今 日 早 评

重点品种：

【短评-铁矿石】04月07日-04月13日中国47港铁矿到港总量2617.9万吨，环比增加258.8万吨；中国45港铁矿到港总量2525.5万吨，环比增加336.8万吨；北方六港铁矿到港总量1026.9万吨，环比减少58.5万吨。评：现实需求仍有支撑，不过钢厂利润有所下滑，后续钢厂复产进度或放缓。总体来看，铁矿基本面矛盾不大，港口库存持续去化，但市场预期后续钢材出口会受到抑制，贸易摩擦仍有反复风险，关注国内4月底政治局会议情况，预计铁矿震荡为主。建议铁矿2509合约空单止盈离场。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至4月17日当周，螺纹产量229.22万吨，较上周减少3.15万吨，降幅1.36%；厂库200.40万吨，较上周减少14.26万吨，降幅6.64%；社库532.76万吨，较上周减少30.34万吨，降幅5.39%；表需273.82万吨，较上周增加21.14万吨，增幅8.37%。评：螺纹钢表需连续第九周增加，厂库、产量由增转降，社库连续第六周减少。自身供需情况继续改善，但上下游产业链矛盾相对突出，煤钢之争在传统旺季上演。螺纹短期大概率弱势震荡为主，关注“择机降息降准”利多预期落地情况。

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-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止4月17日的一周，美国在线钻探油井数量481座，比前周增加1座；OPEC+公布了各成员国最新提交的减产补偿计划，伊拉克、哈萨克斯坦和俄罗斯均将进行补偿减产，根据最新补偿计划，从本月到2026年6月，每月减产量将从每日19.6万桶到52万桶不等，高于此前的每日18.9万桶至43.5万桶；5月份其中的六个国家需要减产37.8万桶/日。评：补偿性减产计划抵消了5月的自愿减产的增产量。原油再次回到了供需相对平衡态。关注美伊谈判等待周六的进展。操作上，观望或短多交易。

【短评-PTA】PXCFR当前报722美元/吨，PX-N169美元/吨；华东PTA报4275元/吨，PTA现金流成本为4125元/吨；PTA社会库存在459.21万吨，较上一统计周期减少10.51万吨；PTA产能利用率稳定在76.41%；聚酯综合产能利用率为90.87%附近。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跟随原油波动。策略上，短期观望或短多交易。

【短评-生猪】据农业农村部监测，4月17日“农产品批发价格200指数”为119.10，“菜篮子”产品批发价格指数为120.16，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.65元/公斤，比前一日下降1.4%；鸡蛋8.01元/公斤，比前一日下降1.1%。评：昨日全国生猪市场价格稳定为主，北方二育仍存补栏情绪，南方大猪供应相对偏多，下游需求支撑有限，短期供需博弈持续，价格区间内窄幅调整。操作上建议：09合约可择机轻多进场，养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】船运调查机构表示，4月上半月马来西亚棕榈油产品出口环比增长13.6%至17%。美国农业部参赞报告显示，由于天气条件良好且施肥充足，单产将有所提高，2025/26年度（10月到次年9月）印尼棕榈油产量将增至4700万吨，高于2024/25年度的4550万吨以及美国农业部的官方预测4650万吨。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，但是伴随着主产国增产季又一定程度压制其价格。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】货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期下行5.35BP报1.6384%，7天期下行3.39BP报1.6837%，14天期下行0.83BP报1.7448%，1月期上行2.6BP报1.7718%。评：资金面边际偏紧，利空债市。近期长端国债依然震荡，等待方向指引。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，股债跷跷板逻辑依然左右债市，短期震荡偏多。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，美联储负有降低美国人民利率的责任，如果欧洲已经降息，那

宁证期货投资咨询中心

么美国将处于不利地位，鲍威尔行动迟缓、步伐缓慢，他没有做好这份工作，相信如果要求鲍威尔离职，其就会离职。评：欧央行降息25个基点已经兑现，但市场仍然认为5月份不会降息。贵金属短期进一步上涨动力不足，中期依然看多。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，美联储降息前，注意把控节奏。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2415元/吨，下降37元/吨；中国甲醇港口样本库存58.56万吨，周上升1.58万吨；甲醇样本生产企业库存31.24万吨，周减少0.19万吨；样本企业订单待发27.44万吨，周增加1.99万吨；甲醇开工83.37%，周下降0.49%；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72.26%，周下降2.25%。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，本周甲醇港口库存窄幅累库，下周预计外轮到港量环比略减量，港口甲醇库存或去库。内地甲醇企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走弱，现货交投氛围尚可。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2275一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1446.5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1276元/吨，环比上日持平；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，下游拿货维持刚需为主，多数原片企业侧重稳价出货。国内纯碱市场淡稳运行，成交气氛不温不火，纯碱装置运行稳定，下游需求表现一般，多适量低价成交。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1360一线，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