今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】美国至2月14日当周EIA原油库存 463.3万桶至4.32亿桶，增幅1.08%，汽油库存 -15.1万桶；02月14日当周美国国内原油产量增加0.3万桶至1349.7万桶/日；俄罗斯表示，哈萨克斯坦原油出口的主要通道里海管道财团的石油流量在周二被乌克兰无人机袭击后减少了30%-40%。评：尽管美国原油库存粪爱于预期，但途经俄罗斯的CPC石油管道仍然因受损而减少流量，布伦特原油连续第三天上涨。整体上，需弱平衡。考虑现阶段地缘层面各利益方博弈存在不确定性，这容易导致油价反复，短线交易。关注俄罗斯、伊朗问题演化、俄乌谈判、OPEC+政策演化。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，政府效率部（DOGE）已经节省下超过550亿美元， 减少“浪费”将导致通货膨胀降低，进而利率会下降。利率走低将提振股市。评：美黄金进一步上冲前期高点，但是上涨动力不足。美元指数持续下跌，但是利多因素有限。美黄金或继续考验3000点压力位，短期黄金波动或加大。贵金属震荡偏多，但需控制波动风险，建议适度减仓。关注地缘政治及关税情况。

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

宁证期货投资咨询

【短评-国债】国新办举行国务院政策例行吹风会，介绍扩大高水平对外开放、做好2025年稳外资工作有关情况。商务部表示，各部门将推动出台若干配套文件，形成“1+N”稳外资政策组合拳，推动外企平等参与政府采购配套细则尽早落地见效。评：近期围绕引进外资，增进民营企业经营，扩大消费等各项内容，均有一定举措。收益率曲线倒挂使得长端利率有上行风险，注意长端或有补跌需求。后续债市或继续回归经济基本面，维持国债在两会前，高位震荡略偏空思路对待。关注股债跷跷板。

【短评-白银】联储博斯蒂克表示，尽管不确定性普遍存在，并不预计会出现新的通胀潮。仍预计今年将有两次降息，但存在很大的不确定性。未来可能发生很多事情，从而导致降息幅度增多或减少。评：特朗普政府和美联储官员博弈进一步增加，市场对未来降息依然存在较大的不确定性，利空白银。美元指数进一步下跌，利多铜等大宗商品，但幅度有限。沪银上涨动力不足。美黄金或继续考验3000点压力位，短期黄金波动或加大，需控制波动风险。

【短评-PTA】PXCFR当前报891美元/吨，PX-N221美元/吨；华东PTA报5088元/吨，PTA现金流成本为5049元/吨；根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在9-19天；具体产品方面，其中POY库存至9-20天，FDY库存至7-19天附近，而DTY库存则至8-20天左右。评：3-4月PTA装置检修集中，PTA供需逐步好转，PTA加工费有望改善。成本端方面，PX季节性检修集中在3-4月，涉及产能占比15.0%，3月份PX呈现去库格局，与PTA检修对冲，PXN进一步利好或有限。PTA逢低偏多思路对待。风险点：原油下跌。

【短评-橡胶】本周中国半钢胎样本企业产能利用率为79.97%，环比+14.69个百分点，同比+17.08个百分点。本周中国全钢胎样本企业产能利用率为66.36%，环比+12.07个百分点，同比+15.79个百分点；截至2025年2月16日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量56.86万吨，环比上期减少0.05万吨，降幅0.08%。评：产区步入停割季，原料对价格支撑仍存，终端复工复产、开工逐步回升，需求向好，基本面矛盾不明显。季节性累库趋势不变，市场谨慎乐观，预计短时胶价或维持偏强整理。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2590元/吨，上升3元/吨；甲醇产能利用率89.5%，周下降1.38%；广西华谊90万吨/年煤制单醇装置检修约1个月；下游总产能利用率68.8%，周下降3.54%；中国甲醇港口样本库存100.12万吨，周上升3.18万吨；甲醇样本生产企业库存46.66万吨，环比下降3.34万吨，样本企业订单待发28.68万吨，环比下降3.77万吨。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，下游需求逐渐恢复，下周外轮到港量或存一定增量，港口甲醇库存预期继续累库。内地甲醇市场维稳运行为主，商谈氛围一般，港口甲醇市场基差企稳，商谈成交一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，上方压力2555一线，建议观望或反弹短线做空。

宁证期货投资咨询中心

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1473元/吨，价格较稳；纯碱周度产量72.49万吨，环比+0.64%；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185.59万吨，环比下降1.22%。评：浮法玻璃开工较稳，沙河区域价格大稳小动，成交尚可，光伏玻璃企业产能利用率较节前持平。国内纯碱市场走势淡稳，价格相对坚挺，供应窄幅下降，下游需求不温不火，按需为主。预计纯碱05合约短期震荡运行，下方支撑1520一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-玻璃】全国浮法玻璃均价1341元/吨，环比上日持平；浮法玻璃开工率76.09%，环比-0.67%；全国浮法玻璃样本企业总库存6555.9万重箱，环比上升4.92%；全国深加工样本企业订单天数均值4.1天，同比-35.9%；去年房地产竣工面积累积为73743万平方米，同比-27.7%；2025年1月中国汽车经销商库存预警指数为62.3%，同比上升2.4个百分点，环比上升12.1个百分点，汽车流通行业处在不景气区间。评：当前浮法玻璃企业利润较稳，日熔量小幅下降，下游深加工企业开工启动预期延续近两年较慢节奏，浮法玻璃企业库存上升终端需求仍偏弱。预计玻璃05合约短期震荡运行，上方压力1300一线，建议观望或短线做空。

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区红谷中大道1326号10层1010室

电话：0791-86829493

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