-0.3/-0.51%），杯胶价格53.5泰铢/公斤（0/0%）。据隆众资讯统计，截至2026年2月1日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量59.17万吨，环比上期增加0.72万吨，增幅1.23%。保税区库存9.76万吨，增幅3.34%；一般贸易库存49.41万吨，增幅

0.82%。。评：国内停割；海外由割胶旺产向减产期过渡；我国橡胶上轮库存下降，整体库存恢复到中位水平；需求看，国内临近假期，下游开工率逐步回落，季节性下滑属于正常现象，装置排产逐步进入收尾状态，短期橡胶轮胎企业产能利用率或将有所下滑。短线交易。

【短评-黄金】美国白宫方面表示，本周晚些时候与伊朗的会谈仍将按计划进行。此前，有知情人士透露，伊朗希望将原定于2月6日与美国举行的会谈从土耳其伊斯坦布尔移至阿曼，并以双边形式举行。目前伊朗方面尚未就此作出回应。评：地缘扰动及政策不确定性依然存在，但是没有进一步恶化。市场对美联储新任联储主席的交易有所减弱，黄金下跌动能不足，中期依然看高位震荡，关注地缘扰动。

【短评-甲醇】西北地区甲醇样本生产企业周度签单量6.6万吨，周下降4.71万吨；江苏太仓甲醇市场价2225元/吨，下降5元/吨；中国甲醇港口样本库存量147.21万吨，周上升1.46万吨；甲醇样本生产企业库存42.41万吨，周下降1.42万吨；国内甲醇周产能利用率89.92%，环比-1.18%；下游总产能利用率69.22%，周下降2.86%。评：国内甲醇开工高位，下游需求下降，甲醇港口库存继续积累，江苏沿江主流库区提货减弱。内地甲醇市场变动不大，企业竞拍成交顺畅为主，港口甲醇市场基差略走弱，商谈成交一般。甲醇港口库存预期高位有所下降，现货市场表现一般，预计短期震荡运行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1227元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量78.31万吨，环比+1.48%；纯碱厂家总库存154.42万吨，周上升1.51%；浮法玻璃开工率71.86%，周度+0.24个百分点；全国浮法玻璃均价1106元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存5256.4万重箱，环比-1.22%。评：浮法玻璃开工小幅上升，库存下降，华东市场成交气氛偏淡，超白主流企业价格下移，中、下游拿货多维持刚需。国内纯碱市场弱稳维持，纯碱企业装置运行稳定，新订单接收一般，下游企业备货意愿不佳，保持低价按需为主。纯碱厂家库存高位上升，需求偏弱，预计短期维持震荡运行。

【短评-乙二醇】华东乙二醇市场价3657元/吨，下降55元/吨；国内乙二醇周度产量38.81万吨，周上升0.73%；华东主港地区MEG港口库存81.2万吨，周上升2.83万吨；国内聚酯行业产能利用率为78.65%，较昨日-1.14%；国内主要织造生产基地综合开工率39.48%，周下降4.86%。评：目前工厂利润水平维持低位，近期整体供应量变化不大，港口乙二醇库存持续累积，春节假期临近，下游聚酯开工负荷加速下降，织造工厂开启放假模式，多数以回笼资金、去库为主，成本端原油价格偏强。乙二醇供需预期依旧偏弱，预计短期震荡运行。

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