今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】调查显示，OPEC1月产量为2653万桶/日，较12月修正后的总量下降5万桶/日，尼日利亚和伊朗产量降幅最大；EIA报告：除却战略储备的商业原油库存增加866.4万桶至4.24亿桶，增幅2.09%，01月31日当周美国国内原油产量增加23.8万桶至1347.8万桶/日；伊朗外长表示如果美国的主要障碍是伊朗追求核武器，那么这一问题是可以解决的。评：美国原油产量回弹，美国原油和汽油库存增加，进一步推动处于下跌节奏的原油。伊朗示弱表现也助跌了隔夜原油。整体上，OPEC+执行减产政策良好与需求疲软共存。短线交易，关注伊朗问题演化及关税问题演化。

【短评-黄金】美联储古尔斯比表示，如果通胀上升或经济进展停滞，美联储需要弄清楚这是由于过热还是关税导致的，识别任何通胀的原因对于决定美联储何时以及是否应采取行动至关重要；美国经济强劲，可合理认为实现了充分就业，关税可能对通胀构成威胁。评：虽然特朗普诸多降息呼吁，本周多位美联储官员在最新讲话中，维持了与1月会议相同的基调，对进一步宽松持谨慎态度。贵金属在避险及去美元推动下，再创新高，但是短期或存在获利了结盘影响，贵金属中期维持震荡偏多判断。

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-国债】1月财新中国服务业PMI录得51，低于上月1.2个百分点，为2024年10月来最低。央行2月5日开展6970亿元7天期逆回购操作，当日有14135亿元逆回购到期，因此单日净回笼7165亿元。评：财新PMI略不及预期，表明中小企业服务业依然较弱，需要加大周期调节，利多债市。国债在两会前，高位震荡偏空思路对待。关注股债跷跷板。

【短评-生猪】 据农业农村部监测，2月5日“农产品批发价格200指数”为126.92，比节前（1月27日，下同）下降1.47个点，“菜篮子”产品批发价格指数为129.14，比节前下降1.75个点。截至14:00，全国农产品批发市场猪肉平均价格为23.04元/公斤，比节前下降1.3%；鸡蛋9.55元/公斤，比节前下降3.9%。评：节后养殖端陆续恢复出栏，尤其规模企业出栏增量明显，终端需求呈惯性回落状态，屠宰企业宰量较节前明显减少，近几日价格弱势调整。短期操作建议区间操作，可轻仓短空过渡，中长期来看整体近弱远强，03合约逢高沽空，07合约可尝试低多。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-PTA】PXCFR当前报858美元/吨，PX-N206美元/吨；华东PTA报4915元/吨，PTA现金流成本为4862元/吨；华东一套360万吨PTA装置1.27附近重启出料，目前符合5成，后期提负情况视需求而定；宁波逸盛200万吨装置停车，重启时间未定；英力示125万吨装置1月12日停车，重启时间未定；PTA产能利用率较上一工作日持平在81.29%。评：供应端变化不大，需求端恢复尚早。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观望。

【短评-棕榈油】船运调查机构（SGS）公布的数据显示，马来西亚1月棕榈油产品出口量为1034178吨，较上月出口量减少102092吨，减幅8.98%。独立检验公司AmSpec Agri发布的数据显示，马来西亚1月棕榈油出口量为1103496吨，较上月同期出口减少278341吨，减幅20.14%。评：马来西亚1月产量、出口数据下滑符合预期，春节假期结束，连棕首日高开、增仓大幅收涨。油厂及贸易企业等陆续开工，但下游需求难有显现，整体现货交投表现平淡。操作建议：区间操作结合逢高沽空。关注国际生物柴油政策、产地高频供需数据及国内库存变化情况。

【短评-焦炭】山西临汾地区主焦煤（A10.5、S0.9、G85）下调20元至出厂价1307元/吨，主焦原煤（S0.5、G85、回收35）下调29元至出厂价551元/吨；吕梁地区主焦煤（A10.5、S3.0、G85）上调16元至出厂价937元/吨；晋中地区主焦煤（A7、S3.1、G85）下调20元至出厂价1130元/吨。评：原料端，煤矿精煤库存仍旧高位运行，大部分焦企节前已补足库存。节后矿端陆续复工复产，叠加前期煤价重心持续走低，成本弱势难以对焦炭价格提供有力支撑。供应端，焦化厂产能负荷持稳运行，成本价格下行趋势减缓，焦企利润空间较窄，然整体供应宽松致使节后市场情绪多以看跌为主，预计焦炭价格仍有1-2轮提降空间，建议高空与区间操作相结合。

宁证期货投资咨询中心

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2655元/吨，上升5元/吨；甲醇产能利用率91.14%，周上升0.18%；内蒙古久泰（托县）200万吨/年煤制甲醇装置目前降负荷运行，预计周末恢复正常生产；下游总产能利用率70.83%，周上升0.12%；中国甲醇港口样本库存92.97万吨，周上升1.5万吨；甲醇样本生产企业库存29.96万吨，周下降0.87万吨；样本企业订单待发34.72万吨，周上升7.48万吨。评：成本端煤炭价格预期偏弱，当前甲醇利润尚可，国内甲醇开工预期高位运行，2月进口量预期大幅下滑，甲醇港口库存窄幅积累，节后随着下游开工回升或去库。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，上方压力2550一线，建议观望。

【短评-螺纹钢】2月5日，国内钢材市场价格涨跌互现，唐山普方坯出厂价下跌30报3070元/吨。3家钢厂上调建筑钢材出厂报价30元/吨。全国主要城市螺纹钢均价3480元/吨，较上个交易日上涨6元/吨。评：宏观消息多空交织，贸易摩擦加剧，或影响全球供应链和经济复苏。根据历史数据，下游工地预计元宵节后集中开工，节后几周钢材库存仍处于累库阶段。尽管钢材总库存低于前两年，但随着部分高炉厂复产，螺卷产量回升，市场情绪谨慎乐观。短期来看，市场多空交织，钢价或涨跌互现、震荡运行。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1506元/吨，下降3元/吨；纯碱开工高位较稳，内蒙古银根化工天然碱项目一期第二条生产线拟于2月下旬进行计划性检修；江苏德邦60万吨/年、连云港碱业110万吨/年新产能预期一季度投产；纯碱厂家总库存142.95万吨，周下降0.11%；全国浮法玻璃均价1329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4335.6万重箱，周度-1.13%。评：浮法玻璃开工较稳，整体企业库存下降，节后深加工企业开工启动预期延续近两年较慢节奏，光伏玻璃企业产能利用率较节前持平。国内纯碱市场走势稳中偏弱，装置运行正常，假期期间运输下降，节后库存呈现累库态势，下游需求一般，成交量少。预计纯碱05合约短期震荡偏弱，上升压力1450一线，建议短线做空。

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