投资咨询中心 2025年04月01日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-螺纹钢】3月31日，国内钢材市场偏弱运行，唐山迁安普方坯资源出厂含税跌10报3030元/吨。国内4家钢厂下调建筑钢材出厂价20-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3342元/吨，较上个交易日下跌23元/吨。评：综合来看，钢材需求复苏偏慢，且不稳定，而供给继续扩张，市场情绪谨慎，贸易商优惠出货，考虑到节前下游有补库预期，短期钢价弱势震荡为主，难以深跌。

【短评-黄金】美联储巴尔金表示，不急于降息，正如美联储主席所说，拭目以待情况如何发展。美联储威廉姆斯表示，关税的全面影响可能会在很长一段时间内逐步显现，需要关注数据以衡量关税的影响。货币政策的定位一直非常恰当，美联储当前的政策水平处于有利地位，预计经济将继续增长，但增速将低于去年。评：美联储官员持续释放出通胀与降息相关言论，目前市场预期5月美国80%以上不会降息。贵金属走类滞涨逻辑，避险情绪再度升温，贵金属再度上涨。贵金属震荡偏多，等待美国就业数据指引。

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-铁矿石】Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14979.40万吨，环比增加64.91万吨；日均疏港量325.31万吨，增10.20万吨；全国45个港口进口铁矿库存总量14520.40万吨，环比增加57.91万吨；日均疏港量313.21万吨，增10.60万吨；在港船舶数量82条，降13条。评：宏观端持续释放利好信号，铁水仍在复产中，复产的同时钢企小幅补库，支撑矿石需求，矿价在100-105美元/吨区间震荡运行。后期来看，供给端未来几周到港平均水平较一季度环比上升；需求端钢企铁水产量下期仍有小幅回升预期，但空间预计有限。铁水复产放缓叠加到港回升，矿石库存预计止降。短期铁矿供需较为平衡，上下驱动均不明显，预计矿价在当前水平附近震荡。

【短评-生猪】据农业农村部监测，3月31日“农产品批发价格200指数”为119.48，“菜篮子”产品批发价格指数为120.58，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.85元/公斤，比上周五下降0.4%；鸡蛋8.08元/公斤，比上周五下降0.6%。评：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，终端需求承接能力增强。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】据船运调查机构Intertek Testing Services数据显示，马来西亚3月棕榈油产品出口量为1066477吨，较上月出口增加4712吨，增加0.44%。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%。评：棕榈油进入增产季，马来西亚3月出口环比或略有增加，市场观望为主。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-国债】国家统计局公布数据显示，3月份，我国制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI分别为50.5%、50.8%和51.4%，比上月上升0.3、0.4和0.3个百分点，均连续两个月上升。评：PMI景气度持续回升，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-PTA】PXCFR当前报848美元/吨，PX-N202美元/吨；华东PTA报4845元/吨，PTA现金流成本为4792元/吨。中国PTA 开工率增3.2%至76.8%，本周海南逸盛250万吨按计划重启，负荷提升，加工费下滑。评：随着PX正式进入集中检修季，近期PX负荷逐步下滑，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，织造坯布库存偏高叠加年后接单较差，织造开机趋于见顶，整体不如去年；如果订单持续疲弱，不排除开机可能会下调。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

宁证期货投资咨询中心

为佳。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2607元/吨，下降48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。西北甲醇市场整体呈现下跌走势，整体恢复产能大于检修损失量，买盘多刚需补货为主，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2520一线，建议观望或短线做多。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1504元/吨，价格暂稳；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1266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，沙河市场交投偏淡，华东市场淡稳操作，临近月底企业稳价为主，出货一般。国内纯碱市场低位震荡，市场成交清淡，供应高位，下游企业采购按需为主。预计纯碱05合约短期震荡运行，上方压力1400一线，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