今 日 早 评

重点品种：

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿石库存总量14341.02万吨，环比降127.39万吨，45港日均疏港量318.05万吨，环比增0.49万吨；全国47个港口进口铁矿库存为14831.02万吨，环比降112.39万吨；日均疏港量330.35万吨，环比增0.83万吨。评：近期矿价受宏观影响，波动加剧，暂时有企稳迹象。后期来看，供给端海外发运回落，预计未来几周到港量环比上升，同比增长有限，供给压力较小；需求端钢企如期复产，但下游钢材需求受关税政策扰动，需求持续性有待进一步观察。在供给增量不明显，需求回升的基本面下，港口库存小幅去化。综合来看，短期矿石基本面健康，但宏观扰动加剧，矿价将更多受宏观因素影响，建议单边谨慎操作，预计09合约震荡偏弱。

【短评-黄金】美国总统特朗普在社交媒体上表示，没有任何国家能够因为对美国实行不公平的贸易逆差和非货币性关税壁垒而“逃脱惩罚”。并没有宣布任何“关税豁免”。它们只是被归入了不同的关税“类别”。正在关注半导体和整个电子供应链。评：关税现缓和迹象，市场关注美联储后续动作，来捕捉降息线索。短期恐慌情绪减弱，贵金属避险属性开始显现，贵金属震荡偏多，但是白银的基本面依然偏弱，白银或跟随黄金波动。关注美联储官员讲话。

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】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.28%，环比上周增加0.15个百分点；高炉炼铁产能利用率90.19%，环比上周增加0.56个百分点；钢厂盈利率53.68%，环比上周减少1.73个百分点；日均铁水产量240.22万吨，环比上周增加1.49万吨。评：供需基本面环比有所走弱，宏观端海外关税预期反复，国内内需刺激政策预期仍存，整体波动较大 。供应端，钢厂利润修复下，铁水略有回升，后续铁水仍有回升预期， 整体螺纹产量略有回升。需求端环比回升，但建材需求仍偏弱，基建端资金和项目数量回升，但落地到用钢量可能有限，总体需求预期悲观，关注国内政策能否形成有效托底。预计螺纹价格宽幅震荡，价格中枢下行。

【短评-国债】中国人民银行最新发布金融数据，超预期的新增信贷社融规模显示出企业、居民等资金需求端出现更多积极变化，经济向新向好的态势更加明显。3月份，社融规模增量为5.89万亿元，处于历史同期高位水平。贷款和政府债券是支撑社会融资规模的主要因素。评：社会融资规模增加，经济向好预期增加，利空债市。周末关税博弈有所变化，利空债市因素增加。货币宽松预期依然存在，避险情绪对债市依然存在支撑。关注股债跷跷板。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到4月11日，生猪出栏均重123.98公斤，上涨0.07，周度屠宰开工率26.84%，下跌0.15%；外购仔猪养殖利润65.8元/头，下跌39.06元/头，自繁自养养殖利润129.3元/头，下跌2.67元/头，仔猪价格533.33元/头，与上周持平。评：周末生猪市场价格整体上调，养殖端控制出栏，市场看涨情绪较高，养户观望且二育持续入场，价格偏强运行。操作上建议：成本支撑下远月低多继续持有，养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止4月11日的一周，美国在线钻探油井数量480座，比前周减少9座；比去年同期减少26座；据央视新闻报道，当地时间4月12日下午，伊朗与美国就解除制裁和核问题的首轮间接谈判在阿曼结束。从报道来看，伊朗与美国的对话氛围“积极”。伊朗与美国的会谈“基于尊重，具有建设性”。白宫表示与伊朗的讨论非常积极且富有建设性，美伊双方同意于4月19日再次会晤。评：EIA从2025年年中开始，随着石油输出国组织及其盟友成员国逐步取消减产措施、非欧佩克国家石油产量增加以及石油需求增长放缓，全球石油库存将会上升。原油供需压力仍存。阶段性美国与伊朗的谈判较为关键，目前伊朗与美国的对话氛围“积极”。如果双方谈判破裂，需警惕地缘风险升温。操作上，反弹动能不足，仍把握反弹弱化后的沽空机会。

【短评-PTA】PX中国主港CFR下跌69美元至734美元/吨，跌幅8.6%。PX加工费(PXN)下降31美元至189美元/吨；中国PX行业负荷下降1.4%至73.0%，亚洲PX行业负荷下降1.1%至70.1%。目前装置处于春季集中检修期。国内装置方面，海南炼化166万吨4月上负荷下降彭州石化75万吨。评：PTA行业处于集中检修期，装置按计划陆续检修，供需结构呈现阶段性改善，但装置行业负荷仍处于历年同期高位。关税政策对

宁证期货投资咨询中心

终端纺织品出口持续压制，4月PTA去库力度下修。低加工费背景下，跟随原油波动。策略上，寻找压力位沽空机会为佳。

【短评-大豆】美国农业部发布4月份供需报告。此次报告对三大主产国报告调整不大，主要集中2024/25年度美豆压榨及期末库存之上。而对巴西及阿根廷大豆相关数据与三月报告基本持平。评：关税冲击短期从情绪上有利于大豆盘面支撑，但还需警惕市场可能会提前形成中美谈判预期。国内方面，大豆市场目前出现出供虚偏紧预期，市场询单、问价、成交稍有回温，产区内大豆贸易商及农户的挺价心态愈发明显，短期大豆价格易涨难跌，操作上建议逢低建多。后续关注政策及进口大豆到港消息的影响。

【短评-棕榈油】印度溶剂萃取协会（SEA）公布的数据显示：印度3月棕榈油进口为42.46万吨，较2月的37.35万吨增加13.67%。据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚4月1-10日棕榈油出口量为211252吨，较上月同期出口的226247吨减少6.63%。评：宏观不确定因素存在，缺乏新消息指引。国内方面，豆棕价差持续倒挂，下游刚需低价采购，成交表现平平。短期棕榈油价格区间震荡为主，操作上建议：区间操作。关注国际生物柴油政策及关税政策、产地高频供需数据及国内库存变化情况。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2490元/吨，下降30元/吨；中国甲醇港口样本库存56.98万吨，周下降4.63万吨；甲醇样本生产企业库存31.43万吨，周上升0.28万吨，样本企业订单待发25.46万吨，周增加3.12万吨；甲醇产能利用率88.24%，周上升3.04%；内蒙古荣信90万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率74.51%，周下降0.03%。评：成本端煤炭价格预期较稳，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，本周外轮预期到港量仍偏低位，港口甲醇库存或波动有限。内地甲醇市场价格坚挺，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差走弱，成交一般。预计甲醇09合约短期震荡运行，下方支撑2260一线，建议观望。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1450元/吨，缓慢下跌趋势；纯碱开工率87.07%，江苏德邦产量小幅增加；纯碱厂家总库存169.3万吨，环比下降0.49%；浮法玻璃开工率75.42%，周度持平；全国浮法玻璃均价1273元/吨，环比上日+2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6520.3万重箱，环比下降0.84%。评：浮法玻璃开工较稳，沙河个别企业部分规格小板价格小幅上调，市场交投一般，华东市场变化不大，多数企业稳价。国内纯碱市场低位震荡，成交气温不火，纯碱装置大稳小动，短期检修预期较少，供应高位，下游需求适量低价成交，随用随采为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1395一线，建议观望。

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