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-16元/吨；山西准一级焦平均盈利-1元/吨，山东准一级焦平均盈利35元/吨，内蒙二级焦平均盈利-76元/吨，河北准一级焦平均盈利14元/吨。评：目前焦化厂保持正常生产状态，短期内暂未有限产计划，焦企出货顺畅，经过六轮降价后焦企利润窄幅收缩，焦炭库存小幅累积；下游终端需求仍旧较弱，钢坯价格有所回升，钢材库存较高，市场对于焦炭价格仍有进一步看降预期。

【短评-黄金】美国2024年12月零售销售环比升0.4%，为2024年8月以来新低，预期升0.6%，前值升0.7%，核心零售销售环比升0.4%，预期升0.4%，前值升0.2%。评：美国零售销售数据不及预期，叠加美联储官员表示，上半年可能再次降息，市场对美联储降息预期增加，贵金属再获得上涨动能，但幅度有限。关注1月20日特朗普上台后政策扰动。

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-螺纹钢】据Mysteel，截至1月16日当周，螺纹产量193.29万吨，较上周减少6.12万吨，降幅3.07%；厂库125.37万吨，较上周减少0.17万吨，降幅0.14%；社库300.62万吨，较上周增加8.31万吨，增幅2.84%；表需185.15万吨，较上周减少4.9万吨，降幅2.58%。评：本周钢材库存累积幅度不大，相对往年同期，延续低位运行，供需压力尚可，且在原燃料价格上涨，钢材成本上移推动下，钢价偏强运行。临近春节假期，下游多数工地已停工放假，市场下单成交寥寥。独立电弧炉钢厂陆续停产放假，长流程钢厂高炉检修减产，原燃料价格继续上涨乏力。随着市场逐步进入假期模式，短期钢价或窄幅波动运行。

【短评-原油】以色列与巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）就加沙停火达成协议，这是自2023年11月哈马斯与以色列达成短暂停火协议后，双方再度达成新的停火协议；1月16日，世界银行警告称，如果美国实施10%的全面关税，并且贸易伙伴采取报复性关税措施，2025年全球经济增速可能会因此下降0.3个百分点，从2.7%下降至2.4%。评：巴以双方已达成停火协议，地缘局势进一步缓和，缓解了担心供应紧缺的市场气氛，隔夜原油回调。整体上，IEA在最新月报上表示，俄罗斯被制裁将严重扰乱俄罗斯的原油供应和分销链，并收紧石油的平衡，IEA下调需求和供给。由于供应增长超过缓慢的需求扩张，IEA仍认为今年全球市场将出现过剩。原油不过分追多，短线过渡。

【短评-PTA】PXCFR当前报887美元/吨，PX-N206美元/吨；华东PTA报5170元/吨，PTA现金流成本为5089元/吨。根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在7-17天；具体产品方面，其中POY库存至7-18天，FDY库存至5-18天附近，而DTY库存则至6-18天左右。评：随着PXN及短流程PX效益压缩至偏低水平，近期国内及韩国部分PX工厂公布降负或检修计划，推动PX价格反弹。但目前公布的PX装置整体检修幅度有限，1-2月亚洲及国内PX高负荷仍偏高，PX仍存累库预期，PX继续上行驱动有限。1月PTA预期累库，鉴于春节临近以及加工费处于历年同期低位，低加工费下成本支撑凸显，PTA绝对价格以跟随成本端波动为主。PTA日内短空过渡。

【短评-生猪】据农业农村部监测，1月16日“农产品批发价格200指数”为122.35，“菜篮子”产品批发价格指数为123.86，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为22.66元/公斤，比前一日上升0.6%；鸡蛋10.10元/公斤，比前一日上升0.4%。评：供需博弈持续，价格频繁震荡，一方面养殖端出栏压力较大，另一方面腊月十八后北方节前备货或逐步开启，价格或有反弹，但供大于求背景下，反弹空间或有限。短期预期行情震荡，操作建议区间操作，中期供给压力较大，逢高沽空。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据马来西亚棕榈油压榨商协会（SPPOMA）最新发布的数据显示，2025年1月1-15日马来西亚棕榈油产量环比下降10%、油棕鲜果串单产下滑9.75%、出油率下降0.06%。马来西亚毛棕榈油的出口税结构从3%开始，对应棕榈油价格介于2250-2400令吉/吨，当价格超过4050令吉/吨时，最高出口关税

宁证期货投资咨询中心

设定为10%。评：市场空头情绪有所增加，内外棕榈油期价继续收跌。国内方面，豆棕现货价差深度倒挂，国内因临近春节，采买活动明显减少，市场交投寡淡。05合约破位下行，预计短期价格震荡偏弱运行，做多豆棕价差继续持有。

【短评-国债】银行间回购定盘利率全线上涨。FR001涨20.0个基点报2.2%；FR007涨85.0个基点报3.3%；FR014涨34.9个基点报2.849%。评：资金面持续偏紧，利空债市。央行三天公开市场大量投放，或有所缓解资金面偏紧局面。国债在两会前，震荡思路对待为宜。高位震荡略偏空思路，关注股债跷跷板。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2730元/吨，下降10元/吨；甲醇产能利用率90.96%，周上升0.89%；重庆卡贝乐85万吨/年甲醇装置预计本周检修结束；下游总产能利用率70.69%，周下降0.41%；中国甲醇港口样本库存91.47万吨，周上升6.1万吨；甲醇样本生产企业库存30.82万吨，周减少1.8万吨；样本企业订单待发27.24万吨，周增加2.33万吨。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，内地库存偏低，本周甲醇港口库存止跌回升，下周外轮卸货量尚可，随着假期的临近，提货量或有所减量，港口甲醇库存存或继续累库。内地甲醇市场继续回落，市场交投氛围一般，沿海甲醇市场基差稳中偏弱，商谈成交一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，上方压力2615一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1503元/吨，上升3元/吨；纯碱周度产量71.68万吨，周上升0.34%，安徽红四方减量检修，其他装置个别减量持续；纯碱厂家总库存143.11万吨，周下降2.7%；全国浮法玻璃均价1320元/吨，环比上日-4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4385.3万重箱，周度+0.35%。评：浮法玻璃开工较稳，整体企业库存上升，季节性因素影响，刚需趋弱，部分地区产销开始放缓，中下游囤货意愿不大，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，市场交投气氛不温不火，供应高位徘徊，企业发货订单为主，下游企业刚需为主。预计纯碱05合约短期震荡运行，下方支撑1465一线，建议观望。

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