投资咨询中心 2025年03月03日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】数据显示，截至2月28日当周，美国石油和天然气钻机总数减少了4座，降至580座；贝克休斯称，本周活跃石油钻机减少了两座，降至478座，为11月以来最低;天然气钻机也减少了两座，降至98座，为9月以来最低。评：美国产量持稳，无大幅增产基础。原油市场供需并未有大幅趋弱的现象，但油价对利多因素未有明显反应，也有倒逼目前原油市场目前最为关注的3月初OPEC+会议持续减产的可能性。继续关注地缘风险和供应扰动。短线交易过渡为佳。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.29%，环比上周增加0.61个百分点；高炉炼铁产能利用率85.58%，环比上周增加0.17个百分点；钢厂盈利率50.22%，环比上周增加0.44个百分点；日均铁水产量 227.94万吨，环比上周增加0.43万吨。评：供需基本面数据符合预期，宏观上临近两会，限产传闻再度发酵，整体价格高位震荡。供应端，钢厂利润修复下，铁水略增，回升预期不变。需求端环比回升，但无亮眼表现，3月是验证需求的重要时期，当下来看建材需求仍旧偏弱，各环节心态都较为谨慎。短期盘面在情绪支撑下高位震荡，进入3月后面临终端需求验证和铁水复产考验，价格有回落风险。

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】本周247家钢厂炼焦煤库存小幅回升至768.78万吨，而独立焦企亏吨扩大，炼焦煤库存续降2.26%至799.08万吨，创10个月低位，同比降幅达18%。评：供应端，煤矿供应已恢复至高位，甘其毛都口岸库存居高不下，海外澳煤价格低位承压，澳煤进口性价比暂无。需求端，焦炭产量环比下降，刚需边际转弱，但下游部分抄底补货需求释放。总体来说，煤矿生产恢复正常，上游煤矿库存仍旧偏高，现实压力仍存。政策层面，中国煤炭工业协会、中国煤炭运销协会倡议有序推动煤炭产量控制，维护生产供需平衡。当下焦煤整体供需仍显宽松，但成材需求季节性恢复，两会前政策扰动不断，短期盘面下跌及反弹空间均有限，预计盘面震荡运行。

【短评-国债】中共中央政治局召开会议，讨论政府工作报告。会议强调，今年是“十四五”规划收官之年，做好政府工作，要坚持稳中求进工作总基调。评：市场开始关注两会政策预期行情。经济偏弱及关税隐忧存在的背景下，国债短期或有反复。债市短期有止跌企稳需求，随着人民币汇率压力的缓解，资金面宽松预期增加。国债期货短期或有反弹，关注股债跷跷板。

【短评-黄金】美国1月核心PCE物价指数同比升2.6%，预期升2.6%，前值从升2.8%修正为升2.9%；环比升0.3%，预期升0.30%，前值升0.20%。评：美国PCE数据基本符合预期，但是前值向上有所修正。个人消费支出环比降0.2个百分点。贵金属震荡下跌，但下跌动能不是很强。贵金属暂时维持偏空判断。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到2月28日，生猪出栏均重123.51公斤，上涨0.03，周度屠宰开工率25.05%，上涨0.14%；外购仔猪养殖利润132元/头，上涨6.11元/头，自繁自养养殖利润102.95元/头，下跌2.23元/头，仔猪价格450.71元/头，下跌37.86元/头。评：全国猪价稳定为主，养殖端随行出栏，出栏稍减。但屠宰企业收购依旧谨慎，短线需求偏弱利空主导，价格仍弱势调整为主，但月初部分养殖场出栏价格预计尚有阶段性反弹预期。短期操作：维持低多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】上周全国港口24度棕榈油成交量数据：28日：棕榈油成交量233吨，27日：棕榈油成交量133吨。26日：棕榈油成交量298吨。25日：棕榈油成交量0吨。24日：棕榈油成交量133吨。周均值：棕榈油成交量为159.4吨。前一周均值：棕榈油成交量为13.2吨。评：斋月过后，棕榈油产量将会转为增长。国内豆棕价差高位倒挂，下游需求难有改善，市场现货基差稳中下跌，零星少量成交。短期预计棕榈油价格震荡偏空。可尝试做多豆棕价差修复。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2615元/吨，价格暂稳；甲醇产能利用率87.9%，周下降1.58%；安徽临泉30万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率71.43%，周上升2.64%；中国甲醇港口样本库存106.92万吨，周上升6.09万吨；甲醇样本生产企业库存38.45万吨，环比下降8.21万吨，样本企

宁证期货投资咨询中心

业订单待发30.79万吨，环比增加2.11万吨；。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，本周外轮到港量预期环比减量，华东烯烃装置存开车预期，本周港口库存或大幅去库。内地甲醇市场维持偏强，市场交投氛围略有回落，港口甲醇市场基差走弱，市场商谈氛围清淡。预计甲醇05合约短期震荡运行，下方支撑2580一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1512元/吨，上升17元/吨；纯碱周度产量73.47万吨，环比+1.35%；内蒙古银根化工天然碱项目一期第二条生产线拟于2月下旬检修，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181.55万吨，环比下降2.18%；全国浮法玻璃均价1320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6713.5万重箱，周上升2.4%。评：浮法玻璃开工较稳，华北地区部分厂家价格下调，市场交投一般，华东市场企业稳价为主，光伏玻璃企业产能利用率预期提升。国内纯碱市场价格表现坚挺，个别企业三月份存检修预期，下游需求较稳，适量刚需补库。预计纯碱05合约短期震荡运行，上方压力1555一线，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