今 日 早 评

重点品种：

【短评-螺纹钢】据钢谷网消息，全国建材社库440.51万吨，较上周增加13.37万吨，上升3.13%；厂库323.40万吨，较上周增加22.13万吨，上升7.35%；产量375.56万吨，较上周减少9.35万吨，下降2.43%。评：因成本支撑增强，宏观情绪改善，近期黑色期货持续反弹，带动钢价偏强运行。考虑到市场处于淡季行情，下游终端项目接近尾声，贸易商冬储意愿较低，现货市场交投氛围依然清淡，将制约钢价反弹空间，后期涨势或趋缓。

【短评-黄金】美国核心CPI意外降温，推升美联储降息预期。美国去年12月未季调CPI同比上升2.9%，为连续第三个月反弹，创2024年7月以来新高，符合市场预期。评：美国核心CPI意外走低，市场预期美联储降息节奏推前，贵金属再度上涨。地缘政治及市场避险情绪依然存在，黄金仍然存在一定支撑,短期上涨动力不足。关注1月20日特朗普上台后政策扰动。

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

宁证期货投资咨询

【短评-焦煤】本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率68.94%较上期降0.85%；日均产量57.79万吨降0.80万吨；原煤库存306.60万吨增19.49万吨；精煤库存235.02万吨增4.21万吨。评：近期炼焦煤市场整体较前几周市场表现有所升温，得益于临近春节煤矿放假，终端用煤企业补库力度加大，近日少数煤种线上竞拍成交价格小幅回升，多数煤种价格止跌企稳，年前炼焦煤价格进一步下跌空间不大，目前看来炼焦煤市场将止跌企稳。

【短评-原油】国际能源署和欧佩克在同一天发布了1月份《石油市场月度报告》。欧佩克预计，预计2025年全球石油日均需求增长145万桶，与上期报告预测一致；国际能源署在其月度石油市场月度报告中称，美国对俄罗斯石油的最新一轮制裁可能会严重干扰俄罗斯的石油供应和分销，国际能源署仍然认为，由于供应增长超过缓慢的需求扩张，今年全球市场将出现过剩，预计2025年全球石油日均需求将增长105万桶，达到平均每日需求1.04亿桶，而此前预测为增长110万桶。美国能源信息署数据显示，美国商业原油库存量4.1268亿桶，比前一周下降196万桶；美国汽油库存总量2.43566亿桶，比前一周增长585.2万桶，美国原油日均产量1348.1万桶，比前周日均产量减少8.2万桶。评：美国对俄罗斯的更广泛制裁以及美国和欧洲大部分地区的寒冷天气，加之美国原油库存连续八周下降，美元指数下滑，国际油价强劲反弹。整体上，油价的上涨驱动为低库存背景下的供应侧，包括寒潮、地缘、制裁等题材为油价提供阶段性炒作题材。短多交易为佳。

【短评-PTA】PXCFR当前报876美元/吨，PX-N194美元/吨；华东PTA报5080元/吨，PTA现金流成本为5026元/吨。TA社会库存在479.46万吨，较上一统计周期增加3.53万吨，PTA产能利用率较上一工作日增1.74在82.10%，聚酯综合产能利用率为86.01%附近；上周江浙终端开机率加速下降，江浙加弹综合开工75.0%，江浙织机综合开工下降5%至62.0%，江浙印染综合开工75.0%。评：随着PXN及短流程PX效益压缩至偏低水平，近期国内及韩国部分PX工厂公布降负或检修计划，推动PX价格反弹。但目前公布的PX装置整体检修幅度有限，1-2月亚洲及国内PX高负荷仍偏高，PX仍存累库预期，PX继续上行驱动有限。1月PTA预期累库，鉴于春节临近以及加工费处于历年同期低位，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震荡偏多。

【短评-生猪】据农业农村部监测，1月15日“农产品批发价格200指数”为122.19，“菜篮子”产品批发价格指数为123.65，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为22.53元/公斤，比前一日下降0.9%；鸡蛋10.06元/公斤，与前一日持平。评：供需博弈持续，价格频繁震荡，一方面养殖端出栏压力较大，另一方面春节前备货在即，有看涨预期，价格区间不会有较大突破。短期预期行情震荡，操作建议区间操作，中期供给压力较大，逢高沽空。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚1月1-15日棕榈油出口量为486670

宁证期货投资咨询中心

吨，较上月同期出口的545921吨减少10.85%。评：马来西亚棕榈油出口环比下滑幅度较大，市场空头情绪有所增加，内外棕榈油期价大幅收跌。国内方面，豆棕现货价差深度倒挂，年关贸易企业降基差销售，基本刚需采购。短期价格区间震荡为主，建议区间交易，做多豆棕价差继续持有。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2740元/吨，下降10元/吨；甲醇产能利用率88.02%，周上升1.63%；重庆卡贝乐85万吨/年甲醇装置预计本周检修结束；下游总产能利用率73.05%，周下降1.28%；中国甲醇港口样本库存91.47万吨，周上升6.1万吨；甲醇样本生产企业库存30.82万吨，周减少1.8万吨；样本企业订单待发27.24万吨，周增加2.33万吨。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，内地库存偏低，本周甲醇港口库存止跌回升，整体卸货速度良好，江苏沿江主流库区提货稳健。内地甲醇市场偏弱，整体商谈成交一般，沿海甲醇市场基差偏弱，商谈成交一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，下方支撑2635一线，建议观望或谨慎短线做多。

【短评-国债】商务部等部门发布两份文件，部署实施数码产品购新补贴，以及做好2025年家电以旧换新工作，明确具体补贴品类和标准。评：逆周期调剂持续加码，受外汇贬值压力影响，短期降准降息预期减弱。债市近期由于获利了结及央行停止购买国债，年底流动性等因素综合左右，有所回调。国债在两会前，震荡思路对待为宜。高位震荡略偏空思路，关注股债跷跷板。

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