# 今 日 早 评

**重点品种：**

【短评-白银】美国总统特朗普表示，希望哈塞特留任现职而不是调往美联储。此番言论一出，前美联储理事凯文·沃什迅速跃升为下一任美联储主席的最热门人选。评：美联储主席热门人选或生变，将扰动货币宽松预期，避险情绪略有增加，贵金属再度走强。但是白银不建议过分看多，关注地缘扰动，关注黄金、白银相互影响。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到1月16日，生猪出栏均重123.5公斤，上涨0.18公斤，周度屠宰开工率35.83%，下跌0.08%；外购仔猪养殖利润-39.11元/头，上涨35.78元/头，自繁自养养殖利润65.3元/头，上涨4.24元/头，仔猪价格309.05元/头，上涨55.72元/头。评：周末两天全国猪价上行为主，尤其东北、华中、华东区域涨势明显。养殖端随行出栏，局部区域降雪，出栏受影响，短线价格涨多跌少。预计生猪价格重心上移，注意回落风险。重点关注养殖端的出栏量及能繁母猪去化程度。

**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-焦煤】Mysteel统计全国247家钢厂样本：炼焦煤库存802.2万吨，增4.47万吨，焦煤可用天数12.91天，增0.11天；喷吹煤库存420.21万吨，增2.23万吨，喷吹可用天数12.48天，增0.01天。评：春节渐近下游冬储力度逐渐加大，且后续煤矿供应也将因假期到来而逐步减少，焦煤基本面将延续边际改善，现货仍有上涨动力，但盘面受到板块其他品种影响，短期预计震荡运行。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为9262.22万吨，环比增272.63万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为281.84万吨，环比减1.43万吨；库存消费比32.86天，环比增1.13天。评：库存压力逐渐积累，供应端存扰动预期，需求端节前补库支撑矿价，短期预计震荡运行。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.84%，环比上周减少0.47个百分点；高炉炼铁产能利用率85.48%，环比上周减少0.56个百分点；钢厂盈利率39.83%，环比上周增加2.17个百分点；日均铁水产量228.01万吨，环比上周减少1.49万吨。评：后期建材需求仍有季节性走弱压力，但钢企生产仍将保持恢复，螺纹开启季节性累库，同时，春节前的钢企补库原料需求继续支撑炉料价格，进而成本端仍有支撑，预计价格震荡运行。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止1月16日的一周，美国在线钻探油井数量410座，比前周增加1座；比去年同期减少68座。惠誉预测，全球日均供应量在2025年估计增加300万桶之后，今年将增加250万桶，全球日均需求每年增加约80万桶，惠誉对2026年布伦特原油的价格假设为每桶63美元。评：整体上，原油市场供应过剩压力仍存，失去地缘驱动的油价很难维持强势格局。继续关注地缘演化。短期短空交易。

【短评-沥青】截至1月16日当周，沥青开工率周环比增加3.72个百分点至32.78%；周产量环比增加4.44万吨至49.7万吨；截至1月16日当周，国内沥青出货量22.36万吨，环比增加1.33万吨；道路改性沥青开工率15%，环比下降2个百分点；防水卷材沥青开工率21%，环比下降2.5个百分点。评：沥青需求仍平淡，下游成交尚未显著改善，基本面缺少支撑。整体看，关键变化在于，随着委内瑞拉原油出口模式发生根本性转变，此前的大幅贴水局面可能终结。据悉，美国已开始出售委内瑞拉原油，但定价机制相较以往已有较大不同，这将使部分地炼企业面临更高的成本压力，进而制约行业开工率，从供应端对沥青形成支撑。短期原油调整，沥青观望。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截至1月16日（2026年第3周），全国饲料企业豆粕物理库存9.94天，较上一期增0.41天，较去年同期减0.31天。评：上周豆粕成交持续放量，前三日全国豆粕成交超310万吨，以5-7月基差合同为主。目前国内大豆及豆粕库存仍处

高位，拍卖成交较好大豆供应将陆续投放市场，叠加中国采购美豆进度较快以及南美大豆丰产预期持续，一季度供应整体宽松，养殖需求偏弱压制，继续制约现货价格走势，短线豆粕受其它粕类影响，震荡下行，关注下方阻力位。

【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525228吨，较上月同期出口的435882吨增加20.5%。评：美国即将在3月敲定2026年生物燃料混合配额对棕榈油价格形成支撑。但中加谈判取得成果，加拿大菜籽进口预计将要开放，菜油价格承压，带弱棕榈油。短期棕榈油维持“弱现实强预期”，操作上建议区间交易。

【短评-合成橡胶】Find数据显示，截至1月16日，丁二烯周度产能利用率69.42%，较上周-1.89%，截至1月16日，丁二烯港口库存44600吨，较上周+3300吨；隆众数据显示，2025年12月份，国内顺丁橡胶产量14.36万吨，较上月增长1.35万吨，环比+10.38%，同比+1.97%；iFind数据显示，截至1月15日，国内顺丁胶周度产能利用率79.68%，较上周+0.53%。评：近期国内顺丁装置停车较少，供应延续高位，原料丁二烯端需求旺盛及部分出口成交传闻带动生产成本大幅走高，但下游高价抵触情绪强烈导致商谈存在明显分歧，本周生产企业库存及贸易企业库存均有不同程度增加，短期生产利润虽明显压缩但暂未有供方减产迹象，而下游终端对高价缺乏积极备货跟进意愿，生产企业库存及贸易企业库存预计维持高位。合成橡胶偏震荡运行。

【短评-长端国债】根据央行公告，自1月19日起，再贷款、再贴现利率下调0.25个百分点。下调后，3个月、6个月和1年期支农支小再贷款利率分别为0.95%、1.15%和1.25%，再贴现利率为1.5%，抵押补充贷款利率为1.75%，专项结构性货币政策工具利率为1.25%。评：货币结构性宽松，普遍性降准降息短期难以兑现，债市做多热情有所降低，股债跷跷板或成为主要逻辑。多空交织，国债震荡属性增加，关注股债跷跷板。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2225元/吨，下降15元/吨；国内甲醇周产能利用率91.11%，环比-0.31%；山西亚鑫30万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率72.2%，周下降1.85%；甲醇港口样本库存143.53万吨，周下降10.19万吨；中国甲醇样本生产企业库存45.09万吨，周微增0.32万吨，样本企业订单待发23.78万吨，周微增0.03万吨。评：国内甲醇开工高位，下游需求下降，甲醇港口库存大幅去库，主要基于卸货总量不大，江苏沿江主流库区提货尚可。内地甲醇市场变动不大，企业竞拍成交不佳，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。甲醇港口库存高位下降，现货市场表现偏弱，预计短期震荡偏弱运行。

【短评-黄金】美国总统特使威特科夫透露，美国已向伊朗传递直接信息。威特科夫称，伊朗经济状况严峻，并表示若伊朗希望回归国际社会，可通过外交方式解决相关问题，其中，铀浓缩、导弹、敏感材料以及“地区代理武装”是四项关键议题。威特科夫还称，如果无法通过外交方式解决相关问题，那么“替代方案将非常糟糕”。评：地缘扰动略有降低，但是变数依然存在，受美联储主席候选人选尚未确定等因素影响，避险因素再度增加，扰动贵金属市场，但是黄金不建议过分看多，关注地缘扰动。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价6916元/吨，环比上日-53元/吨；LLDPE周度产量31.17万吨，周上升3.34%；生产企业库存12.24万吨，周度-15.53%；油制日度生产毛利-342元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降-0.9%，其中农膜整体开工率较前期-1%；PE包装膜开工率较前期-0.8%。评：供应端福建联合全密度2线和上海石化全密度装置计划近期开车，供应预计维持偏高水平，企业库存下降，下游工厂开工率下降，压制价格上行空间，周初有一定刚需补库预期，成本端原油价格较稳。塑料生产企业库存下降，需求仍偏弱，预计短期承压震荡偏弱。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1234元/吨，环比上日持平；纯碱周度产量77.53万吨，环比+2.88%；纯碱厂家总库存157.5万吨，周上升0.15%；浮法玻璃开工率71.38%，周度-0.58个百分点；全国浮法玻璃均价1097元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存5301.3万重箱，环比下降4.51%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存下降，华东市场淡稳运行，企业多稳价，中下游拿货积极性偏淡，刚需为主。国内纯碱市场稳中震荡，纯碱企业装置持稳运行，整体产量高位徘徊，下游企业适逢低价补库，保持随用随采。纯碱新产能投放压力大，需求一般，预计短期震荡偏弱。

【短评-铜】全球主要铜矿商第一量子矿业公司（First Quantum Minerals）于1月16日公布了2025年初步产量及未来三年指引。公司2025年铜产量约39.6万吨，符合预期，但小幅下调了2026-2027年的铜产量指引，主要因矿山检修需求增加及矿石品位下降。同时，公司确认已获准处理巴拿马Cobre Panamá铜矿的库存矿石，为该项目带来积极信号。评：第一量子的最新指引，再次佐证了“矿端供应增长乏力”的核心叙事，巴拿马库存矿石获准处理，则一定程度上缓解了市场对极端供应中断的担忧。目前短期高价已对消费产生显著抑制，叠加国内外库存同步累积，形成了现实负反馈压力。多空因素交织下，铜价预计维持高位震荡格局，等待新的驱动。

【短评-铝】加纳综合铝业开发公司（GIADEC）与合作伙伴Metalloïd资源投资公司等于1月14日在阿布扎比签署了一项6000万美元中期融资协议，用于加速开发阿散蒂地区Nyinahin铝土矿项目。评：铝基本面上多空因素交织，光伏产业为抢抓窗口期而加紧排产，对铝锭消费形成短期托底，长期有“铝代铜”的想象空间。与此同时，成本端氧化铝价格一直偏弱，缺乏底部支撑，处于高位的铝价对下游订单抑制显

著，且随着春节临近，下游加工企业开工率下滑，社会库存出现季节性累库。铝价在“强预期”与“弱现实”的夹击下，预计将维持高位震荡格局。

# 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：湖北省武汉市武昌区前进路与和平大道交叉口中国铁建·积玉万象11栋1001室

电话：027-59329152

**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青岛路西、山东路南华润置地广场001幢01单元（01）3106号

电话：0633-8216067

# 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**