投资咨询中心 2025年04月23日

今 日 早 评

重点品种：

【短评—黄金】IMF首席经济学家古睿斯，美元的走软具有相当广泛的基础。评：近期美元的持续下行，使得市场对黄金的看涨动能增加，但是黄金在美国关税政策带来的经济下行及通胀上升的预期已经交易的较为充分，滞胀逻辑交易较为充分，不可过分看多，黄金短期上方空间有限，美联储降息前注意把控节奏，关注俄乌冲突等地缘因素。

【短评-原油】IMF将2025年全球经济增长预测从3.3%下调至2.8%，IMF将中国2025年和2026年的增长预测分别从4.6%和4.5%下调至4.0%，欧元区2025年增长预测从1.0%降至0.8%；API公布周度数据显示美国至4月18日当周API原油库存意外下降456.5万桶，市场原本预期累库150万桶。评：多个产油国提交的补偿性减产计划，使得原油再次回到了供需相对平衡态。操作上，观望或短多交易。关注伊核谈判及美国计划与中国展开贸易谈判的可能。

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

宁证期货投资咨询

【短评-PTA】根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在12-22天；具体产品方面，其中POY库存至12-23天，FDY库存至10-22天附近，而DTY库存则至11-23天左右。评：聚酯库存高位。织造负荷下降，织造库存高位，PTA库存也高位。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，震荡偏弱对待。

【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；截止到4月20日，青岛天胶库存环比减少7000吨至61.25万吨，降幅1.08%。保税区降1.22%至8.06万吨，一般贸易库存下降1.06%至53.19万吨。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。

【短评-焦煤】据Mysteel统计，本周参与线上竞拍的炼焦煤矿点共114家，总计挂牌数量179.7万吨，成交数量114.5万吨，其中52家出现不同程度的流拍现象，流拍数量65.2万吨，流拍占比36.3%，周环比增加6.7%。评：整体来看，炼焦煤市场供需矛盾仍存，当前市场供应仍在小幅释放，下游成材销售不佳，需求短期难有明显改善，预期短期炼焦煤市场震荡偏弱运行。

【短评-铁矿石】04月14日-04月20日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2437.7万吨，环比增加2.9万吨。澳洲发运量1799.2万吨，环比增加92.9万吨，其中澳洲发往中国的量1574.3万吨，环比增加98.0万吨。巴西发运量638.6万吨，环比减少89.9万吨。评：总体来看，铁矿基本面矛盾不大，市场对贸易摩擦的悲观情绪得到较多释放，后续关注五一节前补库以及政治局会议预期情况，短期内铁矿下跌驱动不足，预计铁矿震荡为主。

【短评-螺纹钢】4月22日，国内钢材市场价格多数下跌，唐山迁安普方坯出厂价下跌20报2940元/吨。1家钢厂下调建筑钢材出厂价20元/吨；1家钢厂上调出厂价10元/吨。全国主要城市螺纹钢均价3302元/吨，较上个交易日上涨1元/吨。评：成本推升叠加投机性需求好转，导致钢市量价齐升。不过，由于需求持续性不足，下游对高价资源采购意愿下降，昨日期市回调，市场看涨情绪降温，短期钢价或重回震荡运行。

【短评—白银】IMF世界经济展望报告：中期增长预测维持在3.2%，低于2000-2019年3.7%的历史平均水平。评：全球经济下行预期使得白银的工业需求减弱，白银的基本面偏空。白银跟随黄金被动波动，后续白银的基本面属性或进一步加强，美联储降息前，白银很难有持续的趋势性行情，建议关注美联储降息预期。

宁证期货投资咨询中心

【短评—国债】金十数据4月22日讯，国家外汇管理局，下一步，外汇管理部门将持续强化外汇形势监测，保持汇率弹性，有效发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能，同时不断丰富跨境资金流动宏观审慎管理工具箱，坚决对市场顺周期行为进行纠偏，防止汇率超调风险。评：外汇市场在美元指数下跌背景下，并未大幅升值，需要警惕美元反弹带来的人民币贬值压力。汇率市场将掣肘货币宽松。近期，特别国债发行在即，供需层面将存在扰动，国债中期依然震荡为主，关注股债跷跷板。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量6.5万吨，周减少0.95万吨；江苏太仓甲醇市场价2390元/吨，下降20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。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。内地甲醇市场持稳，企业竞拍成交一般，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2275一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1413元/吨，缓慢下跌趋势；纯碱开工率87.9%，下降2.2%；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，沙河区域部分厂家出货有所好转，业者适量补货，市场成交尚可。国内纯碱市场走势淡稳，装置运行稳定，期现成交量增加，国内价格下跌，出口优势逐步建立。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1370一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-烧碱】 山东32%液碱830元/吨，环比上日持平；原盐价格下调，山东液碱价格平稳及液氯价格平稳，氯碱利润451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开展补货操作。山东区域，供应较为充裕，需求端仅以刚性采购为主，补货节奏逐渐放慢，市场交易氛围平淡。预计烧碱09合约短期震荡运行，上方压力2550一线，建议观望。

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区红谷中大道1326号10层1010室

电话：0791-86829493

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