投资咨询中心 2025年03月06日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率61.32%较上期降1.36%；日均产量52.09万吨降0.92万吨；原煤库存274.68万吨增1.72万吨；精煤库存222.40万吨增3.81万吨。评：炼焦煤市场整体偏弱运行，供需基本面无明显改善，重要会议结束后预计煤矿产量还有上升空间，供需依旧偏宽松，下游按需采购，价格仍有下行压力，下游方面，焦炭库存居高不下，后续预计仍有进一步提降预期，对原料煤价格也无支撑，短期预计价格在底部震荡，煤价易跌难涨。

【短评-黄金】ADP公布的数据显示，美国2月ADP就业人数意外降至7.7万人，为2024年7月以来最小增幅，大幅低于预期的14万人，前值为增加18.3万人。评：美国ADP就业数据意外大幅走低，欧洲经济数据偏好，美元指数持续下跌。由于特朗普政府释放出对墨加关税缓增的迹象，美股再度反弹，避险情绪有所降温。接下来，市场关注周五的非农和失业率数据。黄金或再度高位震荡，甚至再度进入上涨趋势。贵金属中期走势需要持续观察，暂维持高位震荡判断。

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】据钢谷网消息，全国建材社库850.05万吨，较上周增加6.18万吨，上升0.73%；厂库487.95万吨，较上周减少18.64万吨，下降3.68%；产量 390.64万吨，较上周增加0.20万吨，上升0.05%。评：2025年经济增长目标设定在5%左右，符合市场普遍预期，整体思路仍将坚持“稳中求进”，延续财政政策“更加积极”、货币政策“适度宽松”的基调，对市场信心有所提振。从钢市基本面来看，节后钢材需求延续弱复苏态势，加之铁矿石高估值回调，钢材成本支撑下移，近日钢价震荡偏弱。考虑到3月需求仍有回升预期，库存压力不大，钢价跌幅或有限。

【短评-国债】国务院总理李强作政府工作报告。实施适度宽松的货币政策，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，适时降准降息，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。评：人民币贬值压力减弱，货币宽松预期增加。美股中概股大涨，股市做多情绪依然存在。国债期货短期有反弹需求，关注股债跷跷板。

【短评-生猪】据农业农村部监测，3月5日“农产品批发价格200指数”为119.00，“菜篮子”产品批发价格指数为120.07，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.83元/公斤，比前一日上升0.6%；鸡蛋8.44元/公斤，比前一日下降1.1%。评：全国北跌南稳。养殖端出栏开始小幅增加，终端需求无明显增量，尤其北方区域，二次育肥入场明显减少，供大于求，市场偏空预期增强，价格开始下行。短期价格偏弱运行。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年2月1-28日马来西亚棕榈油单产增加5.93%，出油率增加0.24%，产量环比增加7.31%。现货方面：国内棕榈油24度现货基差稳中下跌，其中，天津P05+670元/吨，下跌30元/吨；山东P05+750元/吨，下跌50元/吨；江苏P05+580元/吨，持平；广东P05+750元/吨，下跌10元/吨。评：市场预期马来西亚库存继续下调，支撑棕榈油盘面价格。国内豆棕价差高位倒挂，市场现货基差继续下调，下游需求难有改善，成交表现不佳。短期预计棕榈油价格震荡偏空为主,套利方面做多豆棕价差。

【短评-原油】EIA报告：除却战略储备的商业原油库存增加361.4万桶至4.34亿桶，汽油库存 -143.3万桶；美国国内原油产量增加0.6万桶至1350.8万桶/日。评：美国原油库存增幅大于预期，投资者担心欧佩克及其减产同盟国决定在4月开始提高产量，美国对外加征关税，引发了一场可能抑制全球经济增长和需求的贸易战。整体上，原油供需弱平衡，OPEC+恢复产量加重了市场担忧。把握压力位沽空机会为佳。

【短评-PTA】PXCFR当前报840美元/吨，PX-N210美元/吨；华东PTA报4860元/吨，PTA现金流成本为4753元/吨。根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在9-19天；具体产品方面，其中POY库存至9-20天，FDY库存至7-19天附近，而DTY库存则至8-20天左右。评：聚酯库存回升，聚酯回升速度受到抑

宁证期货投资咨询中心

制。受聚酯和坯布库存高位以及接单较少影响，下游整体复产进度低于预期，终端订单偏弱。检修对PTA行情提升力度有限。3月份PX检修与PTA检修对冲，PXN进一步利好或有限。PTA或跟随原油。偏高位沽空思路。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1544元/吨，价格较稳；纯碱开工82.91%，环比上日持平；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1306元/吨，环比上日-1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，沙河市场成交一般，华东市场弱势整理，企业为缓解库存压力出货不乏有低价让利情况，光伏玻璃企业产能利用率预期提升。国内纯碱市场走势坚挺，装置运行正常，下游需求淡稳，低价补库为主。预计纯碱05合约短期震荡运行，上方压力1500一线，建议观望或短线做多。

【短评-甲醇】 截止3月5日，中国甲醇港口样本库存100.61万吨，周下降6.3万吨；甲醇样本生产企业库存41.01万吨，周增加0.86万吨，样本企业订单待发26.89万吨，周减少2.20万吨；江苏太仓甲醇市场价2643元/吨，下降2元/吨；甲醇产能利用率87.9%，周下降1.58%；山西亚鑫30万吨/年甲醇装置预计逐步重启；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，本周甲醇港口去库，江苏地区下游刚需稳健下，进口卸货大减导致库存去库。西北甲醇市场交投氛围整体偏弱，买盘逢低补货情绪有所好转，港口甲醇市场现货基差走强，商谈成交一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，上方压力2590一线，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