今 日 早 评

重点品种：

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4760元/吨，环比上日-90元/吨；PVC周产能利用率78.93%，上升0.19%；PVC社会库存120.64万吨，环比增加2.45%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-744元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利21元/吨；国内PVC管材样本企业开工37%，周环比持平。评：PVC生产企业假期预期稳定生产，开工及产量高位稳增，行业库存快速进入节日累库模式，内需处于传统淡季，下游开工弱稳，春节临近，部分下游逐步放假，市场销售节后订单为主，原料电石价格预期较稳。预计短期PVC市场价格震荡略偏弱。

【短评-黄金】伊朗与美国在阿曼举行的核谈判结束，双方就继续对话达成共识。双方在阐明各自立场和诉求的同时，同意在与各自政府进行磋商后，就下一轮对话作出决定。伊朗外交部长阿拉格齐称，本轮美伊磋商是“良好开端”。评：美伊谈判进行中，避险情绪减弱，利空黄金。美财长对美联储缩表发表言论，给贵金属市场以稳定信心。黄金中期依然看高位震荡，关注地缘扰动。

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

【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-10元/吨；山西准一级焦平均盈利12元/吨，山东准一级焦平均盈利45元/吨，内蒙二级焦平均盈利-47元/吨，河北准一级焦平均盈利40元/吨。评：国内煤矿临近假期产量将逐渐下滑，进口煤预计同样受春节影响而保持回落，反观其需求端仍有支撑，预计基本面将保持健康，盘面受资金情绪影响预计宽幅震荡运行。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为10316.64万吨，环比增348.05万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 282.24万吨，环比增1.29万吨；库存消费比36.55天，环比增1.07天 。评：库存压力持续增加，供应端仍存天气扰动预期，当前市场对节后需求预期一般，价格保持承压，但节后即将召开两会，宏观预期仍存，预计短期价格震荡运行。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率79.53%，环比上周增加0.53个百分点；高炉炼铁产能利用率85.69%，环比上周增加0.22个百分点 ；钢厂盈利率39.39%，环比上周持平；日均铁水产量228.58万吨，环比上周增加0.60万吨，同比去年增加0.14万吨。评：春节前后螺纹需求仍将季节性探底，供应方面受短流程产量下降影响预计环比回落，螺纹钢仍有累库趋势，符合季节性特征，抑制钢价上行，但两会前宏观方面仍有扰动，价格下方空间亦有限，短期保持震荡走势。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到2月6日，生猪出栏均重123.26公斤，下跌0.31公斤，周度屠宰开工率41.93%，上涨3.05%；外购仔猪养殖利润-0.39元/头，下跌48.19元/头，自繁自养养殖利润17.88元/头，下跌78.39元/头，仔猪价格357.62元/头，下跌8.09元/头。评：周末全国猪价下行为主，部分区域跌势放缓，主因价格持续走低后，部分规模企业挺价，部分区域春节前备货开启，对价格有所支撑。短期生猪价格向下空间有限，建议短多远月合约。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】2月6日(周五)，南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2026年2月1-5日马来西亚棕榈油产量环比增加7.65%，鲜果串单产增加5.71%，出油率上升0.37%。评：国内方面，现货市场平静，贸易商报价积极性不高，市场报价较少，基差价格整体持稳。外商报价积极，但进口利润倒挂加深。短期棕榈油价格维持高位震荡走势，价格重心上移，关注宏观情绪及原油走势对油脂的影响。

【短评-豆粕】据Mysteel统计截止到上周五，国内豆粕现货市场价格上调，其中天津市场3170元/吨， 涨10元/吨，山东市场3040元/吨，涨10元/吨，江苏市场3030元/吨，涨10元/吨，广东市场3010元/吨，涨10元/吨。评：全国油厂豆粕库存不降反升，已超过90万吨，同比增幅高达94%，处于历史同期高位。此外，养殖端亏损也造成豆粕需求萎靡不振，当前生猪、家禽养殖普遍处于亏损状态，抑制了对豆粕的采购和备货需求。短期内，豆粕价格企稳，关注能否反弹及外盘大豆价格走势，目前下方2710支撑有

效。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2207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；中甲醇样本生产企业库存36.83万吨，较上期降5.58万吨，环比降13.16%；样本企业订单待发28.71万吨，周增加2.14万吨，环比增8.05%；国内甲醇周产能利用率92.26%，环比+1.05%；下游总产能利用率70.07%，周上升1.23%。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。内地甲醇市场稳定为主，企业竞拍成交顺畅为主，港口甲醇市场基差稳中偏强，商谈成交一般。甲醇港口库存预期高位上升，现货市场表现尚可，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77.43万吨，环比-1.22%；纯碱厂家总库存158.11万吨，周上升2.39%；浮法玻璃开工率71.86%，周度持平；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5306.4万重箱，环比+0.95%。评：浮法玻璃开工较稳，库存上升，华东市场变化不大，企业稳价为主，出货转淡，部分中小型加工厂陆续停工，整体成交氛围偏淡。国内纯碱市场弱稳维持，纯碱企业装置运行稳定，供应延续高位徘徊，下游需求表现一般，采购积极性不佳，刚需补库为主。纯碱厂家库存高位上升，需求偏弱，新产能投放压力大，预计短期维持震荡偏弱。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止2月6日的一周，美国在线钻探油井数量412座，为去年12月以来的最高水平，比前周增加1座；比去年同期减少68座；新华社综合驻外记者报道：伊朗和美国6日在阿曼首都马斯喀特举行间接谈判。伊朗外长阿拉格齐在谈判结束后表示，谈判开局良好，双方已就继续谈判达成共识，但避免威胁与施压是任何对话的必要前提。评：美国和伊朗谈判开局良好，缓解了人们的担忧，风险溢价降低，打压了隔夜原油。整体上，预计3月OPEC+新政策出台前，市场主要跟随地缘波动。短期短空为佳。

【短评-长期国债】国务院常务会议研究促进有效投资政策措施，要求创新完善政策措施，加力提效用好中央预算内投资、超长期特别国债、地方政府专项债券等资金和新型政策性金融工具。在基础设施、城市更新、公共服务、新兴产业和未来产业等重点领域，深入谋划推动一批重大项目、重大工程。评：重大工程投资依然是可选项和必选项，投资增加将减弱货币宽松需求，利空债市。债券现券市场利率有所下行，债市上涨动力加强。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-PX】今日国内PX产能利用率在89.87%，浙石化重整停机降负荷。2026年开启，福佳产能增加30万吨/年，删除洛阳石化21.5万吨/年、上海石化25万吨/年，天津石化9万吨/年，齐鲁石化9.5万吨/

年，辽阳石化小线25万吨/年，PX产能调整到4313万吨；聚酯综合产能利用率下降至76.98%附近。评：需求端在春节前后，终端面临放假，聚酯负荷降至年内低点，PX供应高位，阶段性PX供需转弱。原油地缘风险降低，震荡偏弱。整体上，PX震荡偏弱对待。

【短评-白银】美国2月密歇根大学消费者信心指数初值录得57.3，创六个月来最高水平。与此同时，1年期通胀预期降至3.5%，为一年来的最低水平。评：消费者信心指数上升，利多风险偏好，利多白银。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-橡胶】泰国原料胶水价格59.3泰铢/公斤（0.3/0.51%），杯胶价格54泰铢/公斤（0/0%）。上周中国半钢胎样本企业产能利用率为72.09%，环比-2.23个百分点，同比+59.45个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为60.45%，环比-2.02个百分点，同比+47.20个百分点。评：海外产区进入减产季，原料供应实质性减少，供应端收紧对胶价形成底部支撑。春节假期临近，下游轮胎厂陆续停工放假，导致天胶需求阶段性转弱，库存高企亦对天胶市场形成压制。短期天然橡胶市场供应端收紧与需求端承压多空交织，胶价呈现区间震荡为主。

【短评-铜】加拿大矿业公司Capstone Copper宣布，其智利Mantoverde铜金矿最大工会已批准新劳动合同，结束了自1月2日开始的罢工，为全面复产铺平道路，此前罢工期间该矿产量一度降至正常水平的55%。评：Mantoverde铜矿罢工结束，供应端干扰边际减弱，但长期结构性紧缺格局未变。需求端，下游企业陆续完成节前备货并停产休假，现货市场交易平淡。预计铜价节前将维持震荡，等待更清晰的方向指引。

【短评-铝】根据安泰科测算，2026年1月中国电解铝行业加权平均完全成本环比下降2.2%至16100元/吨，主要因氧化铝、阳极及电力成本均有所下降，而铝价维持相对强势，行业利润空间显著扩大。评：成本下移，对铝价的底部支撑有所减弱。目前供应端的核心矛盾仍是国内产能天花板导致缺乏供应弹性。目前属于季节性淡季，节前下游需求表现疲软，关注节后需求复苏力度。预计节前震荡运行，等待新方向。

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