今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止2025年3月28日当周，美国商业原油库存增加603.7万桶；同期美国汽油库存减少162.8万桶；馏分油库存减少1.1万桶。评：市场为美国周三公布关税计划做准备，隔夜盘面小幅调整。整体上，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，可延后供应实质增加的时间。对伊朗、委内瑞拉或俄罗斯的制裁是当前供应端主要担忧的因素。制裁威胁仍在，保持逢低做多思路。

【短评-焦炭】Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-50元/吨；山西准一级焦平均盈利-26元/吨，山东准一级焦平均盈利-8元/吨，内蒙二级焦平均盈利-98元/吨，河北准一级焦平均盈利24元/吨。评：供应端，焦炭继续提降声音弱化，目前焦企利润依旧不佳，随着前期焦炉检修结束，部分焦企提产，焦炭供应小幅增加。需求端，铁水产量高位继续增加，钢厂补库意愿提升，上游继续小幅去库。总体来看，旺季现实负反馈发生概率较低，下游仍有补库需求，焦炭基本面矛盾边际缓解，但中长期需求预期不佳，反弹高度有限。需求支撑有限，基本面难以明显改善，成本拖累仍存，预计短期盘面震荡偏弱。

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-PTA】PXCFR当前报848美元/吨，PX-N202美元/吨；华东PTA报4886元/吨，PTA现金流成本为4792元/吨。根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在11-21天；具体产品方面，其中POY库存至11-22天，FDY库存至9-21天附近，而DTY库存则至10-22天左右；聚酯平均产销在40%。评：二季度PX整体去库预期可观；叠加目前PX整体估值偏低，预计PX价格支撑逐步转强。PTA方面，PTA处于检修季，织造开机趋于见顶，整体不如去年。整体上，PTA检修提振PTA加工费预期，终端需求负反馈影响PTA加工费改善效果及心态。操作上，原油偏强期间，寻找低位偏多的交易机会为佳。

【短评-螺纹钢】4月1日，国内建材市场价格涨跌互现，唐山普方坯出厂上涨20报3050元/吨。2家钢厂建筑钢材出厂价下调20-50元/吨，其中沙钢4月上旬出厂价下调50元/吨。全国主要城市螺纹钢均价3348元/吨，较上个交易日上涨6元/吨。评：虽然钢市需求复苏偏慢，但节前下游仍有补库预期，库存仍在下行通道，供需矛盾暂不突显，钢价难以深跌。成本方面，近期焦煤价格逐渐止跌企稳，线上竞拍成交涨多跌少，受成本支撑，焦炭市场持稳运行。随着低价资源成交好转，短期钢价有望稳中趋强运行。

【短评-黄金】美国“对等关税”靴子即将于4月2日落地。据知情人士透露，白宫助手起草了一份提案，拟对至少大多数输美商品征收约20%的关税，但不会在周三宣布任何关于制药关税的细节。评：市场等待美国关税落地，整体来看，关税政策或进一步激发市场的避险情绪，利多贵金属。贵金属震荡偏多，等待美国就业数据指引。

【短评-国债】3月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得51.2，较2月上升0.4个百分点，创2024年12月来新高，显示制造业生产经营活动继续加快扩张。评：财新与官方PMI景气度均有所回升，经济数据利空债市。由于担心美国关税相关影响，A股回调，利多债市。但是短期债市上涨动力不足，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，中期或为震荡走势。关注股债跷跷板。

【短评-生猪】据农业农村部监测，4月1日“农产品批发价格200指数”为119.54，“菜篮子”产品批发价格指数为120.64，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.76元/公斤，比前一日下降0.4%；鸡蛋8.12元/公斤，比前一日上升0.5%。评：昨日全国猪价稳定偏强，月初养殖端小幅减量，对价格有支撑， 且南方整体成交有所好转，市场走货顺畅，加之清明节备货预期，利好行情。预计生猪价格价格偏强运行。操作上建议多单继续持有，养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2025年3月28日（第13周），全国重点地区棕榈油商业库存36.87万吨，环比上周减少1.96万吨，减幅5.05%；同比去年52.965万吨减少16.10万吨，减幅30.39%。截止到周二国内棕榈油24度现货基差稳中有降，其中，天津P05+700元/吨，山东P05+460元/吨，江苏P05+500元/吨，广东P05+480元/吨。评：适逢开斋节，马棕昨日休市，受国内商业库存持续消化、短期供

宁证期货投资咨询中心

应偏紧支撑棕榈油价格。豆棕价差持续倒挂，下游观望刚需采购，成交氛围差。预计短期国内棕榈油价格震荡运行，操作建议：区间操作。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】西北地区甲醇样本生产企业周度签单量5.64万吨，周下降0.71万吨；江苏太仓甲醇市场价2572元/吨，下降35元/吨；甲醇产能利用率84.06%，周下降1.32%；新乡中新30万吨/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。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。内地甲醇市场走弱为主，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交尚可。预计甲醇05合约短期震荡运行，上方压力2510一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1492元/吨，下降9元/吨；纯碱开工83.8%，环比上日-5.1%；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，沙河地区厂家出货有所好转，部分规格市场价略上涨，交投整体一般。国内纯碱市场低位震荡，个别企业装置检修或减量，下游需求一般，按需为主，刚需补库。预计纯碱05合约短期震荡运行，上方压力1400一线，建议观望或反弹做空。

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