今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止3月14日当周，美国商业原油库存量4.36968亿桶，比前一周增长174.5万桶；美国汽油库存总量2.40574亿桶，比前一周下降52.7万桶；馏分油库存量为1.14783亿桶，比前一周下降281.2万桶；美国原油日均产量1357.3万桶，比前周日均产量减少2000桶，比去年同期日均产量增加47.3万桶；截止3月14日的四周，美国成品油需求总量平均每天2060.1万桶，比去年同期高2.5%；车用汽油需求四周日均量883.2万桶，与去年同期持平。评：俄罗斯和乌克兰均宣称晚上对方袭击了自己的能源基础设施，油价从日内低位再次反弹。整体上，预期供应增加及需求疲弱的担忧仍持续困扰市场。后市建议关注两点变量，一是地缘局势是否会进一步恶化，二是OPEC+在4月能否按预期增产。短线交易过渡，或高位空单谨慎持有。

【短评-黄金】美联储如期维持利率不变，FOMC声明显示，美联储将于4月1日开始放慢缩表节奏，将美债减持上限从250亿美元/月放缓至50亿美元/月，MBS减持上限维持在350亿美元/月。经济前景不确定性增加。点阵图暗示今年仍有两次降息，累计降息50个基点。评：鲍威尔重申，美联储无需急于调整货币政策的立场，称已做好充分准备，耐心等待更清晰的市场信息。美联储大幅下调经济增长预期和上调通胀预期。贵金属依然震荡偏多。

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841美元/吨，PX-N201美元/吨；华东PTA报4830元/吨，PTA现金流成本为4752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。评：聚酯库存偏高，订单疲软以及坯布库存高位压制需求弹性，下游聚酯端表现不及预期，3月PTA自身供需格局尚可，装置检修是否如期落地将决定PTA库存去化斜率。短期内，PTA行情继续跟随成本端原油走势为主。短线交易过渡为佳。

【短评-生猪】据农业农村部监测，3月19日“农产品批发价格200指数”为119.13，“菜篮子”产品批发价格指数为120.21，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.58元/公斤，比前一日下降2.0%；鸡蛋8.25元/公斤，比前一日上升0.1%。评：猪价持续稳定，市场整体交投正常，供需博弈较为激烈，猪价涨跌调整幅度有限，供强需弱局势暂时难改。操作上建议，短期震荡区间交易，谨防05合约回调风险，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-螺纹钢】3月19日，国内钢材市场下跌，唐山迁安普方坯出厂含税价跌10报3020元/吨。8家钢厂下调建材价格20-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3335元/吨，较上个交易日跌19元/吨。评：开工季钢材需求复苏偏慢，黑色期货下跌，下游终端观望情绪较浓，商家多选择降价出货。此外，铁矿石、废钢等原燃料价格继续下跌，成本对钢价支撑下移，打击市场情绪。短期钢价或延续震荡偏弱运行。

【短评-棕榈油】马来西亚棕榈油局网站周三发布的通告中显示，维持4月份毛棕榈油的出口税率为10%，并提高了其参考价格。马来西亚计算出4月份的参考价格为每吨4547.79林吉特，而3月份的参考价格为每吨4390.37林吉特。评：印尼计划将棕榈油出口税提高至毛棕榈油参考价的4.5%至10%，高于目前的3%至7.5%，极大提振棕榈油价格，支持印尼B40生物柴油计划的实施。国内方面，高价油脂抑制国内需求，豆棕价差扩大影响棕榈油的消费结构，基本刚需采购为主。短期棕榈油价格区间交易为主。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-焦煤】Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率62.61%较上期增0.59%；日均产量53.02万吨增0.27万吨；原煤库存273.32万吨减4.27万吨；精煤库存228.87万吨增6.11万吨。评：煤矿基本维持正常生产，蒙煤通关量近期有所下降，整体供应仍然充足。需求端，随着焦煤价格不断下探，吨焦利润有所好转，焦炭第十一轮降价落地，焦企利润或再次下行，对原料煤采购需求释放有限。双焦供应过剩压力持续限制上方空间，价格易跌难涨，操作上单边建议反弹沽空。

【短评-国债】货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期下行2.64BP报1.7685%，7天期下行0.05BP报1.9604%，14天期上行11.34BP报2.2871%，1月期下行0.69BP报2.0234%。

宁证期货投资咨询中心

评：随着发债的持续进行，资金面依然紧张，依然施压债市。但是债市进一步下定动力不强。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。国债影响因素更加复杂，后续或为震荡走势。关注股债跷跷板。

【短评-甲醇】 中国甲醇港口样本库存80.01万吨，周下降11.10万吨；甲醇样本生产企业库存34.54万吨，周减少3.73万吨；样本企业订单待发24.99万吨，周减少0.61万吨；江苏太仓甲醇市场价2655元/吨，上升5元/吨；甲醇产能利用率86.04%，周下降0.25%；安徽碳鑫50万吨/年煤制甲醇装置本周检修结束；下游总产能利用率76.2%，周上升1.64%。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，本周显性外轮卸货维持低位，江苏沿江主流区域提货量明显增加。内地甲醇市场偏弱，整体交投氛围一般。港口甲醇市场基差偏强，成交尚可。预计甲醇05合约短期震荡运行，上方压力2530一线，建议观望待进一步企稳。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1524元/吨，价格暂稳；纯碱开工78.4%，环比上日-0.7%；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173.52万吨，环比下降1.4%；浮法玻璃开工率76.43%，周度+0.05%；全国浮法玻璃均价1263元/吨，环比上日+2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7025.7万重箱，环比上升1.02%。评：浮法玻璃开工较稳，华东市场重心略有回调，山东地区主流企业出货尚可，企业价格走高。国内纯碱市场走势一般，价格窄幅波动，企业近期出货尚可，产销维持，下游需求一般，低价成交为主。预计纯碱05合约短期震荡运行，上方压力1425一线，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