今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】加拿大财政部表示，加拿大将对从美国进口的用于制造业、加工以及食品和饮料包装领域的商品，给予为期六个月的临时关税豁免。评：关税进入后续谈判阶段，目前各方均有所缓解，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。关注即将公布美国零售数据和美联储官员讲话。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1448元/吨，缓慢下跌趋势；纯碱开工率90.4%，开工高位；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1276元/吨，环比上日持平；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，华北市场较为稳定，整体需求不温不火，下游刚需采购，华东市场淡稳为主，需求未有好转。国内纯碱市场走势一般，成交不温不火，产量稳定，暂无新增检修计划，下游低价适量补库，采购偏谨慎。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1365一线，建议观望或反弹短线做空。

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-生猪】据农业农村部监测，4月15日“农产品批发价格200指数”为119.21，“菜篮子”产品批发价格指数为120.31，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.62元/公斤，比前一日下降0.8%；鸡蛋8.08元/公斤，比前一日上升1.1%。评：全国生猪市场价格北跌南涨，价格已然高位，需求无明显增量，短时供大于求，尤其稍大体重猪源，价格弱势调整为主。操作上建议：成本支撑下前期远月低多继续持有或考虑获利离场等待，养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据船运调查机构Intertek Testing Services数据显示，马来西亚4月1-15日棕榈油产品出口量为469750吨，较上月同期出口环比增加49073吨，增幅11.67%。评：马来西亚棕榈油出口改善，巴西可能提高生物柴油掺混率，对棕榈油价格有一定支撑作用。国内方面，豆棕价差持续高位倒挂，下游刚需采购，市场现货基差稳定，成交难以上量。预计短期国内棕榈油价格维持震荡，操作上建议高抛低吸，关注产地高频供需数据及国内库存变化情况。

【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天期上行5.23BP报1.6975%，7天期上行1.03BP报1.7142%，14天期下行0.98BP报1.7423%，1月期下行9.12BP报1.749%，创今年1月以来新低。评：资金面持续宽松，利多债市。经济数据显示，目前经济依然具有韧性。主要银行出现存款利率下行，货币宽松预期增加，流动性宽松对债市存在支撑，股债跷跷板逻辑依然左右债市。

【短评-焦炭】4月15日，焦炭市场价格偏强运行。15日主流钢厂对焦炭采购价湿熄上调50元/吨，干熄上调55元/吨。评：成本端，原料煤价格涨跌互现，焦企利润仍旧低位，焦炭现货成本存有支撑。钢厂端，当前钢厂盈利能力尚可，铁水产量依旧保持高位，钢厂对焦炭采购需求较强。然而钢材价格震荡下行，铁水产量恐再次见顶，焦炭需求支撑反弹高度有限。整体来看，焦炭价格短期或震荡运行。

【短评-螺纹钢】4月15日，国内钢材市场窄幅调整，唐山迁安普方坯资源出厂含税稳报2960元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3297元/吨，较上个交易日下跌3元/吨。评：宏观面表现中性，市场情绪相对平稳。钢市需求表现不温不火，低价资源成交尚可，高价资源成交不佳。供给端变化不大，钢厂库存压力尚可，多数出厂价持稳运行。此外，焦炭首轮提涨落地，成本端有所支撑。短期来看，多空市场暂时平衡，钢价或窄幅震荡运行。

【短评-原油】IEA月报：将2025年和2026年的全球GDP预测从此前的3.1%分别下调至2.4%和2.5%左右；预计今年全球石油需求增速将从之前的103万桶/日调整至72.6万桶/日，平均每天1.035亿桶/日，预计明年的增长将进一步放缓至69.2万桶/日；将2025年全球供应增长预期下调26万桶/日，至120万桶/日，预计2026年全球石油供应将增加96万桶/日；将2025年非欧佩克+国家的供给增长预估从150万桶/日下调至130万桶/日，预计到2026年，非欧佩克+国家的供应增长将达到92万桶/日；俄罗斯3月原油产量从2月

宁证期货投资咨询中心

的908万桶/天下降到907万桶/天，但仍高于OPEC+规定的898万桶/天配额；美国总统特朗普14日说，伊朗正在拖延与美国的伊核问题谈判进程。评：原油供应压力仍存。美伊谈判等待周六的进展，节奏上因最近几天关税层面没有更多消息影响，市场情绪回稳，市场持观望态势，等待后续的变化出现。操作上，短期观望，等待后续新变化出现。

【短评-PTA】PXCFR当前报737美元/吨，PX-N173美元/吨；华东PTA报4335元/吨，PTA现金流成本为4211元/吨；本周江浙织机周均开工率66.2%，周环比下降2.5%；华东织造企业坯布库存34.0天，周环比增加2.0天。评：织造负荷下降，聚酯和织造库存均出高位，PTA库存也高位。关税政策对终端纺织品出口持续压制，4月PTA去库力度或下修。PTA反弹动能不足，低加工费背景下，跟随原油波动。策略上，短期观望，等待新驱动出现。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量7.45万吨，环比上升2.16万吨；江苏太仓甲醇市场价2445元/吨，上升3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；甲醇产能利用率88.24%，周上升3.04%；西北能源30万吨/年甲醇装置预期本周检修；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。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场现货买气一般。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2295一线，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