今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】周六进行的美伊谈判顺利结束，特朗普政府官员表示，美国和伊朗在直接及间接商讨中取得了十分良好的进展，且双方同意下周再度会面，伊朗外长同样表示，在罗马进行的相关会谈中存在相对积极的氛围，这促使在可能达成的协议的原则和目标方面取得了进展。伊朗外交部长还称下周三将在阿曼恢复专家级别的核谈判，将开启专家层面谈判进程以敲定相关细节。评：多个产油国向OPEC+提交补偿性减产计划，原油再次回到了供需相对平衡态。操作上，观望或短多交易。关注伊核谈判进展及美国计划与中国展开贸易谈判的可能。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1431元/吨，下降14.5元/吨；纯碱开工率90.09%，个别企业负荷波动；纯碱厂家总库存171.13万吨，环比上升1.08%；浮法玻璃开工率75.42%，周度持平；全国浮法玻璃均价1276元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6507.8万重箱，环比下降0.19%。评：浮法玻璃开工较稳，沙河市场交投一般，整体不温不火，下游采购谨慎，低价成交为主。国内纯碱市场走势一般，装置运行淡稳，下游需求一般，下月检修企业增加，供应有望下降。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1350一线，建议观望或反弹短线做空。

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-PTA】PXCFR当前报740美元/吨，PX-N173美元/吨；华东PTA报4315元/吨，PTA现金流成本为4228元/吨；中国PX行业负荷增0.4%至73.4%，国内装置方面，镇海炼化80万吨降负，彭州石化75万吨4.7因前道装置检修，PX降负，17日恢复，青岛丽东100万吨本周上半周降负，初步预计降至5月，关注装置计划外降负情况。亚洲PX行业负荷下降1%至69.1%。评：织造负荷下降，聚酯和织造库存均出高位，PTA库存也高位。目前聚酯工厂开工处于高位，但涤纶长丝装置已出现减产降负动作，需求端预期承压。PTA跟随原油波动。策略上，短期观望或短多交易。

【短评-国债】国务院国资委召开视频会议，组织签订经营业绩责任书，并提出压紧压实责任推动中央企业坚决完成全年生产经营目标任务。会议也强调，中央企业要综合运用多种手段提升上市公司质量和价值实现能力。评：经济逆周期调节不断加强，新一轮特别国债发行在即，国债供需扰动增加。近期长端国债依然震荡，等待方向指引。经济数据显示，目前经济依然具有韧性。主要银行出现存款利率下行，货币宽松预期增加，股债跷跷板逻辑依然左右债市，短期震荡偏多。

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为73.51%增0.55%；焦炭日均产量65.33增0.49，焦炭库存107.26减0.04，炼焦煤总库存976.13增10.44，焦煤可用天数11.2天增0.03天。评：供应端，甘肃兰州主流大矿旗下三座炼焦煤矿停产，煤矿配套洗煤厂也对应停产，复产时间待定，供应端整体稍有缩减。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，海外澳煤价格低位探涨，澳煤进口性价比暂无。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，旺季补库需求仍存，现货市场情绪转冷，预计短期盘面表现震荡偏弱。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿石库存总量14056.00万吨，环比降285.02万吨，45港日均疏港量309.51万吨，环比降8.54万吨。评：供给端，海外发运微降，近几周平均到港量维持正常水平，供给压力较小；需求端，钢企铁水产量止增，微幅下降，目前华北地区钢企接单情况尚可，生产积极性高，部分钢企已经开启节假日前的补库，短期需求仍有支撑。在供给增量不明显，需求高位的基本面下，港口库存小幅去化。综合来看，短期矿石基本面健康，支撑近月价格，但向上驱动也不明显，可能会有资金提前交易需求见顶回落，短期震荡对待。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到4月18日，生猪出栏均重124.01公斤，上涨0.03，周度屠宰开工率26.84%，涨0.01%；外购仔猪养殖利润60.19元/头，下跌5.61元/头，自繁自养养殖利润146.29元/头，上涨16.99元/头，仔猪价格524.76元/头，下跌8.57元/头。评：周末两天全国生猪价格先涨后跌，二育补栏情绪减弱，南方大猪供应相对偏多，下游需求支撑有限，短期缺乏持续性利好，价格区间内窄幅调整。短期生猪价格调整，操作上建议：09合约可择机轻多进场，养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

宁证期货投资咨询中心

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.56%，环比上周增加0.28个百分点；高炉炼铁产能利用率90.15%，环比上周减少0.04个百分点；钢厂盈利率54.98%，环比上周增加1.30个百分点；日均铁水产量240.12万吨，环比上周减少0.10万吨。评：供需基本面再度走强，宏观端海外关税预期反复，国内内需刺激政策预期仍存，整体宏观波动较大。供应端，钢厂利润下行，铁水基本走平，预计短期铁水回升后基本见顶，整体螺纹产量下降。需求端环比回升，但市场情绪较差，成交好转有限，基建端由于项目分化落地到用钢量可能有限，总体螺纹需求预期悲观，且关税落地后远月需求进一步承压，关注国内政策能否形成有效托底。预计螺纹价格宽幅震荡，价格中枢下行。

【短评-白银】美国总统在白宫发表讲话，重申美联储主席鲍威尔应该降低利率。美国总统已连续两日就降息向鲍威尔施压。评：避险情绪依然存在，市场仍然认为5月份美联储降息概率较低。但是白银的基本面依然偏弱，白银或跟随黄金波动，白银进一步上涨动力不足，美联储降息前，白银很难有趋势性行情，更多跟随黄金波动。

【短评-橡胶】全球天然橡胶产区逐步开割，东南亚主产区如泰国、云南、科特迪瓦等地物候条件良好，符合季节性开割条件；截至4 月17日，中国半钢胎样本企业产能利用率为74.20%，环比下降0.19个百分点，同比下降6.67个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为67.44%，环比上升0.23个百分点，同比下降3.62个百分点；中国半钢胎样本企业平均库存周转天数在 45.40 天，环比增加 1.08 天，同比增加 16.46 天；中国全钢胎样本企业平均库存周转天数在 42.36 天，环比增加 0.40 天，同比增加 1.21 天。评：当前橡胶市场供应预期增加，需求端表现疲软或稳中走弱，整体缺乏明显的利多驱动因素，预计反弹空间有限。静待技术反弹结束或谨慎短多参与。提防中美贸易可能的变数。

【短评-棕榈油】船运调查机构ITS数据显示，马来西亚4月1-20日棕榈油出口量为704568吨，较上月同期出口的629687吨增加11.9%。评：马来西亚棕榈油出口改善，对棕榈油价格有一定支撑作用，但是伴随着主产国增产季又一定程度压制其价格。国内方面，豆棕价差持续高位倒挂，下游刚需采购，市场现货基差稳定，成交难以上量。预计短期国内棕榈油价格维持震荡，操作上建议高抛低吸，关注产地高频供需数据及国内库存变化情况。

【短评-大豆】根据Mysteel农产品对全国动态全样本油厂调查情况显示，第16周（4月12日至4月18日）油厂大豆实际压榨量131.54万吨，开机率为36.98%，较预估高4.52万吨。评：现阶段国产大豆仍属于春季售粮期，价格预计将持续反复，但目前市场基层余粮数量进一步减少，且购销进度明显快于去年，预计未来价格将呈现涨多跌少特征。中美经贸关系变化从近期来看对大豆价格影响继续淡化，后期巴西大豆大量到港将对国产大豆价格形成压制。预计价格以震荡偏强运行节奏为主。

宁证期货投资咨询中心

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2408元/吨，下降7元/吨；中国甲醇港口样本库存58.56万吨，周上升1.58万吨；甲醇样本生产企业库存31.24万吨，周减少0.19万吨；样本企业订单待发27.44万吨，周增加1.99万吨；甲醇开工83.37%，周下降0.49%；内蒙古新奥60万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率72.26%，周下降2.25%。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，下游需求下降，本周预计外轮到港量环比略减量，港口甲醇库存或去库。内地甲醇市场有所偏弱，交投氛围较为清淡。港口甲醇市场基差波动有限，整体商谈成交尚可。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2315一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-烧碱】 山东32%液碱820元/吨，上升20元/吨；山东液碱价格及液氯价格走高，氯碱利润334元/吨；烧碱周度产能利用率82.3%，环比-1.5%；天津渤化30万吨/年烧碱装置预期本周检修结束；液碱样本企业周度库存42万吨，周下降10.83%；下游氧化铝周开工80%，下降2%、粘胶短纤周开工78.2%，下降5.39%；评：目前烧碱装置开工高位，企业库存高位下降，下游氧化铝利润低，近期国内部分氧化铝企业实施检修压产计划，焙烧产量阶段性下降，临近月度订单签订阶段，山东区域非铝行业下游企业陆续开展补货操作。预计纯碱09合约短期震荡偏弱，上方压力2525一线，建议观望。

【短评-黄金】特朗普政府近期关税政策给美国许多本土小企业造成了严重冲击，甚至面临破产风险。评：避险情绪依然存在，市场仍然认为5月份美联储降息概率较低。黄金仍然具有一定的上涨动力，黄金上方空间有限，主要是关注美联储降息信息，不可过分看多。降息前需要注意把控节奏。

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