今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止2025年2月21日当周，美国商业原油库存减少64万桶；同期美国汽油库存增加53.7万桶；馏分油库存减少110.9万桶；Trump周一表示，尽管加拿大和墨西哥这两个国家努力解决对边境安全和芬太尼问题的担忧，但针对这两个国家进口商品征收关税的计划将准时且按计划于3月4日生效；哈萨克斯坦巨型油田Tengiz 的扩建项目，预计将于2月底达到 26 万桶/日的产量，这将使其总产量达到 100 万桶/日；伊拉克半自治的库尔德地区可能很快恢复 30 万桶/日的石油出口。评：美国对伊朗实施的最新制裁加剧了石油供应可能收紧的担忧，然而Trump政府表示对墨西哥和加拿大商品加征关税，市场担心加征关税打击需求，原油下跌。整体上，供需弱平衡，OPEC+部分成员国产能和出口能力增加也增加了市场对OPEC+政策的执行力的担忧，导致原油市场弱势。短空过渡。仍要关注俄罗斯、伊朗的地缘政治问题。

【短评-黄金】智通财经APP获悉，美联储负责监管的副主席巴尔周二在发表讲话时表示，货币政策和金融稳定“密不可分”。巴尔将于本周五卸任监管副主席一职，同时继续留任美联储理事。评：针对降息，美联储内部依然存在分歧。美联储释放出或释放短端流动性，如果短端流动性释放，将有利于美股，届时黄金的吸引力将降低。这是审视未来的线索。美元指数下跌空间有限，或面临反弹。贵金属短期下跌压力加大，贵金属短期不宜过分看多。关注地缘政治及关税情况。

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-螺纹钢】2月25日，国内钢材市场弱势下跌，唐山迁安普方坯资源出厂含税下调40报3050元/吨。国内4家钢厂下调建筑钢材出厂价20-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3432元/吨，较上个交易日下跌27元/吨。评：元宵节后，下游复工进度逐步加快，上周钢材需求明显回暖，带动钢价震荡反弹。不过，下游需求持续性不足，本周初钢市成交量下滑，黑色期货全线下跌，加重市场观望情绪，同时焦炭等原燃料价格走弱，成本对钢价支撑也有减弱。临近3月开工季，需求仍有回升预期，钢价跌幅或有限。

【短评-焦煤】Mysteel统计全国247家钢厂样本：炼焦煤库存758.14减20.55，焦煤可用天数12.17天减0.29天；喷吹煤库存404.26减9.03，喷吹可用天数12.42天减0.13天。评：主流钢厂对焦炭采购价格下调，降幅50-55元/吨，至此焦炭第十轮提降全面落地，市场仍处于下行趋势。产地端煤矿生产节奏正常，供应相对宽松，个别煤价已降至成本线附近，后续降价难度较大。下游方面，钢厂常规性检修持续，铁水产量连续低位，复产节奏还未开启。整体上看，国内炼焦煤延续弱势运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，2月25日“农产品批发价格200指数”为119.91，下降0.07个点，“菜篮子”产品批发价格指数为120.97，下降0.08个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为21.25元/公斤，比前一日下降0.4%。评：全国猪价稳定为主，少量二育仍有进场，但标猪体重段供应过剩，形成利空。临近月底，规模企业出栏进度完成尚可，短线价格有小幅偏强表现。短期操作：维持低多09合约。中长期近弱远强格局不变，稳健者可尝试价差套利。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】2月25日讯，据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚2月1-20日棕榈油产量预估减少5.78%，其中马来半岛减少4.14%，沙巴减少9.11%，沙捞越减少4.41%，马来东部减少7.76%。评：市场采购意愿不强，且近日马来西亚POC会议期间，市场观望为主，等待会议讨论结果；国内棕榈油基差稳中下行，需求寡淡。短期预计棕榈油价格高位震荡运行。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-PTA】PXCFR当前报896美元/吨，PX-N215美元/吨；华东PTA报4990元/吨，PTA现金流成本为5070元/吨。江浙终端开工处于恢复过程中，江浙织机综合开工 71.0(+27.0)%，江浙加弹综合开工85.0(+32.0)%，江浙印染综合开工 76.0(+13.0)%， 整体装置复产进度低于预期。评：本周PX行业负荷下降，但下游PTA检修量增加对其需求形成拖累，PXN反弹空间有限。PTA供需关系短期宽松，2月库存压力较大，中期因PTA集中检修期来临，库存将从累库转为去库状态，但聚酯复工进度不及预期，传统旺季“金三银四”并未开启，中期PTA加工费提升有限。原油震荡偏弱。PTA压力位沽空。

【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0.88BP报

宁证期货投资咨询中心

1.8686%，7天期上行16.11BP报2.2161%，14天期下行5.67BP报2.2253%，1月期上行0.61BP报2.0561%。

评：资金面依然较为紧张，市场对后续资金面情况目前存在较大分歧。关注资金利率情况，以及两会前后的财政和货币的节奏等问题。国债期货近期不可大幅看空，关注流动性方面的问题。关注股债跷跷板。

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