今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率62.70%较上期增1.93%；日均产量52.86万吨增1.04万吨；原煤库存268.99万吨减10.14万吨；精煤库存192.96万吨增1.16万吨。评：昨日炼焦煤市场整体偏强运行，产地端价格上涨幅度较大，叠加下游焦炭提涨，对市场情绪有一定助推作用，但随着阶段性补库接近尾声，以及宏观情绪走弱影响下游钢材价格，短期内持续上涨空间有限，注意宏观情绪扰动。

【短评-黄金】据新浪消息，美国政府将对数十个国家暂停征收对等关税90天，维持最低关税税率为10%。交易员大幅削减了此前对美联储5月开始降息的押注，认为美国从6月开始降息的可能性比5月大得多，预计到今年年底，美联储将总共降息四次。评：美国政府暂停全面关税，美联储货币会议纪要显示，关税等政策导致经济不确定很高，通胀面临上行风险，继续暂停降息，短期恐慌情绪减弱，贵金属避险属性开始显现，贵金属震荡偏多，但是白银的基本面依然偏弱，白银或跟随黄金波动。关注近期即将公布的美国CPI数据。

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】4月9日，国内钢材市场偏弱运行，唐山迁安普方坯出厂含税价跌40报2930元/吨。5家钢厂建材价格下调20-60元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3265元/吨，较上个交易日跌22元/吨。评：由于美国加增关税严重冲击全球贸易，各类船舶运费持续下跌，反映大宗商品市场需求减弱。国内外钢材需求也表现疲弱，日本JFE钢铁计划关停一座高炉，国内贸易商建筑钢材成交连续多日下滑，多数选择降价出货。同时、铁矿石、废钢价格持续下跌，成本对钢价支撑下移。短期来看，钢价或延续弱势运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，4月9日“农产品批发价格200指数”为119.98，“菜篮子”产品批发价格指数为121.20，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.51元/公斤，比前一日下降0.5%；鸡蛋7.78元/公斤，比前一日下降1.4%。评：昨日生猪市场稳中微降，终端产品销价跟进不足，屠宰企业收购积极性不佳；但目前二育持续零星补栏，市场供需僵持博弈，但关税政策下有利于猪价支撑。预计价格震荡调整偏强，成本支撑下远月低多继续持有，养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】据外媒报道，周三，印尼的棕榈油行业和农民团体敦促政府降低出口成本，以抵消美国对印尼出口征收的32%“互惠”关税所导致的影响。棕榈油小农户组织SPKS表示，“通过将出口关税和出口专项税降至0%，可以抵消农民层面价格的下跌，以帮助稳定棕榈果的价格。”印尼对毛棕榈油出口征收每公吨196美元的出口关税和出口专项税。评：美国总统特朗普已批准对大部分国家实施为期90天的暂停措施，该暂停适用于对等关税影响，这提振芝加哥豆油和国际原油反弹，也将有利于国内油脂期货表现。国内方面，豆棕价差持续倒挂，部分市场现货基差再度下调，下游刚需低价采购，成交表现平平。操作上建议：观望等待。关注国际生物柴油政策及关税政策、产地高频供需数据及国内库存变化情况。

【短评-国债】货币市场利率多数下行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期下行3.0BP报1.7217%，7天期下行1.44BP报1.7623%，14天期上行1.55BP报1.8387%，1月期下行0.14BP报1.8357%。评：资金面再度下行，货币宽松对债市存在一定支撑。股债跷跷板依然左右债市。货币宽松预期依然存在，避险情绪对债市依然存在支撑。关注股债跷跷板。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2465元/吨，下降28元/吨；中国甲醇港口样本库存56.98万吨，周下降4.63万吨；甲醇样本生产企业库存31.43万吨，周上升0.28万吨，样本企业订单待发25.46万吨，周增加3.12万吨；甲醇产能利用率86.21%，周上升2.51%；青海中浩60万吨/年甲醇装置检修结束；下游总产能利用率75.06%，周上升0.16%。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，本周甲醇港口库存继续去库，卸货较少加之沿江船发以及转口支撑下，江苏继续大幅去库。内地甲醇市场下跌，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差走强，成交尚可。预计甲醇09合约短期震荡运行，下方支撑2190一线，建议观望或短线做多。

宁证期货投资咨询中心

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1464元/吨，缓慢下跌趋势；纯碱开工率86.24%，青海昆仑减量运行，博源银根化工产量窄幅波动；纯碱厂家总库存170.14万吨，环比上升4.38%；浮法玻璃开工率75.42%，周度持平；全国浮法玻璃均价1270元/吨，环比上日+1元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6575.7万重箱，环比下降1.87%。评：浮法玻璃开工较稳，沙河整体出货较好，部分厂家价格上调，市场交投尚可，华东市场平稳运行，企业稳价为主。国内纯碱市场低位震荡，纯碱装置开工高位，下游企业需求一般，多低价补库为主，采购谨慎。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1400一线，建议观望。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止4月4日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.39055亿桶，比前一周增长282.9万桶；美国商业原油库存量4.42345亿桶，比前一周增长255.3万桶；美国汽油库存总量2.35977亿桶，比前一周下降160万桶；截止4月4日当周，美国原油日均产量1345.8万桶，比前周日均产量减少12.2万桶，比去年同期日均产量增加35.8万桶；美国总统特朗普在其Truth Social社交媒体上发帖称，将对一些国家暂停征收“对等关税”，在90天内对多数国家关税降至10%，立即生效。评：Trump宣布暂缓部分关税90天，国际油价尾盘强劲反弹而结束了连续四天的跌势。整体上，关税继续影响原油市场。中后续关注美国方面对伊朗可能采取军事行动的言论能否落实及5月5日OPEC+6月的产量政策。今日低位短多策略。

【短评-PTA】PXCFR当前报720美元/吨，PX-N183美元/吨；华东PTA报4150元/吨，PTA现金流成本为4153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：阶段性检修，PX、PTA自身供需格局尚可,然终端整体负荷回升不及预期，影响PTA、PTA加工费回升力度。整体考虑，PTA处于检修推动力度不足局面，低加工费背景下，价格重心依赖于原油。今日低位短多策略。

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