今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为71.90%增0.36%；焦炭日均产量64.13增0.32，焦炭库存129.99减4.96，炼焦煤总库存862.88增40.66，焦煤可用天数10.1天增0.43天。评：供应端，产地部分煤矿因井下原因及煤矸石处理问题收紧产量，甘其毛都通关车数环比回升，口岸库存居高不下，海外澳煤价格低位企稳，澳煤进口性价比暂无。需求端，焦炭产量小幅增加，刚需支撑仍存，下游采购积极性好转，上游煤矿小幅去库。总体来看，宏观情绪改善以及刚需支撑尚存，现货市场情绪有所回暖，盘面估值偏低，下行阻力加大。煤矿生产仍处高位，基本面改善程度有限，二季度蒙煤长协价格仍有下调预期，预计短期盘面震荡偏弱。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1504元/吨，下降3元/吨；纯碱开工88.96%，开工窄幅增加；金山、江苏井神检修结束，盐湖、青海昆仑设备恢复；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163万吨，环比下降3.42%；浮法玻璃开工率75.42%，周度-0.34%；全国浮法玻璃均价1267元/吨，环比上日+1元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6701.2万重箱，环比下降3.52%。评：浮法玻璃开工较稳，沙河市场整体交投一般，部分成交重心略有下移，下游刚需采购。国内纯碱市场走势淡稳，企业检修结束，供应提升，下游需求一般，月底刚需补库。预计纯碱05合约短期震荡运行，上方压力1405一线，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-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.11%，环比上周增加0.15个百分点；高炉炼铁产能利用率89.08%，环比上周增加0.38个百分点；钢厂盈利率53.68%，环比上周增加0.43个百分点；日均铁水产量237.28万吨，环比上周增加1.02万吨，同比去年增加15.97万吨。评：宏观端政策持续出台托底地产基建，供应端，钢厂利润修复下，铁水略有回升，后续铁水仍有回升预期，但谷电利润下行，短流程减产增加。需求端环比回升，但建材需求同比仍偏弱，基建端资金和项目数量回升，但落地到用钢量可能有限，总体需求预期悲观。宏观中性，粗钢平控预期以及货币政策预期对钢价形成支撑，基本面核心分歧在于需求端能否持续环比走强，预计短期仍维持区间震荡运行。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到3月28日，生猪出栏均重123.9公斤，上涨0.06，周度屠宰开工率26.34%，下跌0.4%；外购仔猪养殖利润120.61元/头，下跌12.59元/头，自繁自养养殖利润121.87元/头，上涨20.38元/头，仔猪价格528.57元/头，上涨17.62元/头。评：周末全国猪价稳定偏强，月底养殖端小幅减量，对价格有支撑，且少量二育持续入场，价格偏强运行。操作上建议短多交易，维持低多布局09合约。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】截止到上周五国内棕榈油24度现货基差稳中下跌，其中，天津P05+700元/吨，山东P05+550元/吨，江苏P05+530元/吨，广东P05+550元/吨。印尼棕油协会（GAPKI）表示，由于将没收的种植园转移给国有的棕榈公司Agrinas Palma Nusantara，今年该国毛棕榈油产量可能减少。评：马来西亚棕榈油产量增、出口减，海外消费需求持弱，缺乏消息提振。豆棕价差持续倒挂，部分市场基差继续下调，下游观望刚需采购，交投清淡。预计短期国内棕榈油价格震荡运行，操作上逢高沽空为主。关注国际生物柴油政策、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2655元/吨，下降32元/吨；甲醇产能利用率84.06%，周下降1.32%；鹤壁煤化60万吨/年、青海中浩60万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率74.75%，周下降0.72%；中国甲醇港口样本库存77.38万吨，周下降2.63万吨；甲醇样本生产企业库存32.78万吨，周减少1.76万吨；样本企业订单待发23.62万吨，周减少1.37万吨。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，本周预期外轮到港量低位，整体提货维持良好，港口甲醇库存或大幅去库。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走弱，买气一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，上方压力2545一线，建议短线做空。

【短评-黄金】美联储最爱通胀指标反弹！美国2月核心PCE物价指数同比上涨2.8%，超过预期的2.7%和前值2.6%；环比则上涨0.4%，超出预期和前值0.3%，创2024年1月以来新高。评：美国通胀和经济下行压力增加，市场押注未来美联储降息，利多贵金属。避险情绪再度升温，贵金属避险属性进一步加强，贵金属再度上涨。贵金属震荡偏多。

宁证期货投资咨询中心

【短评-国债】央行召开2025年金融稳定工作会议强调，坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题，及时有效防范化解重点领域金融风险和外部冲击。强化科技赋能，持续优化风险监测预警工作框架，完善系统性风险评估和认定机制。评：工业企业利润依然偏低，经济基本面依然利多债市。短端流动性比较充裕，对债市存在一定支撑。国债影响因素更加复杂，短期面临反弹，中期或为震荡走势。关注股债跷跷板。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止3月28日的一周，美国在线钻探油井数量484座，比前周减少2座；比去年同期减少22座；3月30日报道，美国总统特朗普威胁称，“如果伊朗不与美国就其核问题达成协议，美国将对伊朗进行轰炸”，并对其相关产品征收“二级关税”。评：供应的变局一方面是OPEC+有望逐步释放自愿减产产量，另一方面是补偿性减产，对超产行为的惩罚性措施，确保增产过程中不因成员国违规导致供应失控。补偿性减产计划可延后供应增加的时间（测算直到6月份供应才能增加），但不会改变供应增加的事实。不确定性还在美国-伊朗、美国-委内瑞拉制裁力度之上，甚至对俄罗斯的制裁。短期制裁威胁仍在，保持逢低做多思路。

【短评-PTA】PXCFR当前报837美元/吨，PX-N202美元/吨；华东PTA报4900元/吨，PTA现金流成本为4741元/吨。3月中旬，PX季节性检修正式开启，目前负荷降至78.2%附近。装置检修集中于4-5月，涉及产能占比17.4%。评：二季度PX整体去库预期可观，预计PX价格仍有支撑。PTA方面，4月检修力度仍大，终端纺织市场呈现分化态势，局部订单出现边际改善但整体需求复苏力度仍显不足，若终端订单持续偏弱，织造开机率存见顶可能，终端影响PTA加工费改善效果及心态。原油未变方向前，保持逢低做多思路。

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