投资咨询中心 2025年03月11日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-铁矿石】Mysteel全国45个港口进口铁矿石库存总量14577.88万吨，环比降643.52万吨，45港日均疏港量303.65万吨，环比增4.82万吨。全国47个港口进口铁矿库存为15087.88万吨，环比降668.52万吨；日均疏港量317.08万吨，环比增2.55万吨。评：结合季节性规律及近期天气情况预计，全球铁矿石发运量预计小幅回落；需求方面，预计日均铁水产量小幅回升；库存方面，整体卸货入库量低于出库量，47港铁矿石库存维持去库趋势，去库幅度大幅收窄。综合来看，短期铁矿石价格震荡运行为主。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，原计划于4月2日对来自加拿大和墨西哥的部分商品征收的关税“可能会增加”。将对加拿大木材和乳制品征收新的关税，其中或对乳制品征收250%的对等关税。评：美国关税再起波澜，美股大跌，美元指数进一步下跌动能有限，贵金属出现一定回调。上周五鲍威尔表示美联储不需要急于调整利率。市场对未来降息步骤存在分歧。黄金或再度高位震荡，甚至再度进入上涨趋势。贵金属中期走势需要持续观察，暂维持高位震荡判断。

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】3月10日，国内钢材市场弱势下跌，唐山迁安普方坯资源出厂含税跌10报3020元/吨。国内4家钢厂下调建筑钢材出厂价20-100元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3380元/吨，较上个交易日下跌22元/吨。评：商家反馈下游终端采购意愿不强，投机需求几无，钢材需求整体表现不佳。同时，铁矿、焦炭等原材料继续回落，钢材成本重心持续下移，对钢价的支撑偏弱。期货盘面下跌，加重市场观望情绪，短期钢价或弱势窄幅调整。

【短评-生猪】据农业农村部监测，3月10日“农产品批发价格200指数”为119.31，“菜篮子”产品批发价格指数为120.43，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.82元/公斤，与上周五持平；鸡蛋8.54元/公斤，比上周五上升0.4%。评：短期行情延续供强需弱格局，低价市场略有抵触，二育有一定支撑，但终端需求一般，猪价维持区间调整。中长期布局LH2509合约多单。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】马来西亚棕榈油局（MPOB）公布。数据显示，马来2月毛棕产量为118.8万吨，环比减少4.16%。彭博、路透预估116-117万吨，MPOA预估产量111万吨。2月马棕出口100.2万吨，环比减少16.27%。机构预估出口为105万吨。2月马棕库存151.2万吨，环比减少4.31%，机构预估库存145-148万吨。评：2月MPOB官方数据较预期稍偏空，但库存仍是历史同期极低水平，对价格仍有支撑。国内豆棕价差高位倒挂，下游刚需采购为主，各市场基差涨跌互现，油厂成交有所增加。短期预计棕榈油价格震荡回调为主，建议区间操作。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2675元/吨，上升15元/吨；甲醇产能利用率86.29%，周下降1.57%；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74.56%，周上升3.26%；中国甲醇港口样本库存100.61万吨，周下降6.3万吨；甲醇样本生产企业库存41.01万吨，周增加0.86万吨，样本企业订单待发26.89万吨，周减少2.20万吨。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，本周外轮到港量预期低位有所增加，提货量将增量，预计港口甲醇库存继续去库。内地甲醇市场继续偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差偏强，整体商谈成交一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，上方压力2600一线，建议观望或短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1531元/吨，下降4元/吨；纯碱开工83.21%，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175.99万吨，环比下降3.06%；全国浮法玻璃均价1290元/吨，环比上日-13元/吨；浮法玻璃开工率76.38%，周度+0.29%；全国浮法玻璃样本企业总库存6954.8万重箱，周上升3.59%。评：浮法玻璃开工较稳，沙河市场整体交投一般，部分厂家存在优惠政策阶段性刺激出货，光伏玻璃企业产能利用率预期提升。国内纯碱市场震荡调整，成交气氛谨慎，下游企业需求平平，按需补库为主。预计纯碱05合约

宁证期货投资咨询中心

短期震荡运行，上方压力1450一线，建议观望。

【短评-国债】hibor短端品种集体上行。隔夜品种上行1.8BP报1.819%；7天期上行6.2BP报1.78%；14天期上行4.2BP报1.897%；1个月期上行2.1BP报1.937%，创2024年5月以来新高。评：资金面再度上升，通胀显示，经济下行压力依然存在。随着两会的闭幕，市场或回归经济基本面。人民币贬值压力减弱，货币宽松预期增加。国债期货受股市影响，再度转跌，国债不可过分看空。关注股债跷跷板。

【短评-原油】美国总统Trump的保护主义政策扰乱了全球市场，Trump对其最大的石油供应国加拿大和墨西哥征收并推迟了关税，同时对中国商品提高了关税。中国和加拿大也以自己的关税作为回应。评：美国关税的不确定性导致对美国经济陷入衰退的担忧，美国股市大幅度下跌，国际油价未能守住盘初涨幅。整体上，关注未来几天三大月报，OPEC+4月增产计划，导致原油供过于求。适度提防OPEC+逆转增产计划及美国对伊朗制裁的执行程度。把握压力位沽空机会。

【短评-PTA】PXCFR当前报830美元/吨，PX-N217美元/吨；华东PTA报4830元/吨，PTA现金流成本为4746元/吨。目前PTA负荷下降4.6%至73.6%。本周本周恒力3线220万吨，仪化300万吨，三房巷120万吨按计划检修，恒力惠州250万吨装置重启。评：聚酯工厂开工尚可，受坯布库存高位以及接单较少影响，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。把握压力位沽空机会。

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