投资咨询中心 2026年01月08日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-螺纹钢】1月7日，国内钢材市场上涨为主，唐山迁安普方坯资源出厂含税上调50报2980元/吨。2家钢厂上调建筑钢材出厂价30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3336元/吨，较上个交易日上涨28元/吨。评：月初焦炭第四轮降价落地，铁矿石价格依然高位运行，钢材成本略有下降，钢厂亏损面有所收窄，部分钢厂出现复产。随着昨日焦煤、焦炭期货涨停，铁矿石期货大涨，成本上移推动下，钢价出现止跌反弹。考虑到淡季钢市供需弱平衡格局延续，或制约钢价反弹空间，短期或呈现震荡偏强运行。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格55.25泰铢/公斤（0.25/0.45%），杯胶价格51.7泰铢/公斤（0.20/0.39%）；海南胶水制全乳价格15000元/吨（0/0%），制浓乳胶价格15000元/吨（0/0%）。截至2026年1月4日，中国天然橡胶社会库存123.2万吨，环比增加3.1万吨，增幅2.5%。中国深色胶社会总库存为81.5万吨，增3%。中国浅色胶社会总库存为41.7万吨，环比增1.3%。评：国内产区停割，东南亚原料价格止跌回升，胶厂加工利润亏损；国内天胶显性库存累库，一季度累库高度预期不一。需求端多数轮胎样本企业维持灵活控产状态，成品库存累库中，原料采购维持逢低补货节奏。技术上，昨日开始追涨资金跟进不足。宽幅震荡对待，短期在16300元/吨压力偏大。

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-铁矿石】2025年12月29日-2026年1月4日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1158.3万吨，环比增加56.1万吨，呈小幅回升态势。评：港口库存继续攀升，铁矿石供应仍处高位；需求端，随着钢厂利润修复后铁水产量回升，对原料需求形成支撑，同时钢厂继续小幅补库，厂内库存继续增加。综合来看，铁矿石供需格局偏宽松，但短期市场预期供需边际改善，对冬储补库信心略增，预计矿价将延续震荡偏强运行。

【短评-焦煤】本周314家独立洗煤厂样本产能利用率为35.4%，环比增0.3%；精煤日产26.1万吨，环比增0.3万吨；精煤库存319.7万吨，环比减9.4万吨。评：由于目前的时间节点距春节时间较短，一般春节前两周现货市场基本成交寥寥，而节后焦企去库，价格下跌概率较大，本轮价格上涨风险较大。目前炼焦煤库存压力依旧较高。建议谨慎操作。

【短评-生猪】据农业农村部监测，1月7日“农产品批发价格200指数”为129.11，“菜篮子”产品批发价格指数为131.75。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.95元/公斤，比前一日下降0.2%；鸡蛋7.51元/公斤，比前一日上升0.9%。评：昨日全国猪价北强南稳，北方区域部分体重段猪源供应减少，对价格有支撑，南方供应充足，需求一般，价格稳中弱势。近期市场看涨情绪浓厚，建议短多参与，重点关注养殖端的出栏量及能繁母猪去化程度。

【短评-豆粕】1月7日，国内豆粕现货市场价格整体上调，其中天津市场3140元/吨， 涨30元/吨，山东市场3120元/吨，涨40元/吨，江苏市场3110元/吨，涨40元/吨，广东市场3140元/吨，涨30元/吨。评：近期油厂及贸易商挺价情绪较强，豆粕现货价格普遍上涨。部分下游企业出于对2-4月供应的担忧，适当增加远月合同采购。但油厂开机恢复较快，豆粕库存可能将累库，从而限制盘面涨幅。建议短线参与。若后期进口大豆到港压力进一步显现，且需求未有明显改善，价格将承压。

【短评-棕榈油】普拉博沃·苏比安托总统周三在与农民共同参加水稻收割仪式时表示，印尼今年可能再征用到400万至500万公顷（1200万英亩）的棕榈油种植园。去年，他的工作组接管了据称在林区非法运营的逾 400 万公顷土地。评：MPOA公布最新数据显示，12月马棕产量环比下降4.64%至184万吨，减幅较此前SPPOMA公布的数据更低，产量更高，一定程度上限制棕榈油价格上涨。但印尼方面宣布26年或将再没收500万公顷油棕种植园，对产量可能产生影响，市场对此消息形成担忧。短期市场环境看涨情绪浓厚，建议短多参与，关注原油端变化对油脂带来的影响。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止2026年1月2日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.3252亿桶，比前一周下降358.6万桶；美国商业原油库存量4.19056亿桶，比前一周下降383.1万

桶；美国汽油库存总量2.42036亿桶，比前一周增长770.2万桶；截止1月2日当周，美国原油日均产量1381.1万桶，比前周日均产量减少1.6万桶，比去年同期日均产量增加24.8万桶；新华社报道援引美国欧洲司令部称，美方已在北大西洋扣押一艘俄罗斯油轮；据新华社报道，美国总统6日称，委内瑞拉将向美国移交3000万至5000万桶“受制裁的高品质石油”。评：Trump发布声明说，美国已与委内瑞拉达成协议，将进口价值高达20亿美元的原油，国际油价继续下跌。整体上，地缘冲突频发，大背景是供应过剩。短线交易为佳。

【短评-PTA】根据绸都网统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在14-24天；具体产品方面，其中POY库存至14-23天，FDY库存至12-22天附近，而DTY库存则至13-25天左右。评：聚酯库存依然偏低。TA方面，PTA1季度累库预期增强，且近期部分聚酯大厂计划逐步降负，PTA自身驱动有限，中长期随着产能集中投放周期结束，PTA加工费预计将逐步改善。PX基本已反应节后预期，近期PX供应整体较预期宽松，远端预期较好。PTA短期观望为佳。

【短评-铜】由于公司与工会之间的谈判未能达成协议，位于智利北部Capstone Copper公司的Mantoverde铜矿的工人罢工行动将继续进行。工会在一份声明中表示，预计此次罢工将持续较长时间，且该矿场几乎已经完全停产，选矿厂的运转能力仅为正常水平的30%。评：铜价在创新高后进入高位整理，内外盘昨日均有回调。宏观方面，美联储对降息存在内部分歧，最新ADP数据较为稳健，制造业PMI则低于预期，降息路径尚不明确。供应方面，智利矿山罢工愈演愈烈，持续强化供应忧虑。需求端，绝对高价已显著抑制消费，国内社会库存出现累库迹象。综合来看，铜价在供应故事支撑下难言见顶，但高位加剧了多空分歧，预计短期波动性加大。

【短评-甲醇】甲醇港口样本库存153.72万吨，周上升4.08万吨；中国甲醇样本生产企业库存44.77万吨，周增加2.51万吨，样本企业订单待发23.75万吨，周增加2.95万吨；江苏太仓甲醇市场价2273元/吨，上升5元/吨；国内甲醇周产能利用率90.23%，环比-0.74%；中原大化50万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率74.26%，周下降0.52%。评：国内甲醇开工高位，下游需求小幅下降，本周甲醇港口库存继续积累，主要积累在浙江地区，江苏沿江主流库区提货依然稳健。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，进口量预期减量，现货市场走弱，预计短期震荡运行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1243元/吨，上升11元/吨；纯碱周度产量69.71万吨，环比-2.08%；纯碱厂家总库存140.83万吨，周下降2.1%；浮法玻璃开工率73.03%，周度-0.86个百分点；全国浮法玻璃均价1080元/吨，环比上日+4元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存5686.6万重箱，环比下降3%。

评：浮法玻璃开工小幅下降，库存下降，华东市场平稳运行，整体产销尚可，个别企业近日有涨价预期，下游采购刚需拿货为主。国内纯碱市场走势震荡，供应高位徘徊，企业新订单接收一般，下游企业保持低价按需补库。纯碱厂家库存高位持续下降，现货市场表现一般，预计短期震荡运行。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4700元/吨，环比上日+80元/吨；PVC周产能利用率78.63%，上升1.4%；PVC社会库存107.66万吨，环比增加1.45%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-714元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-279元/吨；国内PVC管材样本企业开工36.2%，环比下降1.4个百分点。评：PVC开工本周预计小幅上升，供应充裕，内贸需求承压，出口面临国外需求疲软与低价竞争，整体需求端表现欠佳，市场社会库存上升，预期累库延续，短期供需支撑偏弱。预计短期PVC市场价格承压震荡运行。

【短评-白银】美国去年12月“小非农”温和复苏。ADP数据显示，美国企业12月私营部门就业人数增加4.1万，扭转了前月的下滑趋势，但低于市场预期。另外，美国2025年11月JOLTS职位空缺降至714.6万个，远低于市场预期的760万个，创2024年9月以来最低水平。评：美国就业数据偏弱，经济下行压力利空白银。市场普遍预期1月美联储不会降息，白银利空因素增加。白银或跟随黄金高位震荡。

【短评-长期国债】央行公告，1月8日将开展11000亿元3个月期买断式逆回购操作。本月有11000亿元3个月期买断式逆回购到期，此次操作将实现等量对冲，也是该政策工具连续第三个月等量续作。评：由于该政策工具的实施，市场预期央行降准降息操作或有所推迟。跨年流动性扰动结束，短期资金面回落，利多债市。市场对货币宽松预期增加，注意观察该逻辑的演化。债市震荡属性增加。

【短评-黄金】据polymarket网站最新预测显示，美联储1月议息结果概率：维持不变的概率92%，降息25个基点的概率8%，降息50+个基点的概率<1%，加息25+个基点的概率<1%。polymarket预测美联储2026年累计降息50个基点的概率27%，降息75个基点的概率22%，降息100个基点的概率17%，降息125个基点的概率11%。评：短期美联储降息概率较低，市场关注美联储主席后续人选。黄金短期上涨动力不足，中期依然看高位震荡。关注黄金、白银相互影响。

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

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