今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，该关税将于美国东部时间4月5日凌晨0时01分生效。评：关税政策落地，通胀预期或持续上升，利多贵金属。避险及通胀均有利于贵金属，但黄金不可过分看多。贵金属震荡偏多，等待美国就业数据指引。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1492元/吨，价格暂稳；纯碱开工83.8%，环比上日持平；金山、江苏井神检修结束，盐湖、青海昆仑设备恢复；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163万吨，环比下降3.42%；浮法玻璃开工率75.42%，周度-0.34%；全国浮法玻璃均价1269元/吨，环比上日+2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6701.2万重箱，环比下降3.52%。评：浮法玻璃开工较稳，华东市场交投一般，企业出货价多向稳，需求边际未有改善，加工厂在订单弱及回款差双重压力下操作谨慎，刚需拿货为主。国内纯碱市场走势弱，装置运行稳定，下游需求低价补库，维持正常库存，贸易商相对谨慎，成交一般。预计纯碱05合约短期震荡运行，上方压力1405一线，建议观望或短线做空。

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】4月2日，国内钢材市场震荡偏强运行，唐山迁安普方坯出厂含税价稳报3050元/吨。1家钢厂建材价格上调30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3359元/吨，较上个交易日涨11元/吨。评：利多方面，近期钢市供需回升，库存持续下降，基本面压力不大。利空方面，特朗普关税政策不断加码，将拖累全球经济增长，同时国内需求恢复偏慢，持续性不足，市场对未来预期谨慎。综合来看，短期钢价或仍未摆脱震荡格局，上涨空间不大。

【短评-铁矿石】03月24日-03月30日中国47港铁矿石到港总量2372.3万吨，环比减少267.3万吨；中国45港铁矿石到港总量2243.6万吨，环比减少267.0万吨；北方六港铁矿石到港总量1049.5万吨，环比减少191.2万吨。评：需求方面，预计日均铁水产量延续增势；库存方面，整体卸货入库量低于出库量，下期47港港口库存或将小幅去库。综合预计，短期铁矿石价格震荡运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，截至4月2日14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.72元/公斤，比前一日下降0.2%；牛肉61.13元/公斤，比前一日上升0.9%；羊肉58.75元/公斤，比前一日下降0.7%；鸡蛋8.10元/公斤，比前一日下降0.2%。评：当前市场供大于求，终端实际成交疲软，上涨动力不足，短线价格重心下移。预计生猪价格震荡偏弱。操作上建议观望为主，养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚3月1-31日棕榈油出口量为1049254吨，较上月同期出口的1009634吨增加3.9%。评：美国生柴掺混量或提高提振油脂市场，印度棕榈油进口量环比或继续增长，带动马棕内盘上涨；国内方面，豆棕价差持续倒挂，下游观望刚需采购，成交氛围差。预计短期近月合约棕榈油价格相对强势，操作建议：区间操作。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】Shibor短端品种集体下行。隔夜品种下行6.7BP报1.756%；7天期下行0.2BP报1.805%；14天期下行2.3BP报1.9%；1个月期下行1.1BP报1.905%。评：资金面持续改善，利多债市。美国关说落地，避险情绪增加，宽松预期再起。国债影响因素更加复杂，中期或为震荡走势。关注股债跷跷板。

【短评-甲醇】 截止4月2日，中国甲醇港口样本库存61.61万吨，周下降15.77万吨；甲醇样本生产企业库存31.15万吨，周减少1.62万吨；样本企业订单待发22.33万吨，周减少1.28万吨；江苏太仓甲醇市场价2573元/吨，上升1元/吨；甲醇产能利用率84.06%，周下降1.32%；新乡中新30万吨/年、青海中浩60万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率74.75%，周下降0.72%。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，本周甲醇港口继续大幅去库，外轮卸货速度不及预期，江苏地区各主流码头提货良好。内地甲醇市场部分地区继续走弱，交投氛围一

宁证期货投资咨询中心

般，港口甲醇市场基差走强，商谈成交尚可。预计甲醇05合约短期震荡运行，上方压力2495一线，建议观望或短线做空。

【短评-原油】EIA报告：除却战略储备的商业原油库存增加616.5万桶至4.4亿桶；03月28日当周美国国内原油产量增加0.6万桶至1358.0万桶/日；周四稍晚欧佩克+会议将继续研究最新市场变化确定其产量管理计划；4月3日凌晨4点，美国总统特朗普在白宫玫瑰园举行的活动上宣布美国“对等关税”计划。对欧盟的关税为20%，对英国进口产品征收10%关税，对瑞士进口产品征收31%关税，对从印度进口的产品征收26%关税，对韩国产品征收25%关税，对日本进口产品征收24%关税，对泰国产品征收36%关税，对越南产品征收46%关税，对柬埔寨产品征收49%关税。评：美国关税大棒落下，原油调整。整体上，阶段性原油供需矛盾并不突出，对伊朗、委内瑞拉或俄罗斯的制裁担忧仍在，原油缺乏大跌基础。操作上，等待市场消化完关税冲击后，再择机操作。

【短评-PTA】PXCFR当前报848美元/吨，PX-N202美元/吨；华东PTA报4886元/吨，PTA现金流成本为4792元/吨。PTA社会库存在475.76万吨，较上一统计周期减少6.48万吨；PTA产能利用率较上一工作日上升在80.48%；聚酯综合产能利用率为91.76%附近。评：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，PTA处于检修季，织造开机趋于见顶，整体不如去年。整体上，PTA检修提振PTA加工费预期，终端需求负反馈影响PTA加工费改善效果及心态；原油调整。观望过渡为佳。

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