今 日 早 评

重点品种：

【短评-螺纹钢】4月14日，国内建材市场价格多数上涨，唐山迁安普方坯出厂价稳报2960元/吨。全国主要城市螺纹钢均价3300元/吨，较上个交易日上涨3元/吨。评：金融和外贸等多项数据显示，我国一季度经济开局良好，不过由于美国滥施关税，将导致全球商品贸易量萎缩，二季度我国出口面临一定压力。随着外部利空消息集中释放，钢市或重回基本面。短期来看，下游需求表现一般，钢厂因盈利下滑也无扩张意愿，社会库存继续下降。整体来看，基本面压力不大，钢价或延续小幅反弹。

【短评-原油】欧佩克月报：将2025年全球经济增长预测由3.1%下调至3%，将2026年全球经济增长预测由3.2%下调至3.1%；预计2025年全球石油需求将增加130万桶/日，较上个月的预测减少15万桶/日，明年全球石油日均需求将增加128万桶，较上个月的预测减少15万桶/日；3月份欧佩克整体原油日均产量2678万桶，比2月份日均减少7.8万桶。OPEC将2025年非OPEC合作宣言参与国的石油供应增长预测从100万桶/日下调至90万桶/日，2026年也从100万桶/日下调至90万桶/日。评：欧佩克下调全球需求预测，隔夜原油在起伏不定中小幅收涨。整体上，原油供需压力仍存。阶段性美国与伊朗的谈判较为关键，目前伊朗与美国的对话氛围“积极”。如果双方谈判破裂，需警惕地缘风险升温。操作上，反弹动能不足，仍把握反弹弱化后的沽空机会。

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-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为72.96%增0.28%；焦炭日均产量64.84增0.01，焦炭库存107.30减10.17，炼焦煤总库存965.69增14.1，焦煤可用天数11.2天增0.16天。评：供应端，部分前期因事故及井下工作面等因素停减产的煤矿恢复正常生产，整体供应小幅回升；甘其毛都通关车数回升，口岸库存居高不下；澳洲相继存在煤矿因故停产，但影响有限。需求端，焦企生产积极性尚可，刚需支撑仍存，下游采购积极性仍存，上游煤矿继续小幅去库。总体来看，旺季期间补库需求仍存，但受关税政策影响，现货市场情绪转冷。宏观扰动加剧，二季度蒙煤长协价格下调，盘面支撑下移，预计短期盘面表现震荡偏弱。

【短评-生猪】据农业农村部监测，4月14日“农产品批发价格200指数”为119.25，“菜篮子”产品批发价格指数为120.35，截至4月14日14时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.79元/公斤，比上周五下降0.2%；鸡蛋7.99元/公斤，比上周五下降0.2%。评：全国生猪市场价格整体上行，养殖端部分企业出栏减少，尤其标猪小标猪，二次育肥持续进场，积极性有所提高，价格偏强运行。操作上建议：成本支撑下远月低多继续持有，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4月11日（第15周），全国重点地区棕榈油商业库存37.11万吨，环比上周减少0.23万吨，减幅0.62%；同比去年51.499万吨减少14.39万吨，减幅27.94%。评：宏观不确定因素存在，缺乏新消息指引。豆棕价差持续高位倒挂，下游刚需采购，部分市场现货基差下调，成交难以上量。预计短期国内棕榈油价格维持震荡，关注产地高频供需数据及国内库存变化情况。

【短评-大豆】美国农业部发布的出口检验周报显示，截至2025年4月10日当周，美国对中国（大陆地区）装运135021吨大豆。前一周美国对中国大陆装运341278吨大豆。当周美国对华大豆出口检验量占到该周出口检验总量的24.71%，上周是42.43%。评：关税冲击短期从情绪上有利于大豆盘面支撑，但还需警惕市场可能会提前形成中美谈判预期。目前国产大豆期现价格共同上行，下游采购需求较此前有所上升，市场表示基层余粮饿不足及关税政策持续扰动市场，预计国产大豆期货现货价格仍存上涨空间，短期操作上建议逢低建多。后续关注巴西大豆到港及政策性拍卖消息影响。

【短评-PTA】PXCFR当前报733美元/吨，PX-N189美元/吨；华东PTA报4350元/吨，PTA现金流成本为4253元/吨；周内百宏 250万吨装置按计划检修，PTA负荷下调至76.4%。截至4月11日，上周PTA社会库存526.3万吨，环比下降8.7万吨。评：PTA负荷再次下降，且下游聚酯负荷维持在93%以上偏高水平，4月PTA供需格局延续去库预期，基差偏强对待。然织造负荷下降，聚酯和织造库存均出高位，PTA库存也高位。关税政策对终端纺织品出口持续压制，4月PTA去库力度或下修。PTA反弹动能不足，低加工费背景下，跟随原油波动。策略上，静待反弹结束后，仍寻找高位沽空机会为佳。

宁证期货投资咨询中心

【短评-国债】中国外贸首季平稳开局。海关总署数据显示，2025年一季度我国货物贸易进出口总值10.3万亿元，创历史同期新高，连续8个季度超过了10万亿元，同比增长1.3%。评：进出口数据显示，经济依然具有韧性。部分银行出现存款利率下行，货币宽松预期增加，流动性宽松对债市存在支撑，股债跷跷板逻辑依然左右债市。债市中期依然震荡思维对待。

【短评-黄金】美国政府启动了由商务部牵头的232国家安全调查，朝着对半导体和药品进口征收关税迈出了决定性的一步。美国商务部在《联邦公报》上发布的两份通知中表示，将调查“进口半导体和半导体制造设备”以及“药品和药物成分，包括成品药”对美国国家安全的影响。评：关税博弈持续进行中，市场关注美联储后续动作，来捕捉降息线索。短期恐慌情绪减弱，贵金属避险属性开始显现，贵金属震荡偏多，但是白银的基本面依然偏弱，白银或跟随黄金波动。关注即将公布美国零售数据和美联储官员讲话。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2442元/吨，下降48元/吨；中国甲醇港口样本库存56.98万吨，周下降4.63万吨；甲醇样本生产企业库存31.43万吨，周上升0.28万吨，样本企业订单待发25.46万吨，周增加3.12万吨；甲醇产能利用率88.24%，周上升3.04%；内蒙古荣信90万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率74.51%，周下降0.03%。评：成本端煤炭价格预期较稳，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，本周外轮预期到港量仍偏低位，港口甲醇库存或波动有限。西北甲醇市场延续偏强运行，企业库存仍处低位，部分烯烃甲醇装置故障停车，存大量外采预期，买盘积极补货，港口甲醇市场基差走弱，现货买气一般。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2300一线，建议观望或短线做空。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1447元/吨，缓慢下跌趋势；纯碱开工率90.4%，环比上日+3.3%；纯碱厂家总库存169.3万吨，环比下降0.49%；浮法玻璃开工率75.42%，周度持平；全国浮法玻璃均价1276元/吨，环比上日+3元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6520.3万重箱，环比下降0.84%。评：浮法玻璃开工较稳，沙河企业整体产销较前期减弱，市场交投一般，浙江、山东个别企业价格提涨，下游在订单及资金影响下入市谨慎难改，维持刚需。国内纯碱市场走势偏弱，价格窄幅调整，近期装置检修少，供应提升，企业出货一般，部分企业呈现累库趋势，下游需求不温不火，低价成交为主。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1375一线，建议观望或反弹短线做空。

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