今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国2月通胀全面降温。美国劳工统计局公布数据显示，美国2月CPI同比放缓至2.8%，环比上涨0.2%，均低于市场预期。2月核心CPI同比上涨3.1%，创2021年4月来新低，环比上涨0.2%，也均低于市场预期。评：美国通胀低于预期，市场加重了对美联储6月降息的押注，贵金属持续反弹。关注后续美国政府关税政策及避险需求。黄金或再度进入上涨趋势。贵金属中期走势需要持续观察，暂维持震荡偏多判断。

【短评-PTA】PXCFR当前报826美元/吨，PX-N198美元/吨；华东PTA报4760元/吨，PTA现金流成本为4663元/吨。根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在9-19天；具体产品方面，其中POY库存至9-20天，FDY库存至7-19天附近，而DTY库存则至8-20天左右。评：聚酯工厂开工尚可，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。短线交易过渡。

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】据钢谷网消息，全国建材社库842.09万吨，较上周减少7.96万吨，下降0.94%；厂库462.71万吨，较上周减少25.24万吨，下降5.17%；产量397.39万吨，较上周增加6.75万吨，上升1.73%。评：一方面，由于钢厂效益下滑，对焦炭提出第十一轮降价，成本对钢价支撑不足，加之钢材需求恢复缓慢，市场信心不足。另一方面，近日钢厂陆续下调建材价格，低价资源成交略有好转，加之电弧炉钢厂已陷入亏损，进一步降价空间有限。短期钢价或窄幅震荡，反弹时机在于开工季需求何时能明显释放。

【短评-焦煤】本周，Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率62.02%，增0.69%；日均产量52.75万吨，增0.66万吨；原煤库存277.59万吨，增2.91万吨。评：总体来看，短期炼焦煤市场供强需弱格局难改，价格仍面临下行压力。受制于焦钢企业利润和终端需求疲软，需求端短期难有显著改善，竞拍市场或延续小幅下跌态势，成交重心下探空间有限。后期仍需继续关注下游钢厂复产和政策利好情况。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止3月7日的四周，美国成品油需求总量平均每天2066万桶，比去年同期高3.9%；车用汽油需求四周日均量868.8万桶，比去年同期高0.1%；单周需求中，美国石油需求总量日均2160万桶，比前一周高105.8万桶；美国原油日均产量1357.5万桶，比前周日均产量持平6.7万桶，比去年同期日均产量增加47.5万桶；欧佩克月报，2025年世界石油需求将增加145万桶/日，2026年将增加143万桶/日。这两项预测均与上月持平。2月份更广泛的欧佩克+集团的产量增加了36.3万桶/日，其中哈萨克斯坦的产量增幅最大，数据显示，哈萨克斯坦2月份的石油日产量为176.7万桶，高于1月份的157万桶。而此前，该国已承诺削减产量并弥补生产过剩。评：美国汽油需求上升，OPEC看稳需求，隔夜原油趋稳反弹。整体上，原油库存不高，未来演化离不开OPEC+4月增产，或OPEC+视市场情况可能逆转增产计划。美国对伊朗制裁，哈萨克斯坦等承诺补偿减产等。原油短线交易为佳。

【短评-国债】国务院总理李强主持召开国务院常务会议，讨论通过《国务院2025年重点工作分工方案》。会议指出，要细化措施加快落实，与各种不确定因素抢时间，紧抓快干、靠前发力。评：两会完毕后，各种具体措施将逐步落地，目前市场风险偏好依然存在，施压债市。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-生猪】据农业农村部监测，3月12日“农产品批发价格200指数”为119.21，比前一日上升0.05个点。截至14时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.73元/公斤，与前一日持平；鸡蛋8.45元/公斤，持平。评：近日全国猪价上行，近期南方部分企业增重缩量，部分屠企有轮储订单，宰量尚可。但供强需弱格局延续，二育整体观望。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。

宁证期货投资咨询中心

【短评-棕榈油】截止到3月12日国内棕榈油24度现货基差涨跌互现，其中，天津P05+670元/吨，上涨20元/吨；山东P05+700元/吨，下跌50元/吨；江苏P05+600元/吨，持平；广东P05+650元/吨，持平。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，叠加昨日USDA报告偏多，对价格仍有支撑。马来西亚3月1-10日产量环比小幅增加。国内豆棕价差高位倒挂，下游刚需采购为主，整体需求表现较差。短期预计棕榈油价格区间震荡，建议观望。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-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2640元/吨，下降20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，本周甲醇港口库存大幅去库，浙江地区烯烃重启背景下消费回升，进船较慢。内地甲醇市场走弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差偏强，成交尚可。预计甲醇05合约短期震荡运行，下方支撑2525一线，建议观望或短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1527元/吨，价格暂稳；纯碱开工77.49%，环比上日-5.72%；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1286元/吨，环比上日持平；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，华东市场交投一般，企业多稳价为主，需求恢复缓慢。纯碱供应震荡下行，河南金山减量运行，企业新订单接收一般，主流下游企业库存高位，对纯碱采购低价刚需为主。预计纯碱05合约短期震荡运行，下方支撑1425一线，建议观望或短线做多。

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