今 日 早 评

重点品种：

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1412元/吨，下降19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1279元/吨，环比上日+2元/吨；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，沙河市场生产企业整体出货一般，低价成交为主，华东市场交投一般，企业稳价为主。国内纯碱市场走势淡稳，供应高位，企业出货尚可，库存呈现一定下降趋势，下游需求一般，按需为主，低价补库。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1340一线，建议观望或短线做空。

【短评-黄金】美国股市遭遇重挫，三大指数全线下跌，道琼斯工业平均指数下跌971.82点，跌幅达2.48%，报38,170.41点；标普500指数下跌2.36%，收于5,158.20点；纳斯达克综合指数更是下挫2.55%，收报15,870.90点，创下自今年2月以来最大单日跌幅。评：VIX指数再度上升到30以上，避险情绪对黄金依然存在一定支撑，但是不建议追涨。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。

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】04月14日-04月20日中国47港到港总量2449.2万吨，环比减少168.7万吨；中国45港到港总量2325.3万吨，环比减少200.2万吨；北方六港到港总量1193.6万吨，环比增加166.7万吨。评：铁矿石主力期价低位回升，量缩仓增。现阶段，节前补库叠加刚需支撑，矿石需求短期良好，支撑矿价偏强运行，但中期过剩担忧仍在，上行高度有限，多空因素博弈下矿价维持震荡运行态势。

【短评-焦炭】全国30家独立焦化厂吨焦盈利-16元/吨，为3个月来最高，较上周增加33元/吨。山西准一级焦平均盈利10元/吨，扭亏为盈，山东准一级焦平均盈利增至41元/吨，内蒙二级焦平均盈利-54元/吨，河北准一级焦平均盈利39元/吨。评：供应端，首轮提涨落地后，焦企利润改善明显，因新焦炉投产、焦企提产等因素，焦炭供应环比增加。需求端，铁水产量高位持稳，市场情绪不佳，钢厂补库意愿有限，上游焦企库存止跌。总体来看，旺季现实负反馈概率较低，下游仍有补库需求，焦炭基本面矛盾暂不明显，但中长期需求预期不佳，价格支撑有限，预计短期盘面震荡为主。

【短评-螺纹钢】4月21日，国内钢材市场上涨为主，唐山迁安普方坯资源出厂含税上调20报2960元/吨。2家钢厂上调建材价格20-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3301元/吨，较上个交易日上涨21元/吨。评：昨日黑色期货全线上涨，带动钢材现货市场跟涨。同时，由于原燃料价格坚挺，多数钢厂微利，继续降价意愿不强。短期来看，钢市供需压力不大，节前有备货需求，成本尚有支撑，但需求持续性仍待观察，钢价反弹力度可能有限。

【短评-生猪】据农业农村部监测，4月21日“农产品批发价格200指数”为118.82，“菜篮子”产品批发价格指数为119.84，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.96元/公斤，比上周五上升0.5%；鸡蛋8.32元/公斤，比上周五上升2.1%。评：昨日全国生猪价格先跌后涨，下游走货跟进乏力，但养殖端抗价出猪情绪不减，市场供需持续博弈。短期生猪价格调整，操作上建议：09合约轻多进场，养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-大豆】美国农业部数据显示，截至2025年4月17日当周，美国大豆出口检验量为550924吨，前一周修正后为554893吨，初值为546348吨。2024年4月18日当周，美国大豆出口检验量为443508吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为42670517吨，上一年度同期38465516吨。美国大豆作物年度自9月1日开始。评：中美关税的影响逐渐被市场消化，国产豆价走势将回归基本面，下旬进口豆将大量到港、内蒙古地方调节储备大豆本周将投入市场、天气转热终端市场食用豆需求受到抑制均令现价承压。目前市场挺价惜售心理较强，豆一价格有一定支撑。

【短评-棕榈油】据马来西亚棕榈油压榨商协会（SPPOMA）最新数据显示，2025年4月1-20日马来西亚棕榈鲜果串单产增加7.69%，出油率提高0.27%，棕榈油产量增加9.11%。据Mysteel调研显示， 截至2025

宁证期货投资咨询中心

年4月18日（第16周），全国重点地区棕榈油商业库存38.44万吨，环比上周增加1.33万吨，增幅3.58%；同比去年49.68万吨减少11.24万吨，减幅22.62%。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，豆棕价差持续倒挂，下游维持刚需，现货基差稳中下调，部分市场转为09合约结算，成交数量有限。预计短期国内棕榈油价格维持震荡偏空格局，关注产地高频供需数据及国内库存变化情况。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2410元/吨，上升2元/吨；甲醇开工83.37%，周下降0.49%；兖矿国焦25万吨/年甲醇装置今日起停车检修一周左右；下游总产能利用率72.26%，周下降2.25%；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。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。内地甲醇市场窄幅整理，整体交投一般，港口甲醇市场现货基差走弱，整体商谈成交一般。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2270一线，建议观望或短线做空。

【短评-烧碱】山东32%液碱830元/吨，上升10元/吨；山东液碱价格上调及液氯价格平稳，氯碱利润444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。山东供应较为充裕，需求刚需补货节奏放缓，整体市场交投氛围一般。预计烧碱09合约短期震荡偏弱，上方压力2500一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-国债】中国4月LPR出炉，1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%，连续6个月维持不变。评：虽然近期，部分银行下调存款利率，但是LPR锚并未改变，依然存在宽松预期。股债跷跷板逻辑依然左右债市，关注股债跷跷板。

【短评-白银】原油市场同步承压，WTI原油跌破62美元关口，布伦特原油失守66美元。投资者担忧，美国对多国加征关税的政策可能引发全球贸易量收缩。评：虽然避险情绪助推黄金走高，但是白银跟随黄金波动有限。目前，全球经济下行压力依然较大，基本面利空白银。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。关注美联储降息预期变化。

【短评-原油】据欧佩克根据第三方数据统计，2023年伊朗原油平均日产量288.4万桶，2024年增加到325.7万桶，2025年第一季度增加到331.1万桶，其中2025年3月份为333.5万桶，美国与伊朗4月19日结束在罗马举行的第二轮间接会谈，基于谈判进展，双方技术团队将于23日启动专家级谈判，双方第三轮间接

会谈将于26日在阿曼举行。评：本周末进行第三次关于核协议框架谈判，这缓解了市场对谈判破裂地缘局势升温风险的担忧。整体上，原油短期相对平衡态。操作上，观望。关注伊核谈判及美国计划与中国展开贸易谈判的可能。

【短评-PTA】PXCFR当前报740美元/吨，PX-N173美元/吨；华东PTA报4350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，短期为佳。

【短评-橡胶】泰国逐步向开割季过渡，预计5月中旬产量明显上量，整体开割预期偏强。越南产区等待降水，4月底或陆续开割。目前海外产区天气条件整体正常，若无极端天气扰动，全球天然橡胶供应存在回升预期；截至2025年4月13日，中国天然橡胶社会库存138.29万吨，环比增加0.78万吨，中国深色胶社会总库存为84.04万吨，环比增1.94%，中国浅色胶社会总库存为54.25万吨，环比降1.49%。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，预计短期内橡胶价格将维持震荡偏弱运行态势。

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