投资咨询中心 2026年01月22日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2215元/吨，上升17元/吨；国内甲醇周产能利用率91.11%，环比-0.31%；山西中信20万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率72.2%，周下降1.85%；甲醇港口样本库存145.75万吨，周上升2.22万吨；中国甲醇样本生产企业库存43.83万吨，周降1.25万吨，样本企业订单待发23.83万吨，周微增0.05万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求下降，本周甲醇港口库存略有积累，江苏沿江主流库区提货良好。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差稍强，商谈成交一般。甲醇港口库存高位上升，现货市场表现一般，预计短期震荡略偏强。

【短评-白银】最新调查显示，多数经济学家预计，美联储将在本季度维持基准利率不变，并可能在美联储主席鲍威尔任期于5月结束前继续按兵不动。这一判断较上月出现明显转向，当时多数受访者仍预计3月前至少会降息一次。不过，多数经济学家仍预计今年晚些时候将至少出现两次降息。评：降息预期有所推后，这将打击白银的做多热情，白银长期依然看多，但是短期进一步上涨动能有限，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-生猪】据农业农村部监测，1月21日“农产品批发价格200指数”为130.13，“菜篮子”产品批发价格指数为133.02，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.50元/公斤，比前一日上升0.2%；鸡蛋8.20元/公斤，比前一日上升0.9%。评：昨日全国生猪价格偏弱调整，养殖端出栏恢复，屠宰企业收购显谨慎，短线价格难以持续走高，仍区间内频繁震荡。现货价格延续下跌后，北方市场有止跌企稳迹象，南方仍延续弱势下跌。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】据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚1月1-20日棕榈油出口量为892428吨，较上月同期出口的821442吨增加8.64%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026年1月1-20日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少16.49%，出油率环比上月同期增加0.08%，产量环比上月同期减少16.06%。评：马棕出口增加及产量下滑对棕榈油价格形成较强的底部支撑，而印尼方面撤销28家公司的许可证，更是加剧市场对未来国际棕榈油供应的担忧，期价大幅上涨。短期棕榈油维持“弱现实强预期”，操作上短多持有。

【短评-豆粕】据Mysteel统计1月21日，国内豆粕现货市场价格稳中偏弱，其中天津市场3160元/吨，持稳，山东市场3080元/吨，持稳，江苏市场3050元/吨，跌10元/吨，广东市场3060元/吨，跌10元/吨。评：现货方面，油厂挺价心态仍存，但需求端有所分化：部分地区受降雪天气影响，物流受阻导致提货量下滑，而整体供应因油厂开机率回升保持充足。中国采购美豆已完成以及南美大豆丰产预期持续，一季度供应整体宽松，养殖需求偏弱压制，继续制约现货价格走势。短线豆粕缺乏方向性，建议观望，关注下方支撑位。

【短评-铁矿石】01月12日-01月18日中国47港铁矿石到港总量2897.7万吨，环比减少117.3万吨；中国45港铁矿石到港总量2659.7万吨，环比减少260.7万吨；北方六港到港总量1442.9万吨，环比减少26.3万吨。评：综合来看，近期铁矿供需结构环比转弱，宏观及产业利多预期逐渐降温，矿价高位回落。考虑到成材强势难以持续，以及年末钢厂季节性减产对铁矿的压制作用，预计矿价仍有回调空间。

【短评-焦煤】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-65元/吨；山西准一级焦平均盈利-53元/吨，山东准一级焦平均盈利-7元/吨，内蒙二级焦平均盈利-105元/吨，河北准一级焦平均盈利-12元/吨。评：春节渐近下游冬储力度逐渐加大，且后续煤矿供应也将因假期到来而逐步减少，焦煤基本面将延续边际改善，现货仍有上涨动力，但盘面受到板块其他品种影响，短期预计震荡运行。

【短评-螺纹钢】1月21日，国内钢材市场小幅震荡偏弱运行，唐山迁安普方坯出厂含税稳报2930元/吨。中天钢铁上调1月下旬高线、盘螺价格50元/吨，沙钢、永钢持稳。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3317元/吨，较上个交易日跌8元/吨。评：钢市供需双弱格局下，钢价承压运行。随着天气好转，后期低价资源成交可能回升，加之财政、货币政策靠前发力，市场对春节后行情有一定期待，钢价下跌空间或不大。短期来看，钢价跌势有望趋稳。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1232元/吨，环比上日-2元/吨；纯碱周度产量77.53万吨，环比+2.88%；纯碱厂家总库存157.5万吨，周上升0.15%；浮法玻璃开工率71.38%，周度-0.58个百分点；全国浮法玻璃均价1099元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存5301.3万重箱，环比下降4.51%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存下降，华东市场淡稳运行，企业价格多向稳，但出货表现不一，下游拿货偏淡，刚需为主。国内纯碱市场稳中震荡，纯碱企业装置窄幅波动，供应高位徘徊,下游需求表现一般，采购积极性不佳，低价按需为主。纯碱新产能投放压力大，厂家库存高位，预计短期维持震荡运行。

【短评-原油】IEA月报：将2026年石油需求增长预期上调7万桶/日至93万桶/日，而去年的石油需求增长量为每日85万桶。全球石油供应量的增长幅度被调整为每日250万桶，此前的预测为每日240万桶，而去年同期为每日300万桶。评：IEA认为随着季节性炼油厂维护即将开始，对原油的需求将会减少，因此还需要进一步削减原油产量，以帮助平衡市场，充足的石油供应正缓解地缘政治带来的风险。整体上，地缘影响弱化后，原油市场暂维持平淡局面，目前上下均缺乏显著驱动力。短线交易过渡。

【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：聚酯库存有所累积，但整体仍低位。近期PTA开工有所下降；而下游聚酯春节前后季节性降负，涤纶长丝开启新一轮减产，贸易商持货意愿减弱，现货基差有所走弱。整体上，1月PTA供需预期逐步转弱，不过累库幅度有限，自身驱动有限，跟随原料波动为主。短线交易为佳。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格57.2泰铢/公斤（0.2/0.35%），杯胶价格52.1泰铢/公斤（0.3/0.58%）；云南胶块价格13200元/吨（0/0%）；截至2026年1月18日，中国天然橡胶社会库存127.3万吨，环比增加1.7万吨，增幅1.3%，中国深色胶社会总库存为85万吨，增1.7%，中国浅色胶社会总库存为42.3万吨，环比增0.6%。评：国内橡胶继续累库，中国天然橡胶社会库存季节性累库至中性水平，成品库存累库中，周期内出货缓慢，去库节奏不及预期。国内产区停割，东南亚原料价格坚挺，胶厂销售远期船货利润同比低位，国际市场的补库情况待验证。整体上，偏震荡运行，短线交易。

【短评-短端国债】Shibor短端品种表现分化。隔夜品种下行5.2BP报1.322%；7天期上行0.5BP报1.488%；14天期上行1.5BP报1.597%；1个月期下行0.1BP报1.559%。评：资金面表现平稳，结构性货币宽松已经兑现，股债跷跷板或成为主要逻辑。国债震荡走强，关注股债跷跷板。

【短评-黄金】格陵兰岛危机峰回路转。美国总统特朗普宣布，已与北约秘书长吕特就格陵兰岛问题达成协议框架。如果这项方案最终得以落实，将对美国和所有北约成员国都大有裨益。特朗普表示，将不会实施原定于2月1日生效的关税措施。评：格陵兰岛事件有所缓和，但是欧盟紧急会议依然召开，避险情绪有所降低，黄金进一步上涨动能减弱，黄金不建议过分看多，注意管控风险，关注地缘扰动。

【短评-铜】海关数据显示，2025年全年我国铜箔累计进口金额同比增10.68%，出口金额同比增29.61%。同期，黄铜棒出口量全年累计量同比下滑38.35%，进口同比降7.35%，需求趋缓。评：进出口数据反映出铜下游需求结构分化，传统领域需求放缓，新能源等领域消费强劲。目前宏观面上地缘政治扰动对铜价提振效果十分有限，短期内受“弱现实”压制，预计维持高位震荡。

【短评-铝】据力拓集团最新发布的四季度报告显示，2025年全年铝土矿产量达6240万吨，同比增加6%，创历史新高，全年第三方发运量同比增加5%。第四季度产量保持稳健，其中Amrun矿维持高利用率。评：全球主要矿商产量创新高，强化了铝土矿-氧化铝环节供应充裕的预期。宏观面上，目前避险资金更多的流向了贵金属，对铝提振十分有限；供应端，上游供应充裕，电解铝未来增量主要关注海外项目；需求端正处于传统消费淡季，社会库存累积，整体需求表现平淡。铝价缺乏强劲的单边驱动，预计短期内维持高位震荡。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价6626元/吨，环比上日-58元/吨；LLDPE周度产量31.17万吨，周上升3.34%；生产企业库存11.53万吨，周度-5.8%；油制日度生产毛利-628元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降-0.9%，其中农膜整体开工率较前期-1%；PE包装膜开工率较前期-0.8%。评：供应端独山子石化老全密度1线计划近期开车，供应预计维持偏高水平，企业库存下降，下游工厂订单减少、开工率下降，压制价格上行空间，成本端原油价格较稳。塑料生产企业库存下降，需求仍偏弱，预计短期承压震荡运行。

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