今 日 早 评

重点品种：

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2560元/吨，下降13元/吨；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；甲醇产能利用率86.21%，周上升2.51%；青海中浩60万吨/年甲醇装置检修结束；下游总产能利用率75.06%，周上升0.16%。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。内地甲醇市场维稳运行为主，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差维稳，现货买气一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，上方压力2470一线，建议观望或短线做空。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止4月4日的一周，美国在线钻探油井数量489座，为2024年6月份以来最高，比前周增加5座；比去年同期减少19座；根据OPEC网站4月3日发布的声明，OPEC+组织同意在5月份向市场增加41.1万桶/日的石油供应，增幅是原计划的三倍，且还将到2026年逐步取消每日220万桶减产；4月3日，美方宣布对所有贸易伙伴征收“对等关税”；4月4日，中国宣布关税反制措施。评：短期原油受OPEC+5月超预期供应增加和关税政策对全球经济的影响，风险仍需释放。中期存在不确定性，国际地缘局势纷繁复杂，仍显动荡，后续关注美国方面对俄罗斯制裁及对伊朗可能采取军事行动的言论能否落实。短期逢高沽空策略。

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-铁矿石】清明假期，SGX铁矿下跌3.9%。评：受中美关税摩擦升温的影响，清明期间铁矿石外盘掉期下跌明显。短期来看，关税升级对于铁矿石的影响主要集中在预期层面。市场担心贸易摩擦的升级将拖累全球经济增长前景，资金出于避险情绪导致海外商品市场出现同步恐慌下跌，铁矿石作为全球贸易中的重要大宗商品也难以独善其身。从基本面角度来说，铁矿石供应逐步恢复至同期偏强水平，部分矿山季末冲量，国内港口库存处于高位，供应压力边际有所加大。目前铁矿石现实供需矛盾不大，但预期层面的转弱和资金避险情绪仍将拖累价格走势，国内市场开盘后，投资者需要注意价格大幅波动的下行风险。

【短评-螺纹钢】2025年4月3日，美国对多个国家加征对等关税，其中对中国加征34%，今年以来美国对中国加征关税累计高达54%，其中钢铝产品累计增加45%。评：美国关税政策对全球商品贸易带来冲击，对美国乃至全球经济都有一定程度负面影响。在关税压力下，中国可能加速宽松政策落地。钢材和其他大宗商品一样，短期内受到贸易冲击，价格大概率走弱。中长期来看，由于中国钢铁过剩格局维持，即使通胀回升，若减产不充分，钢厂利润预计仍将保持低位，对价格支撑不强。原料价格波动可能加剧。

【短评-国债】国务院关税税则委员会公告称，自2025年4月10日12时01分起，对原产于美国的进口商品加征关税。有关事项如下，对原产于美国的所有进口商品，在现行适用关税税率基础上加征34%关税，现行保税、减免税政策不变，此次加征的关税不予减免。评：中美关税博弈已经开始，节假日期间外围市场大幅波动，货币宽松预期及避险情绪将助推国债期货上涨。国债震荡偏多，关注股债跷跷板。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到4月4日，生猪出栏均重123.91公斤，上涨0.01，周度屠宰开工率27.92%，上涨0.01%；外购仔猪养殖利润104.86元/头，下跌15.75元/头，自繁自养养殖利润131.97元/头，上涨10.1元/头，仔猪价格533.33元/头，上涨4.76元/头。评：清明节期间全国生猪价格区间无明显变化，窄幅调整为主，养殖端正常出栏，需求一般，短线价格依旧小幅震荡为主。清明节已过，短时需求端暂无明显提振，供应端或陆续增量，预计价格或偏弱调整，养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】船货调查机构Intertek：马来西亚4月1-5日棕榈油出口131,600吨，环比下降6.44%。马来西亚棕榈油局（MPOB）将于周四发布月度数据。市场预计马来西亚棕榈油库存将六个月来首次上升，达到156万吨，环比增加3%，因为3月份产量增长。评：受关税及原油增产影，假期国际原油和芝加哥豆油期货均大幅下挫，这也将拖累棕榈油期货表现。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。操作上建议：逢高沽空。关注国际生物柴油政策及关税政策、产地高频供需数据及国内库存变化情况。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1471.5元/吨，缓慢下跌趋势；纯碱周度产量71.3万吨，环比

宁证期货投资咨询中心

+3.3%；金山、江苏井神检修结束，盐湖、青海昆仑设备恢复；纯碱厂家总库存170.14万吨，环比上升4.38%；浮法玻璃开工率75.42%，周度持平；全国浮法玻璃均价1269元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6575.7万重箱，环比下降1.87%。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。纯碱市场走势一般，装置运行正常，下游需求一般，按需为主，采购谨慎。预计纯碱05合约短期震荡运行，上方压力1400一线，建议观望或短线做空。

【短评-PTA】2024年，美国进口服装价值 837 亿美元，其中前十七个贸易伙伴的进口额约占总额的89.80%。去年，亚洲国家向美国提供了约 610 亿美元的服装。而亚洲除中国外的很多服装出口，实际也是从中国进口面料甚至直接转口。评：阶段性4-5月国内外PX装置检修计划增多，PX供需缺口将进一步拉大;PTA装置按计划恢复重启推动行业负荷回升至中性水平，逸盛大化检修对冲增量压力，PTA自身供需格局尚可,终端整体负荷回升不及预期，影响PTA加工费回升力度。整体考虑，PTA处于检修推动力度不足局面，价格重心依赖于原油，长期关税制裁效应的出口损失无法弥补，需要时间找出路和方法，纺织业属于刚需。短期跟随原油，把握高位沽空机会。

【短评-黄金】美国3月季调后非农就业人口增22.8万人，预期增13.5万人，前值从增15.1万人修正为增11.7万人。美国3月失业率4.2%，预期4.1%，前值4.1%。评：虽然美国非农数据超预期，但是失业率依然在上升。并且节日期间，外盘反应剧烈，远超市场预期，目前市场聚焦后续美国通胀数据是否提供美联储降息的相关线索。贵金属方面，黄金节日期间受原油及白银等大宗商品的影响同步下跌，黄金表现的是流动性危机和商品属性，后续黄金的避险属性将进一步加强，依然维持偏多判断。白银受国际风险偏好打压，阶段性或跟随黄金波动。

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