今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为73.41%增0.26%；焦炭日均产量65.45增0.23，焦炭库存111.33增8.52，炼焦煤总库存1158.41增84.9，焦煤可用天数13.3天增0.93天。评：需求方面，焦炭第七轮提降落地后，焦企采购积极性下降，且焦钢企业冬储补库接近尾声，采购相对谨慎，对高价煤种抵触情绪较强，多以按需采购为主，观望心态为主。综合来看，预计短期国内炼焦煤市场弱稳运行。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2708元/吨，下降22元/吨；甲醇产能利用率90.96%，周上升0.89%；下游总产能利用率70.69%，周下降0.41%；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，随着假期的临近，多数企业排库基本完成，下游维持刚需少量补采，下游负荷预期继续降低，内地甲醇库存偏低，本周外轮卸货量尚可，港口提货量或有所减量，库存或继续累库。西北甲醇市场交投清淡，沿海甲醇市场商谈成交一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，下方支撑2550一线，建议观望或回调短线做多。

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-螺纹钢】1月21日，国内钢材市场涨跌互现，唐山迁安普方坯资源出厂含税稳报3080元/吨。江苏永钢出台1月下旬出厂价，螺纹钢、线材、盘螺上调100元/吨；沙钢出台1月下旬建材价格持稳运行。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3475元/吨，较上个交易日上涨2元/吨。评：据Mysteel调研，68.29%的下游建筑企业节前没有补库意愿，其他有补库意愿的企业仅少量补库。临近春节假期，钢材市场人员陆续离市休假，项目订单几无，终端需求零星。节前钢价或盘整运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，1月21日“农产品批发价格200指数”为123.91，“菜篮子”产品批发价格指数为125.63，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为22.72元/公斤，比前一日上升0.4%；鸡蛋10.01元/公斤，与前一日持平。评：昨日国内猪价继续下调。养殖端出栏增量，需求同样增加，尤其北方，节前备货。但短线供应增量大于需求增量，整体趋势仍或向下。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】据马来西亚棕榈油压榨商协会（SPPOMA）最新发布的数据显示，2025年1月1-20日马来西亚棕榈油产量环比下降9.80%、油棕鲜果串单产下滑8.43%、出油率下降0.26%。评：马来西亚出口数据环比大幅下滑，季节性减产符合预期，连棕震荡运行。国内方面，豆棕现货价差倒挂，国内因临近春节，采买活动明显减少，市场交投寡淡。短期预计价格区间震荡运行，建议做多豆棕价差继续持有。关注产地供需数据与相关国家生物柴油政策消息。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1503元/吨，价格较稳；纯碱开工87.94%，高位较稳，个别装置减量；纯碱厂家总库存143.11万吨，周下降2.7%；全国浮法玻璃均价1323元/吨，环比上日-1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4385.3万重箱，周度+0.35%。评：浮法玻璃开工较稳，整体企业库存上升，季节性因素影响，刚需趋弱，华北市场中下游陆续放假，部分厂家价格下调，交投减弱，光伏玻璃企业冷修或减产多推至一月。国内纯碱市场走势淡稳，成交一般，装置运行稳定，新订单减少，下游节前补库基本完成，消费预期下降。预计纯碱05合约短期震荡运行，下方支撑1450一线，建议观望。

【短评-原油】Trump宣布将从2月1日起对从加拿大和墨西哥进口的商品征收25%的关税。评：国际原油价格下跌。对墨西哥和加拿大进口的商品加征25%的关税，令市场担忧贸易风险可能增强。此外美国新一届政府称将继续支持提升国内原油产量，供应有潜在增长风险，也打压市场气氛。关注俄罗斯制裁政策变化情况。原油观望或短空。

【短评-PTA】PXCFR当前报882美元/吨，PX-N204美元/吨；华东PTA报5110元/吨，PTA现金流成本为5060元/吨。江浙织造负荷下降32%至30%，聚酯开工率下降4%至83.6%。根据统计数据来看，现如今聚酯市

宁证期货投资咨询中心

场整体库存集中在7-17天；具体产品方面，其中POY库存至7-18天，FDY库存至5-18天附近，而DTY库存则至6-18天左右。评：由于特朗普上台后的政策不确定性较大，市场存恐高心理，上丝库存有所累积，预计下周聚酯负荷将进一步下降，1月PTA预期累库。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观望或短空过渡。

【短评-国债】货币市场利率多数下行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期下行5.84BP报1.7989%，7天期下行6.71BP报2.0324%，14天期下行0.2BP报2.6581%，1月期下行8.57BP报2.1126%。评：资金面短暂有所缓解，利多债市。新一轮地方政府债券发行在即，一方面流动性方面将有影响，另外，债市供给相较往年提前，债市利空因素依然存在。国债在两会前，高位震荡偏空思路对待。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