投资咨询中心 2025年01月06日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.1%，环比上周减少0.61个百分点；高炉炼铁产能利用率84.55%，环比上周减少1.00个百分点；钢厂盈利率48.05%，环比上周减少1.73个百分点；日均铁水产量 225.2万吨，环比上周减少2.67万吨。评：当前钢材市场延续供需双弱格局，社会库存量止降回升，一般春节前几周将持续累库，市场成交量进一步下滑，不过整体库存水平仍明显低于往年同期，价格难有较大波动。短期来看，市场情绪谨慎，钢价或震荡偏弱运行。

【短评-原油】本周，贝克休斯美国活跃石油和天然气钻井平台数连续第四周维持不变。数据显示，截止1月3日当周，美国石油和天然气钻井平台总数持平于589座，钻井总数同比减少32座，降幅5%。本周活跃石油钻井平台数482座，减少1座;天然气活跃钻井平台数103座，增加1座；周五中国国务院新闻办公室举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会，国家发展改革委副秘书长袁达在会上表示，2025年，将增加发行超长期特别国债，更大力度支持“两重”建设；据预测,北极圈寒流可能给美国北部各州带来十年来最冷的天气。评：受中国进一步刺激经济和美国降低利率的预期支撑，国际油价连续第五个交易日上涨,预测欧美寒冷的气候也支撑了市场气氛。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。短多交易过渡。

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-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为73.25%增0.15%；焦炭日均产量65.94增0.14，焦炭库存93.28增2.14，炼焦煤总库存1054.03减0.52，焦煤可用天数12.0天减0.03天。（单位：万吨）评：焦煤短期基本面边际改善，但中长期供应宽松预期仍对市场氛围形成压制，考虑到节前不确定因素增多，市场多空僵持，价格预计维持低位震荡运行，关注政策端情况。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到1月3日，生猪出栏均重123.33公斤，下跌0.02，周度屠宰开工率36.58%，下跌0.62%；外购仔猪养殖利润127.73元/头，上涨46.85元/头，自繁自养养殖利润306.06元/头，上涨43.99元/头，仔猪价格387.62元/头，上涨20元/头。评：周末两天全国猪价小幅上行，北方区域尤为明显。市场供应以标猪为主，大体重猪源供应偏紧，标肥价差拉大，部分散户惜售，叠加部分集团线上缩量，价格偏强为主。操作建议短多过渡；养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】印尼能源和矿产资源部的副部长Yuliot Tanjung周五在雅加达表示，B40计划将从2025年2月起全面生效。他表示，B40政策于1月1日生效，但在强制执行期开始前将有大约1个半月的过渡期。在过渡期间，库存将被用完，技术也将进行调整。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，豆棕价差持续高位倒挂，油厂报价依旧坚挺，贸易企业少有报价，下游节前刚需备货，成交表现平平。短期价格区间震荡偏弱，逢高偏空对待或可尝试做多豆棕价差，持续关注产地供需数据与相关国家生物柴油政策消息。

【短评-PTA】PXCFR当前报844美元/吨，PX-N187美元/吨；华东PTA报4875元/吨，PTA现金流成本为4809元/吨。本周石脑油行情上涨18美元至662美元/吨，PX与石脑油价格上涨，PX加工费(PXN)上涨6美元至183美元/吨；中国PX行业负荷增1.1%至87.2%。国内装置方面，福建联合石化100万吨已于2024年12月23日出产品，预计1月6日附近负荷恢复，青岛丽东100万吨2024年12月降负，中海油惠州245万吨装置2024年12月降负运行1个月，预计1月负荷恢复中金石化160万吨负荷提升，预计1月负荷下降，大榭石化160万吨预计1月重启，浙石化重整在重启，PX负荷逐步提升。亚洲PX行业负荷增0.7%至79.4%。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-黄金】美联储两名官员周六强调，美联储必须完成遏制大流行病后物价飙升的斗争，并实现2%的通胀目标。旧金山联储银行行长Mary Daly在小组讨论中表示，尽管过去两年在降低物价压力方面取得了重大进展，但通胀率仍然“令人不安地高于我们的目标”。评：美联储官员释放偏鹰信号，美元指数持续上涨，施压贵金属。市场普遍预期，1月份美联储不会降息。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。

宁证期货投资咨询中心

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2742元/吨，下降28元/吨；甲醇产能利用率86.39%，周上升1.29%；广安玖源50万吨/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。内地甲醇市场偏弱，整体交投氛围一般，沿海甲醇市场基差走弱，现货买气清淡。预计甲醇05合约短期震荡运行，上方压力2670一线，建议观望。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1516元/吨，环比上日-4元/吨；纯碱产能利用率82.89%，开工较稳，内蒙古银根化工设备提量；纯碱厂家总库存145.49万吨，周下降6.58%；全国浮法玻璃均价1324元/吨，环比上日-2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，受季节性因素影响需求预期走弱，华北市场成交重心下移，沙河部分厂家价格下调后出货好转，光伏玻璃企业冷修或减产多推至一月。国内纯碱价格淡稳维持，纯碱装置大稳小动，下游需求表现一般，低价适量补库，按需采购。预计纯碱05合约短期震荡运行，下方支撑1400一线，建议观望或短线做多。

【短评-国债】2025年中国人民银行工作会议1月3日-4日召开。会议强调，2025年重点抓好以下工作：一是坚定不移深化全面从严治党。二是实施适度宽松的货币政策，为经济稳定增长创造适宜的货币金融环境；择机降准降息，保持流动性充裕、金融总量稳定增长，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。评：降准降息预期加强，对债市存在支撑。经济下行压力依然存在，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

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