今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】2025年第一季度全球石油需求增长120万桶/日，但国际能源署（IEA）将2025年全球石油需求增长预期从110万桶/日下调至103万桶/日，IEA将2025年全球石油总需求预测从10400万桶/日下调至10390万桶/日，同时将2024年全球石油需求增长从87万桶/日调整至83万桶/日；EA将2025年非OPEC+供应增长预期从140万桶/日上调至150万桶/日，预计美国将是供应增长的最大来源，OPEC+原油供应2月增长21万桶/日，但IEA预计其4月实际增产可能仅为4万桶/日，而非计划的13.8万桶/日。评：IEA下调需求，预计2025年供应预计超出需求约60万桶/日，原油下跌。整体上，原油库存不高，供需弱平衡。未来演化离不开OPEC+4月增产；或OPEC+视市场情况可能逆转增产计划；美国对伊朗、委内瑞拉制裁等供应端变数。原油短线交易为佳。

【短评-橡胶】截至2025年3月13日，本周中国半钢胎样本企业产能利用率为79.09%，环比-0.72个百分点，同比-1.44个百分点；本周中国全钢胎样本企业产能利用率为68.99%，环比+0.28个百分点，同比-3.35个百分点；截至2025年3月9日，中国天然橡胶社会库存136.9万吨，环比增0.48万吨，增幅0.35%。评：海外原料小幅回落，成本支撑显弱，下游轮胎开工表现一般，整体出货不及往年同期。云南面临开割。操作上，盘面一轮下跌后，暂谨慎交易，短期关注17000-17300支撑压力资金表现。

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-PTA】PXCFR当前报816美元/吨，PX-N186美元/吨；华东PTA报4740元/吨，PTA现金流成本为4611元/吨。PTA社会库存在488.24万吨，较上一统计周期减少11.21万吨；PTA产能利用率较上一工作日持平在77.40%；聚酯综合产能利用率为89.92%附近。评：聚酯工厂开工尚可，聚酯库存继续累积，聚酯负荷持提升进度偏慢，下游整体负荷回升不及预期，内需未见好转迹象。PTA开工率进一步下调，3~4月随着PTA检修力度加大，PTA或迎来去库，但加工费回升力度仍受下游整体复产进度低影响。PXN回升力度弱。预计PTA低加工费背景下，或跟随原油波动。短线交易过渡。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2627元/吨，下降13元/吨；甲醇产能利用率86.04%，周下降0.25%；云南曲煤20万吨/年甲醇装置预计本周重启；下游总产能利用率76.2%，周上升1.64%；中国甲醇港口样本库存91.1万吨，周下降9.51万吨；甲醇样本生产企业库存38.27万吨，周下降2.74万吨，样本企业订单待发25.6万吨，周减少1.29万吨。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，下周外轮到港量预期仍处低位，消费略有提升，预计港口甲醇库存或继续大幅去库。内地甲醇市场继续偏弱，交投氛围一般，港口甲醇市场基差走强，现货成交尚可。预计甲醇05合约短期震荡运行，上方压力2570一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1527元/吨，价格暂稳；纯碱周度产量67.95万吨，环比上日-2.64%；内蒙古银根化工天然碱项目一期第二条生产线检修，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173.52万吨，环比下降1.4%；浮法玻璃开工率76.43%，周度+0.05%。评：浮法玻璃开工较稳，企业多稳价为主，多地拿货维持刚需。国内纯碱市场走势平稳，供应下降，企业新订单接收一般，下游企业低价适量成交。预计纯碱05合约短期震荡运行，上方压力1450一线，建议观望。

【短评-玻璃】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7025.7万重箱，环比上升1.02%；全国深加工样本企业订单天数均值6.8天，同比-39.3%；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56.9%，同比下降7.2个百分点，环比下降5.4个百分点，位于荣枯线之上。评：当前浮法玻璃企业利润较稳，日熔量较稳，需求起色缓慢，多地拿货维持刚需，原片厂家为减缓压力，持续让利，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1160一线，建议观望或反弹短线做空。

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