投资咨询中心 2025年03月07日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】知情人士表示，美国总统特朗普政府正在考虑一项计划，根据一项旨在打击大规模杀伤性武器扩散的国际协议——防扩散安全倡议，在海上拦截并检查伊朗油轮；路透调查显示，欧佩克2月的日产油量为2674万桶，较1月份的修正值增加了17万桶，伊朗和尼日利亚的增幅最大。评：美国对加拿大和墨西哥加税推迟，对伊朗加强制裁，美国方面不确定的政策导致国际油价在盘中波动后止跌收稳。整体上，原油供需弱平衡。震荡偏弱思路，提防美国大力制裁伊朗的程度，未来可能的变量。

【短评-黄金】美国总统特朗普签署对墨西哥和加拿大关税的修正案，使符合“美国-墨西哥-加拿大协定”（美墨加协定）的产品免征关税，直至4月2日。评：美国对墨、加增收关税有变化，避险情绪有所减弱，贵金属上涨动力不足。市场关注今晚非农和就业数据。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-铁矿石】2025年02月24日-03月02日中国47港铁矿石到港总量1886.1万吨，环比减少389.0万吨；中国45港铁矿石到港总量1803.2万吨，环比减少299.6万吨；北方六港铁矿石到港总量826.0万吨，环比减少395.8万吨。评：主力期价低位震荡，量增仓缩。现阶段，铁矿石供应持续恢复，需求相对平稳，基本面无实质性改善，且市场情绪偏弱，估值修复驱动未退，短期利空因素主导下矿价承压运行，关注成材表现情况。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至3月6日当周，螺纹产量216.81万吨，较上周增加10.31万吨，增幅4.99%；厂库229.04万吨，较上周减少5.23万吨，降幅2.23%；社库630.86万吨，较上周增加1.69万吨，增幅0.27%；表需220.35万吨，较上周增加29.64万吨，增幅15.54%。评：2025年中国经济和社会发展“任务清单”提出，持续实施粗钢产量调控，推动钢铁产业减量重组。一方面，钢材需求恢复偏慢，近日铁矿石等原燃料价格下跌，也对钢价形成拖累。另一方面，考虑到3月需求仍有回升预期，库存进入下降通道，钢价也有阶段性反弹机会。综合来看，强预期与弱现实博弈激烈，导致短期钢价涨跌反复、窄幅震荡运行，后期继续关注产量调控措施、需求复苏力度。

【短评-PTA】PXCFR当前报837美元/吨，PX-N207美元/吨；华东PTA报4800元/吨，PTA现金流成本为4736元/吨；PTA社会库存在517.76万吨，较上一统计周期减少2.67万吨；PTA产能利用率较上一工作日-1.39%在74.49%；聚酯综合产能利用率为87.91%附近。评：聚酯库存回升，聚酯回升速度受到抑制。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。短线交易过渡。

【短评-生猪】据农业农村部监测，3月6日“农产品批发价格200指数”为119.08，“菜篮子”产品批发价格指数为120.16，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.99元/公斤，比前一日上升0.8%；鸡蛋8.42元/公斤，比前一日下降0.2%。评：早间全国猪价上行为主，养殖端意向挺价，部分企业出栏小幅减少，对价格有所支撑，但屠宰企业收购依旧谨慎，需求偏弱，二育贸易商谨慎观望，短期观望为主，中长期看好LH2509合约价格。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】马来西亚：在包装食用油短缺长达数月的情况下，柔佛州巴鲁市的一些居民现在也很难找到瓶装棕榈油。供应紧缩自今年年初以来已经恶化，正在影响全市的超市和杂货店，迫使一些消费者转向更昂贵的替代品。评：MPOB报告预期利好，国际油价止跌企稳，产区降雨天气影响收割进度，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为主，操作建议区间操作,套利方面做多豆棕价差。

【短评-国债】央行行长潘功胜在经济主题记者会上表示，将实施好适度宽松的货币政策。在结构

宁证期货投资咨询中心

上，加大对重点战略领域和薄弱环节予以支持，进一步扩大科技创新和技术改造再贷款规模。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。国债期货受股市影响，再度转跌，国债不可过分看空。关注股债跷跷板。

【短评-甲醇】 甲醇产能利用率86.29%，周下降1.57%；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74.56%，周上升3.26%；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2648元/吨，上升5元/吨。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。内地甲醇市场维稳运行为主，商谈氛围一般，港口甲醇市场基差走强，整体商谈成交尚可。预计甲醇05合约短期震荡运行，下方支撑2560一线，建议观望。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1534.5元/吨，下降3元/吨；纯碱周度产量69.79万吨，周下降5.01%；内蒙古银根化工天然碱项目一期第二条生产线检修，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175.99万吨，环比下降3.06%；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6954.8万重箱，周上升3.59%。评：浮法玻璃开工较稳，原片厂家操作围绕出货为主，减缓库存压力，下游需求跟进乏力，光伏玻璃企业产能利用率预期提升。国内纯碱市场现货价格趋稳，纯碱装置大稳小动，下游企业需求平稳，低价适量补库。预计纯碱05合约短期震荡运行，下方支撑1460一线，建议观望或短线做多。

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