今 日 早 评

重点品种：

【短评-铁矿石】Mysteel数据显示，2025年4月14日-4月20日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1218.8万吨，环比下降26.3万吨，库存小幅去库，目前库存绝对量略低于年初以来的平均水平 。评：总体来看，铁矿基本面矛盾不大，海外贸易摩擦缓和带动宏观情绪转暖，且临近月底重要会议，市场对刺激政策存有期待，预计铁矿震荡为主。操作上建议轻仓短多。

【短评-黄金】当地时间4月23日，美联储发布经济状况“褐皮书”。褐皮书显示，自上次报告以来，经济活动几乎没有变化，但国际贸易政策的不确定性在各份报告中普遍存在。随着经济不确定性的增加，特别是围绕关税的不确定性，多个地区的前景显著恶化。评：经济下行压力对黄金依然存在支撑，黄金下方空间以有限，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-焦煤】本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率63.01%较上期增1.11%；日均产量53.44万吨减1.34万吨；原煤库存271.33万吨减2.58万吨；精煤库存181.68万吨增0.35万吨。评：供应方面，除陕西地区停产煤矿较多外，其余区域多数炼焦煤矿产量基本维持正常，需求方面，当前铁水产量仍在高位，钢厂利润尚可，暂无减产计划，钢材成交价格也有所上涨，市场整体对焦炭价格继续上涨的预期增强，但终端仍以低库存运行为主，预计短期焦煤价格震荡运行。

【短评-螺纹钢】4月23日，国内钢材市场震荡偏强，唐山迁安普方坯出厂含税价涨50报2990元/吨。1家钢厂上调建筑钢材出厂价格20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3323元/吨，较上个交易日涨21元/吨。评：从基本面来看，近期原燃料价格表现偏强，“五一”节前钢厂有补库需求，铁矿石价格低位回升，焦炭也有第二轮涨价预期，成本对钢价有一定支撑。不过，近期钢材需求持续性不足，制约钢价反弹力度。宏观面来看，尽管特朗普对华态度缓和，资本市场风险偏好回升，但外部不确定因素仍多。短期来看，钢材成本尚有支撑，钢价或震荡上行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，4月23日“农产品批发价格200指数”为118.47，“菜篮子”产品批发价格指数为119.43，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.99元/公斤，比前一日上升0.4%；鸡蛋8.34元/公斤，比前一日上升0.1%。评：昨日全国生猪价格先跌后涨，下游走货跟进乏力，但养殖端抗价出猪情绪不减，市场供需持续博弈。短期生猪价格调整，操作上建议：短线09合约回调做多，中长期生猪价格震荡偏强运行，养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】欧盟委员会（European Commission）数据显示，2024年7月1日至2025年4月20日，欧盟2024/25年度棕榈油进口量为230万吨，上年同期为287万吨。马来西亚棕榈油理事会（MPOC）表示，受夏季前的补库活动提振，中国和印度对棕榈油的需求可能因其较豆油的持续折价而上升。评：外盘止跌反弹，买船陆续增加对行情有支撑作用。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。短期棕榈油价格维持震荡格局，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-大豆】中国粮油商务网：监测数据显示，截止到2025年第16周末，国内进口大豆库存总量为425.1万吨，较上周的362.6万吨增加62.5万吨，去年同期为318.9万吨，五周平均为346.2万吨。其中：沿海库存量为376.8万吨，较上周的318.4万吨增加58.4万吨，去年同期为270.0万吨，五周平均为289.3万吨。评：目前市场蛋白厂拍卖积极性较高，筑成市场易涨难跌环境，另外市场余粮减少也是给不少企业信心。但因拍卖的存在，预计也会短期遏制价格过快上涨。预计豆一价格继续震荡偏强运行。

【短评-国债】Shibor短端品种集体下行。隔夜品种下行8.3BP报1.626%；7天期下行2.6BP报1.644%；

宁证期货投资咨询中心

14天期下行2.8BP报1.772%；1个月期下行0.5BP报1.749%。评：资金面边际宽松，利多债市，依然存在宽松预期。市场对财政政策的预期增加，逆周期调节力度正在显现，基本面依然需要等待数据验证，债市中期依然震荡思维。股债跷跷板逻辑依然左右债市，关注股债跷跷板。

【短评-白银】美国总统特朗普周二表示，美国目前对自中国进口商品的关税过高，预计税率将大幅降低。他还表示，自己无意解雇美联储主席鲍威尔。评：特朗普关于降低中国关税的言论，提振风险资产，欧美股市大涨，白银利多因素增加，隔夜再创新高。目前全球经济下行压力加大，基本面利空白银。白银进一步上涨动力不足，美联储降息前，白银很难有趋势性行情，注意把控节奏。关注美联储降息预期变化。

【短评-原油】EIA报告：美国至4月18日当周EIA原油库存24.4万桶，汽油库存-447.6万桶，美国国内原油产量减少0.2万桶至2346万桶/日，美国至4月18日当周EIA原油产量引伸需求数据1901万桶/日；哈萨克斯坦新任命的能源部长Erlan Akkenzhenov表示，在决定石油产量水平时，哈萨克斯坦将优先考虑国家利益，而不是欧佩克+集团的利益。评：哈萨克斯坦作为补偿性减产的二大核心国家，哈萨克斯坦这样的言论，引发了市场对欧佩克+超产国家的补偿性减产很难落实到位的担忧，原油下跌。操作上，短线交易。关注伊核谈判、哈萨克斯坦后续表态、5月5日OPEC+6月产量政策及中美关税政策。

【短评-PTA】4月22日当周PTA负荷降负至75.4%；4月22日当周聚酯负荷小幅上升至93.8%，瓶片负荷提升弥补了部分长丝和短纤减产影响。评：织造负荷下降，聚酯和织造库存均出高位，PTA库存也高位。目前聚酯工厂开工处于高位，但涤纶长丝装置已出现减产降负动作，需求端预期承压。PTA跟随原油波动。策略上，短期观望。

【短评-橡胶】泰国逐步向开割季过渡，预计5月中旬产量明显上量，整体开割预期偏强。越南产区等待降水，4月底或陆续开割；海南原料下跌，民营厂恢复收胶，胶水产出增量。儋州白沙部分地区开割延迟；3月份汽车经销商综合库存系数达到1.56，较上月小幅回落3.1%，与去年同期基本持平；2025年3月，一季度全国橡胶轮胎外胎累计产量达2.83亿条，同比增速4.4%；中国橡胶轮胎出口总量为224万吨，同比增长6.2%。评：当前，国际原料价格普遍高位回落，轮胎开工震荡下降，受国际贸易态势影响，天然橡胶的市场支撑显得较为脆弱。天然橡胶社会库存小幅下降。整体上，预计后期天然橡胶行情很可能继续延续弱势整理的态势。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2418元/吨，上升28元/吨；甲醇开工83.37%，周下降0.49%；兖矿国焦25万吨/年甲醇装置检修约一周；下游总产能利用率72.26%，周下降2.25%；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；样本企业订单待发30.27万吨，周增加2.83万吨。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

宁证期货投资咨询中心

位运行，下游需求下降，本周甲醇港口库存大幅去库，江苏地区主流社会库提货大增，浙江地区维持刚需稳定消耗。内地甲醇市场持稳，企业竞拍成交一般。港口甲醇市场现货基差走弱，整体商谈成交一般。预计甲醇09合约短期震荡运行，下方支撑2270一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1413元/吨，缓慢下跌趋势；纯碱开工率88.9%，上升1%；纯碱厂家总库存171.13万吨，环比上升1.08%；浮法玻璃开工率75.42%，周度持平；全国浮法玻璃均价1280元/吨，环比上日+1元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6507.8万重箱，环比下降0.19%。评：浮法玻璃开工较稳，沙河市场厂家出货尚可，价格稳定为主，市场交投整体一般，华东市场企业仍以出货为主，中、下游拿货维持刚需。国内纯碱市场走势一般，价格相对坚挺，下游需求不温不火，低价成交为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，下方支撑1350一线，建议观望。

【短评-烧碱】 山东32%液碱820元/吨，环比上日-10元/吨；山东液碱及液氯价格双降，氯碱利润302元/吨；烧碱周度产能利用率82.3%，环比-1.5%；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42万吨，周下降10.83%；下游氧化铝周开工80%，下降2%、粘胶短纤周开工78.2%，下降5.39%；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，近期国内部分氧化铝企业实施检修压产计划，焙烧产量阶段性下降。山东区域，液碱供应充裕而需求清淡，企业采购行为多围绕刚性需求为主，补货频率持续放缓。预计烧碱09合约短期震荡运行，上方压力2490一线，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