今 日 早 评

重点品种：

【短评-PTA】PXCFR当前报841美元/吨，PX-N205美元/吨；华东PTA报4830元/吨，PTA现金流成本为4752元/吨。PTA负荷提升至79.3%，处于历年同期中性水平。本周装置变动较多，恒力3线220万吨、仪化300万吨恢复运行三房巷120万吨重启中，逸盛大化375万吨按计划检修。评：随着PX正式进入集中检修季，近期PX负荷逐步下滑，二季度PX整体去库预期可观；叠加目前PX整体估值偏低，预计PX价格支撑逐步转强。PTA方面，本周三套检修装置复工，PTA负荷提升至中位数水平，关注后续4月逸盛海南等PTA装置检修兑现情况，下游看，织造坯布库存偏高叠加年后接单较差，织造开机趋于见顶，整体不如去年；如果订单持续疲弱，不排除开机可能会下调。整体上，终端需求负反馈影响PTA加工费改善效果及心态，当前PTA反弹空间仍依赖原油。逢低做多思路。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1505元/吨，下降13元/吨；纯碱开工82.49%，开工提升；金山、江苏井神检修结束，盐湖、青海昆仑设备恢复；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1264元/吨，环比上日+1元/吨；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，沙河市场中游补库备货为主，工厂出货较好。国内纯碱市场走势震荡偏弱，随着检修企业的恢复，开工逐步提升，企业整体库存窄幅下降，下游需求不温不火，低价补库为主。预计纯碱05合约短期震荡运行，下方支撑1435一线，建议观望或回调短线做多。

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24日，国内钢材市场上涨为主，唐山迁安普方坯资源出厂含税涨20报3070元/吨。国内4家钢厂上调建筑钢材出厂价20-60元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3365元/吨，较上个交易日上涨29元/吨。评：新疆多家钢厂发布公告，主动调控粗钢产量，提振市场看涨情绪，昨日黑色期货全线走强。同时，市场预期开工季钢材需求还将进一步回升，供需基本面有望改善。短期来看，利多因素占据上风，钢价或震荡偏强运行。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量14462.49万吨，环比增加41.64万吨；日均疏港量302.61万吨，降5.97万吨；在港船舶数量95条，增6条。评：近期铁水数据略超预期，对矿价有一定支撑，矿价小幅反弹。后期来看，供给端随着发运恢复，未来几周到港将回升；需求端钢企铁水产量仍有小幅回升预期，但空间预计有限，需求支撑减弱。铁水复产放缓叠加到港回升，矿石库存预计止降。短期基本面支撑减弱，但未明显恶化，预计矿价在当前水平附近震荡。

【短评-原油】美国总统特朗普周一表示，他将对从委内瑞拉购买石油或天然气的任何国家的所有进口产品征收25%的关税，并对这个南美国家本身征收新的关税；据伊拉克国家新闻机构：伊拉克计划到2029年将石油产量提高至超过600万桶每日；印度3月前21天从俄罗斯石油进口量平均185万桶/日，大幅高于2月的147万桶/日及1月的164万桶/日。评：目前美国逐步推进对伊朗和委内瑞拉的制裁，在制裁和地缘升温的驱动下延续了反弹节奏，继续向上方目标位推进。整体上，上周四OPEC+宣布延长补偿性减产计划至2026年6月及制裁支撑当前油价。保持逢低做多思路。

【短评-生猪】据农业农村部监测，3月24日“农产品批发价格200指数”为119.07，“菜篮子”产品批发价格指数为120.12，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为21.05元/公斤，比上周五上升0.8%；鸡蛋8.22元/公斤，与上周五持平。评：昨日全国猪价窄幅调整，区间变化不明显。养殖端出栏正常，尤其闺蜜企业出栏进度尚可，无明显增量，二育逢低进场，市场整体区内小幅震荡。操作上建议近月合约短多交易为主，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】据Mysteel调研显示，截至2025年3月21日（第12周），全国重点地区棕榈油商业库存38.83万吨，环比上周减少3.43万吨，减幅8.12%；同比去年56.6万吨减少17.77万吨，减幅31.40%。评：国际方面，马来西亚棕榈油产量环比增加、出口数据下滑，印度3月15日港口CPO库存较2月底增加，利空棕榈油价格。国内方面，豆棕价差持续倒挂，近期部分市场陆续有船到港，下游刚需低价采购。短期棕榈油价格区间震荡格局。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2720元/吨，上升27元/吨；甲醇产能利用率85.27%，周下降0.79%；内蒙古久泰100万吨/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

宁证期货投资咨询中心

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。内地甲醇市场走强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交尚可。预计甲醇05合约短期震荡运行，上方压力2600一线，建议观望。

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