今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国2月季调后非农就业人口增15.1万人，预期增16万人，前值从增14.3万人修正为增12.5万人。美国2月失业率4.1%，预期4.00%，前值4.00%。评：美国就业数据小幅不及预期，显示经济下行压力。上周五鲍威尔表示美联储不需要急于调整利率。市场对未来降息步骤存在分歧。黄金或再度高位震荡，甚至再度进入上涨趋势。贵金属中期走势需要持续观察，暂维持高位震荡判断。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2660元/吨，上升12元/吨；甲醇产能利用率86.29%，周下降1.57%；云南云天化26万吨/年甲醇装置预计本周重启；下游总产能利用率74.56%，周上升3.26%；中国甲醇港口样本库存100.61万吨，周下降6.3万吨；甲醇样本生产企业库存41.01万吨，周增加0.86万吨，样本企业订单待发26.89万吨，周减少2.20万吨。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低位有所增加，提货量将增量，预计港口甲醇库存继续去库。内地甲醇市场部分地区偏强，商谈氛围较为清淡，港口甲醇市场基差维稳，整体商谈成交一般。预计甲醇05合约短期震荡运行，下方支撑2600一线，建议观望或回调短线做多。

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-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为70.88%减0.73%；焦炭日均产量63.23减0.65，焦炭库存154.12减9.14，炼焦煤总库存788.13减10.95，焦煤可用天数9.4天减0.04天。评：供应受到两会影响有限，煤矿生产仍处于高位，甘其毛都口岸库存居高不下，海外澳煤价格低位承压，澳煤进口性价比暂无。需求端，焦炭产量环比下降，刚需边际转弱，但下游部分抄底补货需求释放，上游煤矿小幅去库。总体来看，煤矿生产仍处高位，上游煤矿库存仍旧偏高，现实压力仍存。当下焦煤供需仍显宽松，山西市场主流大矿炼焦煤季度长协价格下调，但盘面估值相对偏低，下游库存偏低，成材需求季节性恢复，煤炭生产及进口存在收紧传闻，预计盘面短期震荡。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率79.51%，环比上周增加1.22个百分点；高炉炼铁产能利用率86.54%，环比上周增加0.96个百分点；钢厂盈利率53.25%，环比上周增加3.03个百分点；日均铁水产量230.51万吨，环比上周增加2.57万吨。评：本周两会落地，海外风险事件反复，整体宏观中性偏弱。供应端，钢厂螺纹钢利润修复下，铁水回升超预期。需求端环比回升，同比仍旧偏弱，且中游出货明显放缓，3月是验证需求的重要时期，当下来看建材需求仍旧偏弱，各环节心态都较为谨慎。短期盘面在低库存和粗钢压减消息支撑下高位震荡，进入3月后面临终端需求验证和铁水复产考验，价格有回落风险。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到3月7日，生猪出栏均重123.61公斤，上涨0.1，周度屠宰开工率24.98%，下跌0.03%；外购仔猪养殖利润115.28元/头，下跌16.72元/头，自繁自养养殖利润82.76元/头，下跌20.19元/头，仔猪价格450.71元/头，与上周持平。评：周末两天全国猪价稳定为主。养殖端出栏陆续增加，终端需求无改善，二次育肥入场较少，供大于求，短期价格弱稳调整，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】据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚2025年2月棕榈油产量预估较上月减少10.30%；其中，马来半岛产量减少9.78%，东马来西亚产量减少10.85%，沙巴产量减少12.75%，沙捞越产量减少5.48%。评：主产区报告数据利好，国际油价止跌企稳，产区降雨天气影响收割进度，支撑棕榈油盘面价格。国内豆棕价差高位倒挂，市场现货基差继续下调，下游需求难有改善，成交表现不佳。短期预计棕榈油价格震荡为主，建议区间操作。

【短评-国债】国家统计局2月份CPI和PPI数据指出，2月份CPI环比下降0.2%，同比下降0.7%，PPI环比下降0.1%，同比下降2.2%。评：通胀显示，经济下行压力依然存在。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。股债跷跷板对债市影响是主线，国债不可过分看空。关注股债跷跷板。

宁证期货投资咨询中心

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1531元/吨，下降4元/吨；纯碱周度产量69.79万吨，周下降5.01%；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175.99万吨，环比下降3.06%；全国浮法玻璃均价1303元/吨，环比上日持平；浮法玻璃开工率76.09%，周度持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6954.8万重箱，周上升3.59%。评：浮法玻璃开工较稳，华北市场成交一般，沙河部分小板价格下调，光伏玻璃企业产能利用率预期提升。国内纯碱市场走势淡稳，装置供应下降，库存窄幅下降，下游需求按需为主，备货意向不足，刚需为主。预计纯碱05合约短期震荡运行，上方压力1470一线，建议观望。

【短评-原油】俄罗斯副总理诺瓦克表示，欧佩克及其减产同盟国同意从4月份开始增加石油产量,但如果市场失衡,之后可能会逆转这一决定；美国总统Trump3月7日威胁要对俄罗斯实施“大规模”制裁和关税，直到与乌克兰达成停火与和平协议；贝克休斯公布的数据显示，截止3月7日的一周，美国在线钻探油井数量486座，与前周持平，比去年同期减少18座；美国总统特朗普政府正在考虑在海上拦截并检查伊朗油轮。评：欧佩克及其减产同盟国根据市场情况可能逆转增产计划，美国可能对俄罗斯实施新的制裁，美国此前承诺将促使伊朗出口降至零，2024年2月出口仍高达190万桶/日。以上因素促使原油企稳。关注以上因素能否兑现。短线过渡交易为佳。

【短评-PTA】供应端，中国PX行业符合下降0.2%至86.2%，本周九江石化负荷下降，整体负荷基本维持稳定，亚洲PX行业负荷增0.2%至77.5%。评：PTA装置检修的陆续落地将对PX需求形成拖累，PXN加工费向上驱动收到抑制。受坯布库存高位以及接单较少影响，下游整体负荷回升不及预期终端订单偏弱，内需未见好转迹象，PTA供需关系短期宽松，中期转强。PTA低加工费背景下，或跟随原油。短线交易过渡。

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