投资咨询中心 2025年04月29日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦炭】Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-9元/吨；山西准一级焦平均盈利15元/吨，山东准一级焦平均盈利47元/吨，内蒙二级焦平均盈利-53元/吨，河北准一级焦平均盈利46元/吨。评：供应端，焦企利润有所修复，叠加焦企出货顺畅，生产积极性较高，供应环比小幅回升。需求端，铁水产量大幅回升至2024年来最高位，焦炭刚需增加明显，部分焦企因下游刚需及节前补库出货顺畅，库存小幅下移。总体上，当前焦炭市场基本面矛盾暂不明显，但季节性需求好转临近结束，需求持续性存疑，基本面矛盾或随需求变化逐步显现，预计短期盘面震荡偏弱。

【短评-黄金】美联储公布的最新金融稳定报告显示，全球贸易风险上升、总体政策不确定性以及美国债务的可持续性高居美国金融体系潜在风险的榜首。评：滞涨风险和担忧依然存在，利多黄金。隔夜美元指数再度转跌，欧美股市虽然上涨，但上涨动力不足，均利多黄金，但是黄金短期上涨动力不足，黄金下方空间亦有限，黄金中期高位震荡略偏多思路为宜。关注俄乌冲突谈判及美联储降息预期。

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-铁矿石】04月21日-04月27日中国47港铁矿石到港总量2679.6万吨，环比增加230.4万吨；中国45港铁矿石到港总量2512.8万吨，环比增加187.5万吨；北方六港到港总量1159.3万吨，环比减少34.3万吨。评：刚需高位叠加节前补库，矿石需求表现良好，给予矿价支撑，但并未带来库存去化，多因供应维持高位，而需求有触顶担忧，基本面预期走弱，预计矿价维持低位震荡运行态势，关注成材表现情况。

【短评-螺纹钢】4月28日，国内钢材市场价格涨跌互现，唐山迁安普方坯出厂价下跌20报2990元/吨。2家钢厂上调建筑钢材出厂价20-50元/吨。全国主要城市螺纹钢均价3369元/吨，较上个交易日下跌4元/吨。评：从基本面来看，钢材需求依旧不温不火，钢厂也暂无集中减产迹象，库存压力不大，原燃料价格小幅波动，短期钢价涨跌空间均不大，维持窄幅震荡运行。

【短评-国债】国新办举行新闻发布会，介绍稳就业稳经济推动高质量发展政策措施有关情况。央行副行长邹澜表示，适时降准降息，保持流动性充裕，发挥好货币政策工具箱总量和结构双重功能，创设新的结构性货币政策工具，围绕稳就业、稳增长的重点领域精准发力，做好金融支持。评：货币宽松预期依然存在，但是超长期特别国债发行在即，债市供给将增加。虽然依然存在宽松预期，但是股债跷跷板依然是主要逻辑。债市供给增加，债市波动或加大，中期震荡思路为宜。

【短评-生猪】据农业农村部监测，4月28日“农产品批发价格200指数”为118.13，“菜篮子”产品批发价格指数为119.02，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.87元/公斤，比前一日上升1.3%；鸡蛋8.22元/公斤，比前一日上升0.1%。评：月末北方区域有缩量挺价意向，南方部分区域猪源充足，终端需求无明显改善。随天气逐步转热，标肥差持续缩窄，部分地区散户和二育出栏积极性增加，大体重猪源成交欠佳，销售压力大。操作上建议：短线09合约继续等待回调做多，中长期生猪价格震荡偏强，养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2025年4月25日（第17周），全国重点地区棕榈油商业库存36.8万吨，环比上周减少1.64万吨，减幅4.27%；同比去年46.835万吨减少10.04万吨，减幅21.43%。评：棕榈油产量持续增长，缺乏消息提振，跟随豆油等竞争油脂走势。豆棕现货价差倒挂缓慢修复，下游维持刚需采购，基差仍呈弱下行，交投氛围欠佳。增产季到来，国内5月到港增幅较大，近月价格承压，操作建议逢高沽空为主，下方空间有限。

【短评-大豆】美国农业部发布的出口检验周报显示，截至2025年4月24日当周，美国对中国（大陆地区）装运205463吨大豆。前一周美国对中国大陆装运67785吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的46.77%，上周是12.30%。中国是第一大出口目的地。评：当前国产大豆价格较高，因农户手中余量较少，同时豆粕等副产品趋近支撑大豆价格。因拍卖的存在，短期遏制价格过快上涨。贸易博

宁证期货投资咨询中心

弈之下，操作建议豆一等待回调之后再短多为主。

【短评-白银】当地时间周三（30日），美国商务部将公布今年一季度美国国内生产总值（GDP）初值，这将是美国总统特朗普上任百日的重要成绩单。受1-3月贸易赤字持续高企，近期多项商业调查数据低迷等因素影响，市场普遍预期上季度美国经济增速将大幅放缓。评：近期市场关注即将公布的美国一季度数据，市场预期数据或偏弱，短期或震荡，等待数据的指引。目前全球经济下行压力加大，基本面利空白银，但是美股反弹修复使得多头情绪增加。美联储降息兑现前，白银趋势性行情概率较低，但需要注意是否走降息预期行情。

【短评-原油】睿咨得报告：将2025年下半年二叠纪盆地石油产量的预测下调了1.8%，2026年则下调了4.3%；巴克莱银行目前预测今年石油市场日均将供应过剩100万桶，2026年日均将供应过剩150万桶。评：对欧佩克及其减产同盟国即将增产以及东西方两个最大经济体贸易关系前景不明的担忧令油价承压，国际油价下跌。整体上，静态考虑，库存压力不大，供需预期演化略弱。动态博弈看，美国与部分国家的关税谈判，美伊谈判仍在推进，欧佩克+6月产量政策均对原油市场影响较大，阶段性原油市场仍面临诸多的不确定性。短线交易为佳。

【短评-PTA】PXCFR当前报752美元/吨，PX-N171美元/吨；华东PTA报4570元/吨，PTA现金流成本为4296元/吨；中国PX行业负荷下降2.9至82.87%，亚洲PX行业负荷下降1.9%至75.5%。本周春季检修已按计划陆续开始，国内装置方面，扬子石化89万吨3月中下旬重整检修至5月，PX降负，九江石化90万吨3.15停车检修，预计至5月上旬，浙江石化一条250万吨停车检修时间推迟至下周初左右，计划检修35-45天左右，海南炼化目前正常运行，后期有检修可能。评：本周PX正式进入检修季，行业负荷高位下降，若原油企稳，PX有望反弹。织造负荷下降，聚酯和织造库存均高位，PTA库存也高位。整体上，下游信心不足，供应端检修和聚酯减产博弈，随着时间推移，聚酯减产会负反馈整个聚酯产业链。低利润背景下，PTA跟随原油波动。策略上，短线交易为佳。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2433元/吨，下降2元/吨；甲醇开工85.06%，周下降2.6%；陕西黄陵30万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率71.24%，周下降1.41%；中国甲醇港口样本库存46.32万吨，周下降12.24万吨；甲醇样本生产企业库存30.98万吨，周减少0.26万吨。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，下游需求下降，本周外轮到港量预期环比增量，港口甲醇库存或累库。内地甲醇市场略偏弱，节前补货基本结束，成交转弱，港口甲醇市场基差走强，成交尚可。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2300一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1418元/吨，近期价格较稳；纯碱开工率89.8%，装置开工窄幅提升；纯碱厂家总库存169.1万吨，环比下降1.19%；浮法玻璃开工率75.42%，周度持平；全国浮法玻璃均价

宁证期货投资咨询中心

1277元/吨，环比上日+1元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6547.3万重箱，环比上升0.61%。评：浮法玻璃开工较稳，华东市场企业稳价为主，部分企业临近月底出货明显转弱，加工厂入市谨慎，刚需为主。国内纯碱市场走势淡稳，装置运行相对稳定，个别企业产量提升，下游需求一般，按需为主。预计纯碱09合约短期震荡偏强，上方压力1385一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-烧碱】 山东32%液碱780元/吨，价格暂稳；山东液碱价格及液氯价格平稳，氯碱利润453元/吨；烧碱周度产能利用率82.1%，环比-0.2%；安徽华塑氯碱装置预估4月26日恢复；液碱样本企业周度库存40.85万吨，周下降2.74%；下游氧化铝周开工79%，下降1%、粘胶短纤周开工77.2%，下降1%。评：目前烧碱装置开工高位，企业库存高位下降，下游氧化铝利润低，部分在检修产能预期恢复生产。五一假期将至，山东液碱市场供需表现平稳，贸易商及下游企业采购谨慎，节前刚需补货基本完成。预计烧碱09合约短期震荡偏弱，上方压力2450一线，建议观望。

【短评-橡胶】云南胶水进干胶厂价格13.2-13.3元/公斤，胶水进浓乳厂价格13.4-13.7元/公斤，胶块价格12.8-13元/公斤。海南胶水制全乳价格13100元/吨，制浓乳胶价格14800元/吨；泰国一季度天然橡胶、混合胶合计出口122.3万吨，同比增13.6%；合计出口中国79.3万吨，同比增41%。评：逐步步入开割旺季，供需博弈主导橡胶价格。供应看，天气良好，5月供应相对明朗，确定；需求看，尽管美国近期加快与部分国家的关税谈判，但中美关税问题短期内得到解决的可能性很小，关税仍抑制需求。预计后期天然橡胶行情很可能继续延续弱势整理的态势。

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