今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】美国财政部周四表示宣布对伊朗实施更严厉的制裁，针对其石油部长内贾德，以及一些特定的航运公司；周末特朗普命令美国军方对胡塞武装采取军事行动，美军对胡塞武装领导人、军事基地以及防空系统等进行攻击；贝克休斯公布的数据显示，截止3月14日的一周，美国在线钻探油井数量487座，比前周增加1座；比去年同期减少23座；俄罗斯总统普京周四表示，莫斯科原则上支持美国在乌克兰停火的提议，但寻求一些澄清和条件，这些条件似乎排除了迅速结束战斗的可能性；该调查显示，沙特阿拉伯和俄罗斯2月份原油日产量分别为896万桶和897万桶，都低于其每日897.8万桶的目标。评：原油库存低位，现阶段石油市场供需结构较为健康。尽管如此并没有吸引资金的做多热情，因为原油市场在对供应增加及需求疲弱的担忧仍持续困扰市场。此外，仍要关注地缘演化及OPEC+政策演化。短期短线交易，或高位空单谨慎持有。

【短评-黄金】美国3月密歇根大学消费者信心指数初值从2月份的终值64.7降至57.9，远低于市场预期，为2022年11月来最低。一年期通胀预期从4.3%升至4.9%，为2022年11月以来最高。评：美国通胀预期再度走高，同时消费者信心指数走弱，市场对美国经济下行担忧增加，避险情绪推动美黄金站上3000点以上，市场关注美联储议息会议。贵金属维持震荡偏多判断。

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-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为70.03%减0.85%；焦炭日均产量62.46减0.77，焦炭库存147.26减6.86，炼焦煤总库存780.51减7.62，焦煤可用天数9.4天增0.03天。评：山西煤矿事故扰动仍存，两会期间煤矿产量小幅下降，甘其毛都通关车数环比回升，口岸库存居高不下，海外澳煤价格低位承压，澳煤进口性价比暂无。焦炭产量环比下降，刚需边际转弱，但下游部分抄底补货需求释放，上游煤矿小幅去库。总体来看，煤矿生产仍处高位，上游煤矿库存仍偏高，现实压力仍存。焦煤供需仍显宽松，但盘面估值相对偏低，旺季期间下游补库需求仍存，同时传闻山西代表煤矿下调煤矿任务量，部分大型煤矿或因亏损而减产，供给端扰动不断，预计盘面短期震荡。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率80.58%，环比上周增加1.07个百分点；高炉炼铁产能利用率86.57%，环比上周增加0.03个百分点 ；钢厂盈利率53.25%，环比上周持平；日均铁水产量230.59万吨，环比上周增加0.08万吨，同比去年增加9.77万吨。评：供需基本面仍较为健康，宏观上两会落地财政货币政策有宽松预期，平控预期逐步升温，整体价格预 计仍有支撑。供应端，钢厂利润修复下，铁水略有回升，并且复产趋势不变。需求端环比回升，但建材需求同比仍偏弱，短期政策未落地前需求预期悲观，但线性外推下钢厂累库幅度有限，基本面短期较为健康，暂无明显驱动。宏观中性，基本面核心分歧在于需求端能否持续环比走强，预计短期仍维持震荡运行。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到3月17日，生猪出栏均重123.71公斤，上涨0.1，周度屠宰开工率26.06%，上涨0.03%；外购仔猪养殖利润113.92元/头，下跌1.36元/头，自繁自养养殖利润84.42元/头，上涨1.66元/头，仔猪价格478.57元/头，上涨27.86元/头。评：周末期间猪价主流稳定为主，受终端消费有限的限制，市场整体成交一般，养殖端随行出栏，规模企业出栏小幅增量，但屠宰企业宰量增加不明显。操作上建议，短期震荡区间交易，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】马来西亚独立检验机构Amspec表示，马来西亚3月1-15日的棕榈油出口量为396865吨，上月同期为441632 吨，环比减少10.1%。评：主产国方面，马来西亚 2 月底棕榈油库存处于近三年最低水平，但 3 月主产区天气改善，产量环比回升预期增强；印尼 2025 年在产能恢复背景下，全球供应压力依旧不小。国内方面，高价油脂抑制了国内需求，豆棕价差扩大也影响了棕榈油的消费结构，基本刚需采购为主。短期预计棕榈油价格震荡偏强为主。关注国际生物柴油政策、产地高频供需数据及国内库存变化情况。

【短评-国债】中办、国办印发《提振消费专项行动方案》。方案提出，多措并举稳住股市，加强战略性力量储备和稳市机制建设。评：提振消费方案对股市信心进一步提振，股债跷跷板利空债市，但是债市进一步下跌动能明显不足。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

宁证期货投资咨询中心

预期增加。国债不可过分看空。关注股债跷跷板。

【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。本周中国PX 开工率下降0.5%至85.7%，亚洲PX 开工率下降0.1%至77.4%。本周五PX加工费评：本周国内装置继续平稳运行，国内负荷基本持稳，亚洲PX装置仍处于高负荷运行的状态，近期近月浮动价格和PXN偏弱，周内回到200以下低位，，PTA检修兑现情况也影响PX去库力度。目前织造坯布库存偏高叠加年后接单较差，织造开机趋于见顶，整体不如去年，长丝库存整体继续小幅累积，随着逸盛海南瓶片装置重启，本周聚酯负荷提升明显，但后续3月中旬逸盛大化70万装置有停车检修计划，开工可能再次下调。PTA加工费回升力度仍受下游整体复产进度低影响。整体看，PTA产业链缺乏向上力量，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2670元/吨，上升43元/吨；甲醇产能利用率86.04%，周下降0.25%；内蒙古久泰100万吨/年煤制甲醇装置计划检修约15天；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，本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。西北甲醇市场价格止跌回涨，部分企业因库存低位开始限量装车，下游采购仍以刚需补货为主，港口甲醇市场基差走强，现货成交一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，下方支撑2575一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1526元/吨，价格暂稳；纯碱开工77.5%，近期有所回落；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%；全国浮法玻璃均价1279元/吨，环比上日-4元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7025.7万重箱，环比上升1.02%。评：浮法玻璃开工较稳，沙河市场成交一般，部分厂家仍执行优惠政策，下游刚需采购。国内纯碱市场走势平稳，最近检修企业多，供应下降，预期月底产量提升，下游需求一般，按需低价为主。预计纯碱05合约短期震荡运行，上方压力1445一线，建议观望。

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