今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦炭】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-3元/吨；山西准一级焦平均盈利18元/吨，山东准一级焦平均盈利40元/吨，内蒙二级焦平均盈利-50元/吨，河北准一级焦平均盈利29元/吨。评：五轮提降落地，焦企利润处于盈亏平衡附近，受钢厂停产检修影响，焦炭总供应环比微降。铁水高位回落，但钢厂冬储仍有需求，钢厂到货增加。总体来看，焦炭基本面略显宽松，需求预期不佳，成本仍有拖累，提降预期仍存，盘面上方仍有压力，预计短期盘面承压震荡运行，建议区间操作与逢高做空相结合。

【短评-原油】消息人士称，拜登政府正计划对以高于西方每桶60美元价格上限运载俄罗斯石油的油轮实施制裁；根据挪威统计局的数据，2024年挪威的石油和天然气投资总额预计将达到229亿美元左右，创下历史新高，而2025年将进一步增长。挪威近海航运协会预计，2025年在挪威运营的石油和天然气公司将投资约246.8亿美元。评：冬季风暴，西方加强对伊朗和俄罗斯的制裁支撑原油价格。整体上，OPEC+延长自愿减产时间并未解除2025年供应过剩的风险。短线交易过渡。

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

宁证期货投资咨询

【短评-螺纹】1月6日，国内钢材市场震荡偏弱，唐山迁安普方坯资源出厂含税下跌20报2990元/吨。国内3家钢厂下调建筑钢材出厂价20-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3460元/吨，较上个交易日下跌13元/吨。评：螺纹需求下滑幅度明显，前期年末赶工或告一段落。库存进入节前累库周期，与往年同期相比处于正常时间节点，库存量则处于近年来最低水平，对现货市场形成一定支撑。近期估值处于区间中位，年后需求情况不明朗，为降低风险贸易商冬储意愿偏低。节前交投氛围减弱，矛盾激化前价格整体区间变化不大，建议区间操作。

【短评-生猪】据农业农村部监测，1月6日“农产品批发价格200指数”为122.29，比上周五上升0.01个点，“菜篮子”产品批发价格指数为123.78，比上周五上升0.05个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为22.81元/公斤，比上周五上升2.1%。评：昨日国内区域价格涨跌互现，价格持续走高，下游屠宰企业接受度差，部分圈存增加，整体均价小幅偏弱。操作上可尝试短线做空，养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2025年1月3日（第1周），全国重点地区棕榈油商业库存50.17万吨，环比上周减少2.67万吨，减幅5.05%；同比去年87.295万吨减少37.13万吨，减幅42.53%。据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚12月1-31日棕榈油产量预估149万吨，较上月同期减少8.33%；其中，马来半岛产量减少8.82%，东马来西亚产量减少7.62%，沙巴产量减少11.07%，砂拉越产量增加0.14%。评：由于印尼政府在1月伊始没有为B40计划的具体实施方法，且本身计划补贴与非补贴的差异较大，市场普遍担忧B40实施的可能性。国内方面，豆棕现货价差深度倒挂，棕榈油消费需求低迷，各市场价差表现分化、涨跌不一，下游刚需采购，逢低点价稍有成交。短期价格区间震荡调整，逢高偏空对待或可尝试做多豆棕价差。

【短评-PTA】PXCFR当前报845美元/吨，PX-N170美元/吨；华东PTA报4865元/吨，PTA现金流成本为4815元/吨。2024年1-12月国内PTA产量7158万吨，同比增加12.2%。1-11月PTA净出口414.5万吨，同比增长26.8%。最新一期：福海创450万吨降负至5成，逸盛新材料360万吨装置停车，独山能源300万吨PTA装置负荷提升，叠加PTA产能基数整体，PTA开工率调整至80.5%。评：PX装置负荷预期维持偏高水平运行，1月PX呈供需宽松格局。鉴于春节临近以及加工费处于历年同期低位，PTA检修降负装置预期增多，1月PTA预期累库。PTA仍低位震荡局面。

【短评-国债】2024年12月财新中国服务业PMI升至52.2，较11月回升0.7个百分点，为2024年6月来最高，显示服务业经营活动加速扩张。主要受制造业扩张速度放缓的拖累，2024年12月财新中国综合PMI回落0.9个百分点至51.4。评：财新服务业略好于预期，制造业PMI不及预期，经济下行压力依然存在。降准降息预期加强，对债市存在支撑。短期由于股市下跌，国债再度上涨，国债高位震荡略偏多思路。

宁证期货投资咨询中心

【短评-黄金】美国当选总统特朗普辟谣将“仅对关键进口商品加征普遍关税”，称华盛顿邮报的报道不实，他的关税政策不会缩水。评：美国关税再度释放出扰动信号，美联储2025年降息幅度或减弱。美元指数走弱，贵金属短期上冲。贵金属震荡偏多，但短期上涨动力不足，需要更多消息指引。关注本周非农及美联储会议纪要。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2685元/吨，下降45元/吨；甲醇产能利用率86.39%，周上升1.29%；中石化川维77万吨/年甲醇装置预计本周检修结束；下游总产能利用率75.06%，周下降1.19%；中国甲醇港口样本库存93.36万吨，周下降2.47万吨；中国甲醇样本生产企业库存34.21万吨，周减少1.44万吨；样本企业订单待发29.62万吨，周减少2.08万吨。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，甲醇外轮抵港量存阶段性增量预期，下游拿货情绪一般，本周港口甲醇库存预期累库。西北甲醇市场交投重心走低，市场交投氛围偏弱，部分企业让利出货，下游库存高位，备货积极性一般，沿海甲醇市场基差走强，买气尚可。预计甲醇05合约短期震荡偏弱，上方压力2620一线，建议观望。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1516元/吨，价格较稳；纯碱产能利用率87%，开工提升，安徽红四方减量检修，中源化学设备恢复正常；纯碱厂家总库存145.49万吨，周下降6.58%；全国浮法玻璃均价1321元/吨，环比上日-3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4522.4万重箱，周度-2.9%。评：浮法玻璃开工较稳，整体企业库存下降，沙河地区厂家出货较好，中下游适量刚需采购，华东市场交投气氛一般，市场重心微幅下滑，光伏玻璃企业冷修或减产多推至一月。国内纯碱市场走势一般，产量稳步提升，企业出货相对前期放缓，下游需求平稳，节前补库持续。预计纯碱05合约短期震荡偏弱，上方压力1425一线，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