今 日 早 评

重点品种：

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至2月27日当周，螺纹产量206.5万吨，较上周增加9.59万吨，增幅4.87%；厂库234.27万吨，较上周减少5.31万吨，降幅2.22%；社库629.17万吨，较上周增加21.1万吨，增幅3.47%；表需190.71万吨，较上周增加22.09万吨，增幅13.10%。评：本周钢市供需继续回升，钢厂库存止升下降，不过社会库存去化偏慢，仍在小幅累库存，预计下周总库存开始下降。同时，市场传出供给端可能有调控政策，期货市场出现较大幅度波动。整体来看，进入3月开工季，供需基本面仍有改善预期，但下游需求恢复不稳定，市场情绪谨慎乐观，短期钢价或震荡运行。

【短评-原油】Trump可能会撤销美国石油巨头雪佛龙公司在委内瑞拉的经营许可，雪佛龙公司在委内瑞拉的业务每天出口约24.万桶原油，超过该国石油总产量的四分之一；Engr. Gbenga Komolafe称，尼日利亚目前日均产量增70%至175万桶，但该国的技术潜力为224万桶/日；路透社还援引欧佩克及其减产同盟国的八位消息人士的话表示，该产油国联盟正在讨论是否按计划在4月份增加石油产量或冻结产量，因为其成员国因美国对委内瑞拉、伊朗和俄罗斯的新制裁而难以解读全球供应状况。评：供需弱平衡，短线过渡。仍要关注俄罗斯、伊朗的地缘政治问题及关税问题。

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煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-71元/吨；山西准一级焦平均盈利-42元/吨，山东准一级焦平均盈利-38元/吨，内蒙二级焦平均盈利-136元/吨，河北准一级焦平均盈利-14元/吨。评：综合来看，双焦供应宽松格局不改，海外反倾销政策打压市场情绪，双焦震荡走弱，关注下游需求的变化以及两会政策出台。操作上单边建议空单持有。

【短评-PTA】PXCFR当前报864美元/吨，PX-N206美元/吨；华东PTA报4930元/吨，PTA现金流成本为4889元/吨。PTA社会库存在520.43万吨，较上一统计周期减少1.99万吨；PTA产能利用率较上一工作日持平在79.02%；聚酯综合产能利用率为87.24%附近。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，中期因PTA集中检修期来临，库存将从累库转为去库状态，但聚酯库存偏高，开工率提升进度不佳，中期PTA加工费提升有限。PTA短线交易。

【短评-生猪】 据农业农村部监测，2月27日“农产品批发价格200指数”为119.85，“菜篮子”产品批发价格指数为120.90，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为21.23元/公斤，比前一日下降0.8%；鸡蛋8.36元/公斤，比前一日上升0.1%。评：全国猪价稳定为主，养殖端随行出栏，少数规模企业出栏计划已完成，出栏稍减。但屠宰企业收购依旧谨慎，短线需求偏弱利空主导，价格仍弱势调整为主，但月底月初或小幅反弹。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-棕榈油】截止到2月27日，国内棕榈油24度现货基差稳中有降，其中，天津P05+760元/吨，稳定；山东P05+900元/吨，稳定；江苏P05+600元/吨，稳定；广东P05+780元/吨，稳定。评：马来西亚种植及原产业部计划拨款1亿林吉特用于油棕重植计划，该笔资金将在6月前得到油棕小园主的充分利用，偏空。国内豆棕价差高位倒挂，下游需求难有改善，市场现货基差稳中下跌，零星少量成交。短期预计棕榈油价格震荡偏空。可尝试做多豆棕价差修复。

【短评-国债】央行副行长陆磊在《学习时报》撰文称，积极推动通过发行特别国债等方式筹集资金，支持国有大型银行补充核心一级资本，增强银行风险抵御能力和服务实体经济的动力。评：发债持续进行，短期资金面依然较为紧张。债市短期有止跌企稳需求，随着人民币汇率压力的缓解，资金面宽松预期增加。目前市场开始关注两会前后政策情况。国债期货短期或有反弹，关注股债跷跷板。

【短评-黄金】美国上周初请失业金人数24.2万人，预期22.1万人，前值从21.9万人修正为22万人。美国2024年第四季度实际GDP年化修正值环比升2.3%，预期升2.3%，初值升2.3%，第三季度终值升2.8%。ICE美元指数01:48刷新日高至107.279点，美国耐用品订单等数据发布时跌至106.523点，随后快速拉升。评：昨晚公布美国经济数据好坏参半，但是美元指数大幅拉升，美黄金跌至2880附近并且尾盘回收幅度较小。关注今晚PCE数据，贵金属短期震荡偏空。

宁证期货投资咨询中心

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1492.5元/吨，上升1元/吨；纯碱周度产量73.47万吨，环比+1.35%；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1330元/吨，环比上日-4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，下游恢复缓慢，拿货维持刚需，原片企业库存延续上涨，光伏玻璃企业产能利用率预期提升。国内纯碱市场稳中偏强，价格表现坚挺，纯碱个别企业减量停车，供应呈现下降，下游需求表现平稳，月底适量补库，按需为主。预计纯碱05合约短期震荡运行，下方支撑1540一线，建议观望。

【短评-甲醇】 截至2月26日，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；江苏太仓甲醇市场价2582元/吨，下降15元/吨；甲醇产能利用率87.9%，周下降1.58%；山西晋煤华昱120万吨/年煤制甲醇装置检修约25天；下游总产能利用率71.43%，周上升2.64%。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，本周浙江地区主流烯烃仍均处停车状态，外轮供应补充下库存大幅积累。内地甲醇市场偏强，市场交投氛围尚可，港口甲醇市场基差偏弱，商谈成交一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，下方支撑2570一线，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