今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】美国2025年第三季度GDP终值年化环比增长4.4%，高于4.3%的初值，创下近两年来最快增速。美联储青睐的通胀指标——11月核心PCE物价指数同比上涨2.8%，环比上涨0.2%，均符合预期。美国上周初请失业金人数20万人，低于预期的21万人。评：美国经济依然强劲，给了美国发动地缘扰动的底气，白银受到提振，黄金避险情绪对白银存在支撑。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。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2238元/吨，上升23元/吨；国内甲醇周产能利用率89.92%，环比-1.18%；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71.26%，周下降1.3%；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，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交一般。甲醇港口库存高位上升，现货市场表现一般，预计短期震荡偏强。

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统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为89.3%，环比增0.9%。原煤日均产量199.4万吨，环比增1.7万吨，原煤库存560.5万吨，环比增10.6万吨 ，精煤日均产量77.0万吨，环比增0.2万吨，精煤库存274.4万吨，环比增2.0万吨。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-铁矿石】1月12日-1月18日Mysteel全球铁矿石发运总量2929.8万吨，环比减少251.1万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2246.6万吨，环比减少359.8万吨。澳洲发运量1688.0万吨，环比减少243.6万吨，其中澳洲发往中国的量1389.7万吨，环比减少262.4万吨。巴西发运量558.6万吨，环比减少116.2万吨。评：最新海外铁矿发运继续回落，国内到港维持高位，港口库存继续创新高；需求端，短期受环保影响，钢厂铁水产量再次小幅减少，不过钢厂盈利尚可，铁水产量同比仍有增长。综合来看，铁矿石供需格局偏宽松，但供需改善预期对矿价存在一定支撑。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至1月22日当周，螺纹产量199.55万吨，较上周增加9.25万吨，增幅4.86%；厂库148.98万吨，较上周增加6.32万吨，增幅4.43%；社库303.12万吨，较上周增加7.71万吨，增幅2.61%；表需185.52万吨，较上周减少4.82万吨，降幅2.53%。评：受全国大范围寒潮影响，本周钢材需求走弱，钢市供需压力加大，库存攀升。未来几天，我国大部进入升温模式，但北方寒意仍强，淡季钢材需求或延续疲弱格局。同时，今年钢贸企业冬储意愿降低，价格跌至心理价位时才考虑备货。综合来看，一方面，预期库存继续累积，供需压力加大但矛盾并不突显。另一方面，近日多部门推出财政金融协同促内需一揽子政策，市场对春节后行情有一定期待。短期钢价或窄幅震荡运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，1月22日“农产品批发价格200指数”为130.10，“菜篮子”产品批发价格指数为132.98，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，持平；鸡蛋8.27元/公斤，比前一日上升0.9%。评：现货端猪价北强南弱为主，持续偏弱调整后，养殖端挺价意愿增加，尤其东北、华北、华东、华中区域。南方仍延续弱势下跌，短线供需博弈持续。操作建议观望，等待企稳，反弹持续性存疑。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】市场预期美国环保署将很快发布关于生物燃料的最终法规，其中包括小型炼油厂豁免政策。生物燃料政策即将明朗化，提振了市场人气。市场对最终出台的法规持谨慎乐观态度，认为这些法规将对生物质柴油生产原料（包括豆油）需求产生积极影响。评：在印尼供应风险和美国生柴预期两大核心故事未被证伪前，棕榈油期价的强势基础仍在。短期棕榈油易涨难跌，操作上短多持有。

【短评-豆粕】1月22日，国内豆粕现货市场价格上调，其中天津市场3180元/吨， 涨20元/吨，山东市场3100元/吨，涨20元/吨，江苏市场3070元/吨，涨20元/吨，广东市场3090元/吨，涨30元/吨。评：一方面，南美收割延迟及成本上移预期构成利多；另一方面，国内油厂开机率维持相对高位，且远期巴西丰产压力依然存在，限制了市场的追高情绪。短期内，连粕走势将继续紧密跟随外盘波动。短线豆粕缺乏方向性，建议观望，目前下方支撑有效。

【短评-长端国债】央行行长潘功胜表示，2026年将继续实施好适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等多种货币政策工具，保持流动性充裕。今年降准降息还有一定的空间。评：资金面表现平稳，结构性货币宽松已经兑现，但是降准降息预期依然存在，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】美国总统特朗普表示，正在推进中的格陵兰岛协议将赋予美国“一切想要的军事进入权”。特朗普还威胁称，如果欧洲国家因其与格陵兰岛相关的关税威胁而抛售美国资产，美方将进行“强烈报复”。评：格陵兰岛事件持续发酵，在避险情绪推动，美元指数下跌及美联储主席更迭等事件发酵下，黄金再度走高，黄金不建议过分看多，注意管控风险，关注地缘扰动。

【短评-铜】国际铜研究小组（ICSG）最新数据显示，2025年11月全球精炼铜市场供应过剩9.4万吨，过剩量环比扩大。2025年前11个月累计供应过剩20.6万吨，显著高于去年同期的10.5万吨。评：ICSG数据一定程度上印证了铜需求端的“弱现实”局面，远期虽有结构性短缺预期，但近端需求并没有明显放量。目前正值国内消费淡季，国内库存累库，进口需求放缓，洋山铜溢价跌至近18个月最低点。综合来看，供需基本面表现疲软，宏观面暂无新驱动，预计维持高位震荡。

【短评-原油】委内瑞拉国民议会定于周四讨论石油改革方案，该方案若实施，将打破国家对石油行业的垄断，允许私营企业开采并销售该国丰富的原油储备。据路透社称，根据这项改革，外国和本地企业都可以通过新的合同模式独立开发油田，对开采出的石油产品进行商业化处理，并获得销售收益——即便它们只是国家石油公司PDVSA的少数股东也好。美国能源信息署数据显示，截止2026年1月16日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.40533亿桶，比前一周增长440.8万桶；美国商业原油库存量4.26049亿桶，比前一周增长360.2万桶，截止1月16日当周，美国原油日均产量1373.2万桶，比前周日均产量减少2.1万桶，比去年同期日均产量增加25.5万桶。评：地缘政治紧张局势缓解，美国方面软化了对格陵兰和伊朗的威胁，以及一些可能导致结束俄罗斯与乌克兰战争解决方案的积极动向，国际油价下跌，隔夜美国原油库存增加强化了油价跌势。整体上，供应过剩，地缘影响弱化后，原油市场暂缺乏显著向上驱动力。短线交易过渡。

【短评-PTA】PTA社会库存在296.38万吨，较上一统计周期上升1.44万吨；PTA产能利用率为75.83%；聚酯综合产能利用率下降至82.58%附近。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57.3泰铢/公斤（0.1/0.17%），杯胶价格52.2泰铢/公斤（0.1/0.19%）；云南胶块价格13200元/吨（0/0%）；据国家统计局最新公布的数据显示，2025年12月中国橡胶轮胎外胎产量为10656.3万条，同比增加0.3%。2025年橡胶轮胎外胎产量较上年同期增0.9%至12.07366亿条。评：海外泰北及越南中北部向减产停割过渡，总供应呈现缩量，海外原料价格易涨难跌，成本支撑仍在。天然橡胶市场进口量与库存端双重施压，上游成本端缺乏持续向上突破动力，短期对胶价形成多空交织的格局。整体上，偏震荡运行，短线交易。

【短评-铝】当地时间1月21日，几内亚锡吉里省一处金矿发生坍塌事故。据悉，几内亚矿产分布呈现“西铝土、东黄金”格局，事发地位于东部金矿带，距离西部主要的铝土矿核心产区约800公里，暂未影响铝土矿生产。评：尽管事故暂未直接影响铝土矿供应，但加剧了矿端扰动的担忧，国内对几内亚铝土矿依赖性高，需关注供应稳定性问题。目前铝土矿供应整体充裕，但国内电解铝产能逼近天花板，供应增长弹性有限。需求端，传统消费淡季特征明显，下游开工率不佳。总体来看，基本面供需双弱，铝价预计维持区间震荡。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4570元/吨，环比上日+70元/吨；PVC周产能利用率78.74%，下降0.89%；PVC社会库存117.75万吨，环比增加2.92%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-733元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-164元/吨；国内PVC管材样本企业开工37%，环比上升1.6个百分点。评：PVC生产企业供应维持高位，供应充裕，内需处于传统淡季，下游开工回升难持续，春节临近，部分下游逐步放假，行业库存快速累积，外贸出口面临价格竞争压力，原料电石支撑偏弱，PVC现货价格走势较为坚挺。预计短期PVC市场价格承压震荡偏强。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1234元/吨，环比上日+2元/吨；纯碱周度产量77.17万吨，环比-0.46%；纯碱厂家总库存152.12万吨，周下降3.42%；浮法玻璃开工率71.62%，周度+0.14个百分点；全国浮法玻璃均价1097元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存5321.58万重箱，环比+0.38%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存小幅上升，国内浮法玻璃除个别企业量大优惠外，其他企业维稳操作，下游操作谨慎。国内纯碱市场淡稳整理，纯碱企业装置开工逐步提升，下游需求表现一般，维持按需采

购。纯碱新产能投放压力大，厂家库存高位下降，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