投资咨询中心 2025年03月24日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】日本2月核心CPI同比上升3%，连续42个月同比上升，预期升2.9%，前值升3.2%。大米类价格飙升80.9%，创1971年1月有可比数据以来的最大升幅。评：日本CPI持续飙升，日元存在进一步加息基础，全球经济下行压力加大，避险情绪依然存在。美联储对进一步降息仍然处于观察阶段。贵金属短期下跌动力不足，中期依然震荡偏多。

【短评-原油】截至2025年3月22日当周，美国石油钻井总数为486座，前一周为487座；当地时间3月22日胡塞武装称袭击以色列本·古里安机场及美航母多艘护航军舰晚间，美军对也门发动多次空袭，空袭目标包括荷台达国际机场。评：美国页岩油增产乏力，美伊博弈升级，伊朗原油出口受制裁，供应收缩。上周OPEC+宣布延长补偿性减产计划至2026年6月，释放减产信号。以上因素助推原油转强。此外，地缘冲突深化也助涨了油价。当前保持逢低做多思路。

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-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为71.54%增1.51%；焦炭日均产量63.81增1.35，焦炭库存134.95减12.31，炼焦煤总库存822.22增41.71，焦煤可用天数9.7天增0.29天。评：供应端，煤矿生产扰动不断，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。需求端，焦炭产量小幅增加，刚需支撑仍存，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。年初煤炭进口仍处高位，国内煤炭仍有稳产保供预期，焦煤供需仍显宽松，预计短期盘面震荡偏弱。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率81.96%，环比上周增加1.38个百分点；高炉炼铁产能利用率88.7%，环比上周增加2.13个百分点；钢厂盈利率53.25%，环比上周持平；日均铁水产量236.26万吨，环比上周增加5.67万吨，同比去年增加14.87万吨。评：供应端，长流程利润修复下，铁水大幅回升，后续铁水仍有回升预期，短流程钢企利润进一步压缩，减产有所增加。需求端环比回升，但建材需求同比仍旧偏弱，基建端资金和项目数量回升，但落地到用钢量可能有限，总体螺纹需求预期悲观。粗钢平控预期以及货币政策预期对钢价形成支撑，基本面核心焦点仍在于旺季需求的兑现与否，预计短期维持震荡运行。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到3月21日，生猪出栏均重123.84公斤，上涨0.13，周度屠宰开工率26.29%，下跌0.15%；外购仔猪养殖利润133.2元/头，上涨19.28元/头，自繁自养养殖利润101.49元/头，上涨17.07/头，仔猪价格510.95元/头，上涨32.38元/头。评：周末全国猪价窄幅调整，整体以稳为主，头部公司控量操作，二育逢低进场，市场整体区间波动。操作上建议短多交易为主，谨防05合约回调风险，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】南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年3月1-20日马来西亚棕榈油单产增加7.34%，出油率减少0.21%，产量增加6.12%。评：马来西亚上调4月毛棕榈油参考价格，短期来看利多，增产季也顺利到来，供应端压力显现。国内方面，当前多空观点分歧较大，价格波动大，现货端谨慎观望为主，成交少量。短期棕榈油价格区间震荡。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】央行货币政策委员会召开第一季度例会，建议加大货币政策调控强度，提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性，择机降准降息。评：市场依然存在降准降息预期，随着两会的闭幕，市场或回归经济基本面。随着发债的持续进行，资金面依然紧张，依然施压债市。但是债市进一步下行动力不强。国债影响因素更加复杂，后续或为震荡走势。关注股债跷跷板。

【短评-PTA】中国PX行业负荷下降2.9%至82.87%，亚洲PX行业负荷下降1.9%至75.5%。国内装置方

宁证期货投资咨询中心

面，扬子石化89万吨3月中下旬重整检修至5月，PX降负，九江石化90万吨3.15停车检修，预计至5月上旬，浙江石化一条250万吨停车检修时间推迟至下周初左右，计划检修35-45天左右，海南炼化目前正常运行，后期有检修可能；海外方面，韩国ulsan SKGc 一条40万吨原计划4月中开始检修45天，目前有计划延长至90天，中国台湾麦寮FCFC 一条30万吨4月检修45天，沙特Petro Rabigh 134万吨4月开始检修两个月左右。评：本周PX春季检修已按计划陆续开始，3月PTA自身供需格局尚可，4月去库力度加大，装置检修的实际执行情况将成为影响PTA库存去化速度的关键变量。整体上，短期内，PTA产业链短期呈现“成本支撑+供需边际改善”双驱动，保持逢低做多思路。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2693元/吨，价格暂稳；甲醇产能利用率85.27%，周下降0.79%；安徽碳鑫50万吨/年煤制甲醇装置本周检修结束；下游总产能利用率75.47%，周下降0.73%；中国甲醇港口样本库存80.01万吨，周下降11.10万吨；甲醇样本生产企业库存34.54万吨，周减少3.73万吨；样本企业订单待发24.99万吨，周减少0.61万吨。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偏低位置，港口甲醇库存或继续大幅去库。内地甲醇市场窄幅调整，商谈氛围一般，港口甲醇市场基差较稳，商谈成交一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，下方支撑2555一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1518元/吨，下降3元/吨；纯碱周产量65.23万吨，环比下降4%；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168.78万吨，环比下降2.73%；浮法玻璃开工率75.76%，周度-0.34%；全国浮法玻璃均价1263元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6946万重箱，环比下降1.13%。评：浮法玻璃开工较稳，华东市场变化不大，多数企业稳价为主，下游订单并未有明显好转，采买维持刚需。国内纯碱市场淡稳运行，成交气氛一般，下游需求表现不温不火，适量低价补库。预计纯碱05合约短期震荡运行，下方支撑1420一线，建议观望或回调短线做多。

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