今 日 早 评

重点品种：

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率77.68%，环比上周减少0.30个百分点；高炉炼铁产能利用率85.41%，环比上周减少0.19个百分点；钢厂盈利率49.78%，环比上周减少0.87个百分点；日均铁水产量 227.51万吨，环比上周减少0.48万吨，同比去年增加3.99万吨。评：国内需求呈现“弱复苏”特征，下游终端对高价资源采购积极性不高。不过，考虑到天气持续转暖，3月开工季临近，钢市供需仍有回升空间，库存也临近拐点，钢价底部有支撑。综合来看，钢价上行道路曲折，市场情绪起伏，需要基本面进一步改善来巩固信心，后期钢价或先抑后扬。

【短评-黄金】芝加哥联储行长古尔斯比当地时间周一晚间表示，美联储在降息之前需要更明确的信息。美联储需要充分关注政府政策带来的影响。评：美联储在降息方面的谨慎，使得美股再度下跌，叠加美国制造业及服务业PMI低于预期，美联储与特朗普之间的博弈持续。美黄金或继续考验3000点压力位，短期黄金波动或加大。贵金属震荡偏多，但需控制波动风险，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-焦炭】全国30家独立焦化厂吨焦盈利仍继续下降至-57元/吨，较上周多亏20元/吨。其中，河北和山东准一级焦平均盈利均转亏，内蒙二级焦平均盈利降至-127元/吨，山西准一级焦平均盈利降至-31元/吨。评：供应端，九轮提降落地，焦企利润亏损加大，以及环保限产影响仍存，焦炭供应环比下降。需求端，铁水环比微降，钢厂以消耗自身库存为主，下游库存回落。总体来看，焦炭基本面略显宽松，上游小幅累库，仍有提降预期，但成材需求回暖，两会前政策预期仍存，预计短期盘面震荡运行，产业可逢高套保。

【短评-国债】2月以来，19家民营银行中，至少已有7家下调或正在下调存款利率，而此轮着手下调存款利率的多是此前储户眼中的高息银行。下调以后，存款利率能够达到2.9%的仅剩华通银行3年期定期存款。评：随着两会在即，以及人民币汇率的大幅升值，市场何时交易政策预期需要关注。目前长端债券存在补跌需求，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。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2605元/吨，上升13元/吨；甲醇产能利用率89.5%，周下降1.38%；云南曲煤20万吨/年甲醇装置预期本周检修约10天；下游总产能利用率68.8%，周下降3.54%；中国甲醇港口样本库存100.12万吨，周上升3.18万吨；甲醇样本生产企业库存46.66万吨，环比下降3.34万吨，样本企业订单待发28.68万吨，环比下降3.77万吨。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，本周外轮到港量或存一定增量，港口甲醇库存预期继续累库。西北甲醇行情大幅上涨，部分烯烃继续询价存外采预期，贸易商采买积极，港口甲醇市场基差波动有限，商谈成交尚可。预计甲醇05合约短期震荡运行，上方压力2585一线，建议观望。

【短评-原油】美国财政部表示，美国对30多名/艘参与销售和运输伊朗石油相关产品的人员和船只实施了制裁，这些产品是伊朗“影子船队”的一部分；美国总统特朗普周一表示，俄罗斯总统普京接受欧洲向乌克兰派遣维和部队的想法，这是停火协议的一部分；伊拉克正在等待土耳其批准重启来自伊拉克库尔德斯坦地区的石油出口，一旦石油运输恢复，将通过伊拉克-土耳其管道从库尔德斯坦地区每日出口约18.5万桶石油。评：市场担心美国和俄罗斯关于俄乌战争谈判会缓解对俄罗斯制裁，加之伊拉克计划重启北方原油出口，国际油价盘中承压。然而美国对伊朗新的制裁，欧美原油期货盘中跌后小幅收高。整体上，供需弱平衡，短线交易。关注伊拉克恢复管道运输是否仍会遵守欧佩克+减产协议，继续关注关注俄罗斯、伊朗问题演化、俄乌谈判、OPEC+政策演化。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1481元/吨，上升2元/吨；纯碱开工90.01%，开工高位回升；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185.59万吨，环比下降1.22%；全国浮法玻璃均价1334元/吨，

宁证期货投资咨询中心

环比上日-6元/吨；浮法玻璃开工率76.09%，环比-0.67%；全国浮法玻璃样本企业总库存6555.9万重箱，环比上升4.92%。评：浮法玻璃开工较稳，沙河部分厂家小板执行优惠政策，大板稳定为主，整体交投一般，光伏玻璃企业产能利用率预期提升。国内纯碱市场走势淡稳，价格窄幅上调，近期碱厂订单有所提升，产销尚可，库存呈现下降趋势。预计纯碱05合约短期震荡运行，下方支撑1490一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-PTA】PXCFR当前报885美元/吨，PX-N225美元/吨；华东PTA报5010元/吨，PTA现金流成本为4995元/吨。受海南逸盛250万吨、恒力惠州250万吨装置检修影响，本周PTA行业负荷下降3.8%至78.2%，降至历年中性水平。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观望或短线交易。

【短评-生猪】据农业农村部监测，2月24日“农产品批发价格200指数”为119.98，比上周五下降0.60个点，“菜篮子”产品批发价格指数为121.05，比上周五下降0.71个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为21.33元/公斤，比上周五下降0.6%；鸡蛋8.37元/公斤，与上周五持平。评：昨日全国猪价弱稳为主，养殖端随行出栏，二育仍有进场，终端需求无明显增量，价格小幅频繁震荡为主。临近月底，规模企业出栏进度完成尚可，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】马来西亚投资、贸易和工业部部长拿督斯里Zafrul Abdul Aziz周一表示，马来西亚已经在和欧盟的自贸协定（FTA）谈判中解决了棕油问题。评：马来西亚产量环比增加、印度大量取消买船或提高进口食用油关税，叠加原油价格下跌等因素拖累，马来出口数据环比减幅收窄及斋月备货需求构成支撑，短期操作建议逢低建多。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。

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