投资咨询中心 2025年04月28日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国4月密歇根大学消费者信心指数终值52.2，创2022年7月以来新低，预期50.8，初值50.8，3月终值57.0。一年期通胀率预期终值6.5%，创1980年1月以来新高，预期6.8%，初值6.7%，3月终值5.0%。评：美国消费者信心指数下行，避险需求对黄金仍然存在一定支撑。美股有所反弹。经济下行压力对黄金依然存在支撑，黄金下方空间亦有限，黄金中期高位震荡略偏多思路为宜。关注俄乌冲突谈判及美联储降息预期。

【短评-原油】美国贸易代表办公室:正在就对等贸易的替代方案进行谈判，正在与日本和其他国家“不断接触”替代性对等贸易安排，这些安排可能会消除或降低目前对大多数国家征收的10%的关税水平；周六晚间美伊第三轮会谈结束，阿曼大臣称此次会谈涉及了核心原则、目标和技术方面的关切。会谈将于下周继续，另外一场高级别会议暂定于5月3日举行。伊朗外交部发言人巴加埃通过社交账号表示，当前伊朗与美国之间的间接谈判在严肃、认真的氛围中进行。评：原油短期库存压力不大。整体上，美国近期加快与部分国家的关税谈判，但中美关税问题短期内得到解决的可能性很小，美伊谈判仍在推进，欧佩克+产量政策如何决定6月之后的计划对原油市场供应过剩局面影响较大，这样的复杂局面下原油市场的波动仍面临诸多的不确定性。短线交易为佳。

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75.36%增1.85%；焦炭日均产量66.85增1.52，焦炭库存104.87减2.39，炼焦煤总库存968.96减7.17，焦煤可用天数10.9天减0.33天。评：供应端，部分煤矿因井下整改、月度任务完成等因素产量缩减，前期停减产煤矿产量稍有恢复，整体供应小幅波动。进口端，甘其毛都口岸因环保、海关检查加严，日均通关车数下降明显；澳煤部分煤矿复产但仍受干扰，供应受限。需求端，焦企经前期补库后采购放缓，多消化厂内库存，维持按需采购。总体来看，现实矛盾边际缓解，但需求预期不佳，中长期过剩压力仍存，短期盘面震荡偏弱。

【短评-铁矿石】全国45个港口进口铁矿库存总量14261.00万吨，环比增加205.00万吨；日均疏港量327.92万吨，增18.41万吨；在港船舶数量101条，降4条。评：供给端海外发运有继续增加的预期；需求端钢企盈利情况转好，预计铁水产量短期维持高位，且部分钢企开启节假日前的补库，短期需求仍有支撑。库存端，钢企节前补库力度偏弱，厂库微幅上升，但在铁水大增、疏港回升的情况下港口库存回升。综合来看，短期矿石基本面健康，现货价格有支撑，但需求见顶和发运增加预期将使得矿价承压运行。中长期来看，铁矿石过剩压力、粗钢产量调控预期和钢材需求疲弱均使得远月合约承压，预计09合约震荡偏弱。

【短评-螺纹钢】247家钢厂高炉开工率84.33%，环比上周增加0.77个百分点；高炉炼铁产能利用率91.6%，环比上周增加1.45个百分点；钢厂盈利率57.58%，环比上周增加2.60个百分点；日均铁水产量244.35万吨，环比上周增加4.23万吨，同比去年增加15.63万吨。评：宏观端海外关税预期反复，国内政治局会议仍旧保持定力，同时减产传闻发酵。供应端，长流程利润尚可，铁水本周超预期回升，预计当前铁水基本见顶，整体螺纹产量小幅下降。需求端环比回落，建材成交好转有限，总体螺纹需求预期悲观。近月成本端支撑，关注后续国内内需刺激政策以及海外关税政策的博弈，预计螺纹价格宽幅震荡，价格中枢下行。

【短评-棕榈油】船运调查机构（SGS）公布的数据显示，马来西亚4月1-25日棕榈油产品出口量为703169吨，较上月同期出口量增加24471吨，增幅3.61%。据船运调查机构Intertek Testing Services数据显示，马来西亚4月1-25日棕榈油产品出口量为950957吨，较上月同期出口环比增加115225吨，增幅13.79%。评：印度植物油进口关税或将改革，考虑提高精炼品种的进口关税以支持国内精炼产能。豆棕现货价差倒挂缓慢修复，下游维持刚需采购，基差仍呈弱下行，交投氛围欠佳。增产季到来，国内5月到港增幅较大，近月价格承压，操作建议逢高空为主。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到4月25日，生猪出栏均重124.04公斤，上涨0.03，周度屠宰开工率28.8%，涨0.46%；外购仔猪养殖利润58.8元/头，下跌1.39元/头，自繁自养养殖利润145.34元/头，下跌0.95元/头，仔猪价格523.81元/头，下跌0.95元/头。评：周末全国猪价下行为主，部分养殖企

宁证期货投资咨询中心

业增量出栏，二育减少，供大于求。且标肥价差持续缩窄，大体重猪源成交欠佳，尤其南方部分区域，价格偏弱调整。操作上建议：短线09合约继续等待回调做多，中长期生猪价格震荡偏强，养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-白银】 4月28日，据CME“美联储观察”数据，美联储5月维持利率不变概率达90.3%，降息25个基点概率为9.7%。评：五月议息会议在即，适逢我国五一假期之后，近期关于美联储降息的预期有所增加，是否会超出市场预期，提前降息，需要关注。美国经济数据显示，美国经济依然具有一定韧性。目前全球经济下行压力加大，基本面利空白银。白银是否会提前走美联储降息预期行情需要关注，注意把控节奏。

【短评-国债】近日召开的中共中央政治局会议提出，持续稳定和活跃资本市场。相比之前的表述，此次会议不仅强调“稳”，更突出“活”，这释放了明确的积极信号。下一阶段，相关各方将围绕“稳”与“活”综合发力、加大用力。评：稳定与活跃资本市场依然是主流。超长期特别国债发行在即，债市供给将增加。虽然依然存在宽松预期，但是股债跷跷板依然是主要逻辑。债市供给增加，债市波动或加大，中期震荡思路为宜。

【短评-大豆】现阶段国内即将迎来大豆集中上量期，Mysteel预估5月预估到港1330万吨，6月预估到港1100万吨。据巴西植物油行业协会（Abiove）董事表示，预计在贸易冲突背景下，巴西将在2025年向中国出口更多大豆以及向主要客户出口更多的豆粕。评：当前国产大豆价格较高，因农户手中余量较少，同时豆粕等副产品趋近支撑大豆价格。但因拍卖的存在，预计也会短期遏制价格过快上涨。贸易博弈之下，操作建议豆一等待回调之后再短多为主。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格57.2泰铢/公斤，杯胶价格50.8泰铢/公斤；云南胶水制全乳12800价格元/吨，海南胶水制全乳价格13100元/吨；本周中国半钢胎样本企业产能利用率为72.36%，环比-1.84个百分点，同比-8.38个百分点；全钢胎样本企业产能利用率为65.79%，环比-1.65个百分点，同比-3.84个百分点。评：随着低产季的结束，天然橡胶的定价框架由需求主导的存量库存定价切换至由供需平衡主导的动态定价。供应看，天气良好，5月供应相对明朗，确定；需求看，尽管美国近期加快与部分国家的关税谈判，但中美关税问题短期内得到解决的可能性很小，关税仍压实，使得需求难以释放。预计后期天然橡胶行情很可能继续延续弱势整理的态势。

【短评-PTA】PXCFR当前报744美元/吨，PX-N163美元/吨；华东PTA报4428元/吨，PTA现金流成本为4250元/吨；PX装置处于季节性检修期，目前负荷降至近半年低位73.2%附近，5月涉及检修装置产能占比12.8%。评：织造负荷下降，聚酯和织造库存均出高位，PTA库存也高位。整体上，下游信心不足，供应端检修和聚酯减产博弈，时间的推移，聚酯减产会负反馈整个聚酯产业链。低利润背景下，PTA跟随原油波

宁证期货投资咨询中心

动。策略上，短线交易为佳。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1418元/吨，近期价格较稳；纯碱开工率89.05%，装置开工窄幅提升；纯碱厂家总库存169.1万吨，环比下降1.19%；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6547.3万重箱，环比上升0.61%。评：浮法玻璃开工较稳，沙河厂家出货一般，华东市场变化不大，企业多数稳价。国内纯碱市场走势淡稳，装置运行基本正常，个别企业负荷波动，下游需求尚可，低价采购为主。预计纯碱09合约短期震荡偏强，上方压力1390一线，建议观望或短线做空。

【短评-烧碱】山东32%液碱780元/吨，环比上日-30元/吨；山东液碱价格走跌及液氯价格上调，氯碱利润453元/吨；烧碱周度产能利用率82.1%，环比-0.2%；安徽华塑氯碱装置预估4月26日恢复；液碱样本企业周度库存40.85万吨，周下降2.74%；下游氧化铝周开工80%，下降2%、粘胶短纤周开工77.2%，下降1%。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。山东、河北、广东液碱市场表现一般，需求未有实质性利好表现。预计烧碱09合约短期震荡运行，上方压力2465一线，建议观望。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2435元/吨，上升25元/吨；甲醇开工85.06%，周下降2.6%；兖矿国焦25万吨/年甲醇装置检修约一周；下游总产能利用率71.24%，周下降1.41%；中国甲醇港口样本库存46.32万吨，周下降12.24万吨；甲醇样本生产企业库存30.98万吨，周减少0.26万吨；样本企业订单待发30.27万吨，周增加2.83万吨。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，本周外轮到港量预期环比增量，港口甲醇库存或累库。内地甲醇市场维稳运行，港口甲醇市场商谈成交有限。预计甲醇09合约短期震荡运行，下方支撑2280一线，建议观望或回调短线做多。

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