今 日 早 评

重点品种：

【短评-螺纹钢】3月11日，国内钢材市场价格小幅下跌，唐山普方坯出厂价稳报3020元/吨。6家钢厂建筑钢材出厂价下调20-50元/吨。其中，沙钢3月中旬建材出厂价下调50元/吨。全国主要城市螺纹钢均价3360元/吨，较上个交易日下跌20元/吨。评：黑色期货弱势震荡，市场交投氛围清淡，贸易商多数降价出货为主，节后以来需求复苏偏慢。同时，近期原燃料价格走弱，焦炭第十一轮提降风险增高，成本对钢价支撑减弱。不过，随着天气进一步转暖，预期3月开工季需求还会回暖。短期钢价或弱势窄幅调整。

【短评-原油】美国能源部长赖特（Chris Wright）表示，特朗普政府已对伊朗石油生产实施制裁做好准备；美国能源信息署表示，吊销委内瑞拉对美石油生产和出口许可证将在3月份降低这个委内瑞拉石油产量；美国石油学会数据显示，截止2025年3月7日当周，美国商业原油库存增加424.7万桶；同期美国汽油库存减少456万桶；馏分油库存增加42.1万桶；美国EIA短期能源展望报告下调2025年全球原油需求增速到127万桶/日，此前预计为130万桶/日。评：当前原油库存并不高，供需弱平衡。后续可能打破平衡的利空因素为OPEC+4月增产，而可能维护平衡的是对伊朗制裁可能进一步收紧供应，哈萨克斯坦等承诺补偿减产。此外，OPEC+官员也表示，视市场情况可能逆转增产计划。原油短线交易过渡。

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-40元/吨；山西准一级焦平均盈利-11元/吨，山东准一级焦平均盈利3元/吨，内蒙二级焦平均盈利-99元/吨，河北准一级焦平均盈利21元/吨。评：供应端，十轮提降落地，焦企利润不佳，以及环保限产影响仍存，焦炭供应继续下降。需求端，铁水产量环比增加，钢厂按需采购，上游库存回落。总体来看，焦炭基本面边际改善，但需求预期不佳，仍有看跌声音。钢材出口压力加大，粗钢压产传闻不断，焦炭需求预期不佳，仍有看跌声音，但成材需求季节性恢复，铁水仍有复产空间，预计盘面短期震荡。

【短评-生猪】据农业农村部监测，3月11日“农产品批发价格200指数”为119.16，“菜篮子”产品批发价格指数为120.25，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.73元/公斤，比前一日下降0.4%；鸡蛋8.45元/公斤，比前一日下降1.1%。评：全国猪价以稳为主，养殖端随行出栏，散户有部分大体重猪源，对低价有抵触，部分企业有控量情况，利好价格，但屠宰企业收购依旧谨慎，需求偏弱。操作上建议，短期震荡区间交易，中长期布局LH2509合约多单。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】SGS公布的数据显示，马来西亚3月1-10日棕榈油产品出口量为226247吨，较上月同期出口量减少21143吨，减幅8.55%。SPPOMA最新数据显示，2025年3月1-10日马来西亚棕榈鲜果串单产增加0.68%，出油率增加0.17%，棕榈油产量增加1.57%。评：2月MPOB官方数据较预期稍偏空，但库存仍是历史同期极低水平，对价格仍有支撑。马来西亚3月1-10日产量环比小幅增加。国内豆棕价差高位倒挂，下游刚需采购为主，整体需求表现较差。短期预计棕榈油价格震荡回调为主，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】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量6.34万吨，周上升0.94万吨；江苏太仓甲醇市场价2660元/吨，下降15元/吨；甲醇产能利用率86.29%，周下降1.57%；云南曲煤20万吨/年甲醇装置预计本周重启；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。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低位有所增加，提货量将增量，预计港口甲醇库存继续去库。西北甲醇市场氛围转弱，交投表现僵持，港口甲醇市场基差偏弱，整体商谈成交尚可。预计甲醇05合约短期震荡运行，上方压力2595一线，建议观望或短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1527元/吨，价格暂稳；纯碱开工83.21%，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1286元/吨，环比上日-4元/吨；浮法玻璃开工率76.38%，周度+0.29%；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，沙河地区部分厂家小板价格下调，低价成交为主，光伏玻璃企业产能利用率预期提升。国内纯

宁证期货投资咨询中心

碱市场横盘整理，市场成交气氛疲软，企业新订单接收一般，下游企业多按需补库。预计纯碱05合约短期震荡运行，上方压力1445一线，建议观望。

【短评-PTA】PXCFR当前报831美元/吨，PX-N204美元/吨；华东PTA报4760元/吨，PTA现金流成本为4696元/吨。下游聚酯行业负荷88.8(+1.2)%，江浙织机综合开工74.0(+1.0)%，江浙加弹综合开工84.0(-4.0)%，江浙印染综合开工79.0(+5.0)%。评：聚酯工厂开工尚可，聚酯库存继续累积，聚酯负荷持提升进度偏慢，下游整体负荷回升不及预期，内需未见好转迹象。PTA开工率进一步下调，3~4月随着PTA检修力度加大，PTA或迎来去库，但加工费回升力度仍受下游整体复产进度低影响。PXN回升力度弱。预计PTA低加工费背景下，或跟随原油波动。短线交易过渡。

【短评-国债】证监会党委召开扩大会议，深入学习总书记在全国两会期间的重要讲话精神和全国两会精神，研究部署资本市场贯彻落实具体举措。会议强调，全力巩固市场回稳向好势头。评：两会顺利结束，市场风险偏好持续修复，利空债市。随着两会的闭幕，市场或回归经济基本面。人民币贬值压力减弱，货币宽松预期增加。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-黄金】美国和乌克兰高级别代表团在沙特吉达的会谈结束，随后美乌发表联合声明。声明称乌克兰愿接受美国提出的30天临时停火。美方将立即解除情报共享暂停的状态，并为乌方提供安全援助。评：俄乌冲突距离结束更进一步，但目前市场关注重点在美股下跌和美国经济衰退预期上面，隔夜美元指数持续下跌，美股下跌，避险情绪再度利多贵金属。关注后续美联储降息预期情况。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。

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