今 日 早 评

重点品种：

【短评-PTA】PXCFR当前报834美元/吨，PX-N199美元/吨；华东PTA报4820元/吨，PTA现金流成本为4713元/吨。江浙织造负荷74%，江浙加弹负荷85%，聚酯开工率91.5%，直纺长丝负荷94.9%。评：聚酯工厂开工尚可，订单疲软以及坯布库存高位压制需求弹性，终端整体负荷回升不及预期，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-黄金】美国2月新屋开工总数年化150.1万户，预期137.5万，前值135万，营建许可总数145.6万户，预期145万，前值147.3万。美国2月工业产出环比升0.7%，预期升0.2%，前值升0.3%；制造业产出环比升0.9%，预期升0.3%，前值升0.1%。评：美国房地产及制造业依然保持较高的景气度，虽然消费确实有所下降，但是美国经济韧性依然存在。市场关注今晚的美联储议息会议。贵金属维持震荡偏多判断。

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-螺纹钢】3月18日，国内钢材市场弱势下跌，唐山迁安普方坯资源出厂含税跌10报3030元/吨。国内3家钢厂下调建筑钢材出厂价10-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3354元/吨，较上个交易日下跌19元/吨。评：3月以来，钢材需求不温不火，地产新开工疲弱。虽然低价资源成交尚可，一旦钢价上涨，下游采购意愿就降低，成交量下滑。同时，焦煤价格逼近矿端成本线，原燃料价格下跌空间也有限。综合来看，钢材需求复苏缓慢，商家多选择降价去库，钢价跌幅也有限，卷螺差套利多单续持。

【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-27元/吨；山西准一级焦平均盈利0元/吨，山东准一级焦平均盈利20元/吨，内蒙二级焦平均盈利-91元/吨，河北准一级焦平均盈利32元/吨。评：十一轮提降落地，焦企利润不佳，环保限产影响仍存，焦炭供应继续下降。铁水产量环比微增，钢厂按需采购，上游库存继续回落。总体来看，焦炭基本面矛盾有所缓解，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，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-原油】当地时间18日凌晨，以色列对加沙地带发动猛烈空袭；据央视新闻消息，当地时间3月18日，美国白宫发布声明表示，美国总统特朗普当日与俄罗斯总统普京通话，双方谈到了乌克兰冲突中和平与停火的必要性，且都同意这场冲突需要以持久和平结束；美国石油学会数据显示，截止2025年3月14日当周，美国商业原油库存增加459.3万桶；同期美国汽油库存减少170.8万桶；馏分油库存减少214.6万桶，今年至今，美国原油库存累计增加了2100万桶。评：结束俄乌冲突的谈判缓解了对中东紧张局势的担忧，国际油价回跌。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，一是红海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-生猪】据农业农村部监测，3月18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，全国农产品批发市场猪肉平均价格为21.00元/公斤，比昨天上升1.2%；鸡蛋8.24元/公斤，比昨天上升0.4%。评：猪价持续稳定，市场整体交投正常，部分地区由于二育情绪偏强，成交有溢价，短期仍需关注二育补栏情况与集团完成进度。操作上建议区间交易，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】据Mysteel调研显示，截至2025年03月14日，全国重点地区豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为208.13万吨，较上周增加2.41万吨，涨幅1.17%；同比去年同期上涨25.46万吨，涨幅13.94%。国内棕榈油24度基差报价情况：其中天津P05+700元/吨；日照P05+700元/吨；张家港P05+650元/吨；东莞P05+600元/吨。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

宁证期货投资咨询中心

3%至7.5%，极大提振棕榈油价格，也支持了印尼B40生物柴油计划的实施。国内方面，高价油脂抑制了国内需求，豆棕价差扩大也影响了棕榈油的消费结构，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-国债】债市波动加剧，多只债基遭大额赎回。据不完全统计，今年以来，近70只基金发布公告调整净值精度，包括债券型混合基金在内，近八成为债券型投资基金。调整净值精度多数是因为基金产品遭遇大额赎回。评：债市波动加大，股市向好预期，使得债市配置价值降低。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。国债不可过分看空，后续或为震荡走势。关注股债跷跷板。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量6.68万吨，周增加0.34万吨；江苏太仓甲醇市场价2650元/吨，下降35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%；中国甲醇港口样本库存91.1万吨，周下降9.51万吨；甲醇样本生产企业库存38.27万吨，周下降2.74万吨。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仍处低位，消费略有提升，预计港口甲醇库存或继续大幅去库。内地甲醇市场部分地区偏弱，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差偏强，商谈成交一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，上方压力2550一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1524元/吨，下降2元/吨；纯碱开工79.1%，环比上日+1.6%；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1266元/吨，环比上日-4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，华东市场中、下游接盘积极性一般，操作维持刚需。纯碱走势震荡偏弱，供应后续有望增加，下游需求一般，按需为主。预计纯碱05合约短期震荡运行，上方压力1435一线，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