今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】对全球贸易战的担忧进一步削弱美国股市的流动性。德意志银行、花旗集团基于标普500股指期货的流动性指标均处于两年来的低位。评：全球关税战争进一步加剧，避险情绪依然存在。美股进一步上涨动力不足，美元指数反弹力度有限。美联储对进一步降息仍然处于观察阶段。贵金属短期上涨动力不足，中期依然震荡偏多。

【短评-原油】EIA报告：美国至3月21日当周EIA原油库存减少334.1万桶至4.34亿桶，降幅0.76%，汽油库存-144.6万桶，03月21日当周美国国内原油产量增加0.1万桶至1357.4万桶/日；美国总统特朗普表示，虽然俄罗斯总统普京有可能在拖延敲定停火协议，但他仍然相信普京最终有意达成协议；印度信实工业将停止购买委内瑞拉石油，根据数据，这家印度企业集团去年获得美国当局的批准，可以从受制裁的生产商那里购买石油，每月平均进口200万桶委内瑞拉原油。评：美国原油和成品油库存下降以及美国威胁对购买委内瑞拉原油的国家征收关税后，市场对全球供应紧张的担忧加剧，国际油价上涨1%。整体上，供应端因素影响市场，地缘和制裁是原油反弹的主要动力，继续向上方目标位推进。保持逢低做多思路。

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26日，国内钢材市场震荡运行，唐山迁安普方坯出厂含税价稳报3070元/吨。1家钢厂建材价格上调20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3382元/吨，较上个交易日持平。评：开工季基本面改善，近日钢价偏强运行。不过，需求复苏缓慢的态势未变，尤其高价资源成交表现欠佳，商家继续以快进快出为主，投机性需求一般。短期来看，钢价涨势出现疲态，或窄幅调整运行。

【短评-焦煤】本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率61.99%较上期降0.61%；日均产量52.24万吨降0.78万吨；原煤库存271.49万吨减1.83万吨；精煤库存213.92万吨减14.95万吨。评：终端铁水产量持续回升，需求有所转暖，叠加前期焦炭连续降价十一轮，价格降至近年来低位，部分煤矿已经触及到生产成本线，部分投机需求释放，下游采购积极性也有所转暖，但仍缺乏持续上涨驱动，预计短期煤焦市场持稳运行。

【短评-国债】中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰应约与美国贸易代表格里尔举行视频通话，就双边经贸领域重要问题坦诚、深入交换意见。评：关税负面影响或逐步显现，避险情绪助推债市反弹。市场依然存在降准降息预期，市场或回归经济基本面。随着发债的持续进行，资金面依然紧张，依然施压债市。国债影响因素更加复杂，短期面临反弹，中期或为震荡走势。关注股债跷跷板。

【短评-生猪】据农业农村部监测，3月26日“农产品批发价格200指数”为119.1，与前一日持平，“菜篮子”产品批发价格指数为120.15，持平。截至3月26日14时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.94元/公斤，比前一日上升1.3%。评：近期全国猪价依旧稳定为主，养殖端随行出栏，散户观望，部分企业有控量操作，不过屠宰企业收购依旧谨慎，需求偏弱，供需博弈持续。操作上建议近月合约短多交易为主，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】据马来西亚棕榈油压榨商协会（SPPOMA）最新数据显示，2025年3月1-25日马来西亚棕榈鲜果串单产增加7.01%，出油率下降0.33%，棕榈油产量增加5.10%。船运调查机构（SGS）公布的数据显示，马来西亚3月1-25日棕榈油产品出口量为678698吨，较上月同期出口量减少29978吨，减幅4.23%。评：马来西亚棕榈油产量增、出口减，海外消费需求持弱，缺乏消息提振。国内方面，豆棕价差持续倒挂，近期部分市场陆续有船到港，下游刚需低价采购。短期棕榈油价格震荡偏弱。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-PTA】PXCFR当前报837美元/吨，PX-N202美元/吨；华东PTA报4900元/吨，PTA现金流成本为4741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：二季度PX整体去库预期可观，预计PX价格仍有支撑。PTA方面，关注后续4月逸盛海南等PTA装置检修兑现情况，下游看，织造坯布库存偏高

宁证期货投资咨询中心

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，检修支撑PTA反弹，然终端需求负反馈影响PTA加工费改善效果及心态。保持逢低做多思路。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2670元/吨，下降7元/吨；甲醇产能利用率85.27%，周下降0.79%；内蒙古久泰100万吨/年煤制甲醇装置本周检修结束；下游总产能利用率75.47%，周下降0.73%；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，本周甲醇港口库存继续去库，江苏主流库区在转口船发以及沿江下游船发支撑下提货良好。内地甲醇企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差稳中偏弱，商谈成交一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，下方支撑2560一线，建议观望或短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1509元/吨，价格较稳；纯碱开工85.3%，环比上日持平；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168.78万吨，环比下降2.73%；浮法玻璃开工率75.76%，周度-0.34%；全国浮法玻璃均价1266元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6946万重箱，环比下降1.13%。评：浮法玻璃开工较稳，沙河市场工厂出货整体较好，市场仍显不温不火，下游刚需采购。国内纯碱市场弱稳震荡，供应高位徘徊，新订单接收一般，下游需求一般，按需为主。预计纯碱05合约短期震荡运行，下方支撑1420一线，建议观望或短线做多。

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