今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国总统特朗普确认，将从周二起对加拿大和墨西哥产品加征25%的关税。加拿大外长表示，准备对1550亿加元的美国商品加征关税。评：亚特兰大联储GDPNow模型对美国经济的预测在近期出现断崖式下滑，其对美国2025年第一季度实际GDP增长的估计为-2.8%，低于2月28日的-1.5%。美股、美债、美元指数大跌，市场对美国经济下行的担忧增加，贵金属再度上涨。如果避险情绪升温，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，如果美黄金主力合约有效跌破1850，为进入下跌趋势，否则高位震荡对待。

【短评-PTA】PXCFR当前报861美元/吨，PX-N202美元/吨；华东PTA报45000元/吨，PTA现金流成本为4872元/吨。中国PX行业负荷增1.1%至86.4%，亚洲PX行业负荷增0.9%至77.3%。评：3-4月PTA装置检修集中，然聚酯回升速度低于预期，受聚酯和坯布库存高位以及接单较少影响，下游整体复产进度低于预期，终端订单偏弱。检修对PTA行情提升力度有限。3月份PX检修与PTA检修对冲，PXN进一步利好或有限。PTA或跟随原油。偏高位沽空思路。

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3日，国内钢材市场涨跌互现，唐山迁安普方坯资源出厂含税上调10报3090元/吨。国内1家钢厂上调建筑钢材出厂价20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3439元/吨，较上个交易日下跌2元/吨。评：从钢市基本面来看，尽管供需也在回升，库存即将进入拐点（止升下降），但需求表现不稳定，原燃料现货价格偏弱，市场情绪谨慎乐观，短期钢价或震荡运行。

【短评-铁矿石】2025年02月24日-03月02日中国47港铁矿石到港总量1886.1万吨，环比减少389.0万吨；中国45港铁矿石到港总量1803.2万吨，环比减少299.6万吨；北方六港铁矿石到港总量826.0万吨，环比减少395.8万吨。评：矿价震荡下行，一方面由于粗钢压减传闻利空矿石，另一方面下游需求恢复较慢，铁水复产不及预期，市场情绪转弱。基本面来看，供给端澳洲飓风影响结束，主流矿山和港口发运量恢复。需求端钢企铁水日产小幅增加，增幅略不及预期，后续复产高度或不及预期。港口库存下降，压港回落明显，厂内小幅去库，总库存保持去化，符合预期。铁矿短期在需求回升、供应收缩的预期下，总库存有望保持去化，对矿价形成支撑，预计矿价在当前水平附近震荡。

【短评-国债】全国政协十四届三次会议将于3月4日下午3时在人民大会堂开幕，3月10日上午闭幕，会期6天。2月财新中国制造业PMI升至50.8，为近三个月最高。评：两会今天拉开帷幕，市场关注焦点为今年经济增长目标，将整体定调今年的宏观经济形势，如果定调较高，市场对经济下行压力预期减弱，将整体利空债市。随着人民币汇率压力的缓解，资金面宽松预期增加。国债期货短期有反弹需求，关注股债跷跷板。

【短评-生猪】据农业农村部监测，3月3日“农产品批发价格200指数”为118.71，比上周五下降0.29个点，“菜篮子”产品批发价格指数为119.73，比上周五下降0.33个点。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，比上周五下降0.2%；鸡蛋8.47元/公斤，比上周五下降0.7%。评：全国猪价稳定为主，养殖端随行出栏，部分企业出栏稍减，利好价格。但屠宰企业收购依旧谨慎，需求偏弱，短线价格仍区间震荡。短期操作：维持低多09合约。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2638元/吨，上升23元/吨；甲醇产能利用率87.9%，周下降1.58%；安徽临泉30万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率71.43%，周上升2.64%；中国甲醇港口样本库存106.92万吨，周上升6.09万吨；甲醇样本生产企业库存38.45万吨，环比下降8.21万吨，样本企业订单待发30.79万吨，环比增加2.11万吨；。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环比减量，港口库存或大幅去库。西北甲醇市场强势上涨，买盘积极采买，港口部分烯烃恢复预期落地，商谈成交一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，下方支撑2590一线，建议观望或回调短线做多。

宁证期货投资咨询中心

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1550元/吨，上升38元/吨；纯碱开工82.91%，开工下降；内蒙古银根化工天然碱项目一期第二条生产线拟于2月下旬检修，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181.55万吨，环比下降2.18%；全国浮法玻璃均价1317元/吨，环比上日-3元/吨；浮法玻璃开工率76.09%，周度持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6713.5万重箱，周上升2.4%。评：浮法玻璃开工较稳，华北市场交投偏淡，部分厂家价格下调，华东市场需求跟进乏力，光伏玻璃企业产能利用率预期提升。国内纯碱市场走势坚挺，纯碱企业检修开始，发货增加，库存呈下降趋势，下游需求一般，高价拿货相对谨慎。预计纯碱05合约短期震荡运行，下方支撑1520一线，建议观望。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2025年02月28日，全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为201.69万吨，较上周增加0.37万吨，涨幅0.18%；同比去年同期上涨11.81万吨，涨幅6.22%。评：马来西亚2月棕榈油出口环比减少，印尼CPO出口参考价下调，市场观望情绪较浓。国内豆棕价差高位倒挂，市场现货基差继续下调，下游需求难有改善，成交表现不佳。短期预计棕榈油价格震荡偏空,套利方面做多豆棕价差修复。

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