今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国财长贝森特表示，美将在接下来几周内与至少17个合作伙伴进行会谈；有很大机会在税收法案中看到所得税减免，关税收入或可用于减税；美国总统已会晤国内外汽车制造商，希望给予汽车制造商创造就业的机会。评：关税担忧或有所缓和，避险情绪有所减弱，市场回归美国经济基本面和美联储降息进程方面。市场等待美国一季度GDP及3月PCE数据指引。黄金短期上涨动力不足，黄金下方空间亦有限，黄金中期高位震荡略偏多思路为宜。关注俄乌冲突谈判及美联储降息预期。

【短评-烧碱】山东32%液碱780元/吨，价格暂稳；山东液碱价格及液氯价格下调，氯碱利润414元/吨；烧碱周度产能利用率82.1%，环比-0.2%；液碱样本企业周度库存40.85万吨，周下降2.74%；下游氧化铝周开工79%，下降1%、粘胶短纤周开工77.2%，下降1%。评：目前烧碱装置开工高位，企业库存高位下降，下游氧化铝利润低，部分在检修产能预期恢复生产。山东液碱市场供应充裕，下游企业采购谨慎，整体交投氛围低迷。预计烧碱09合约短期震荡偏弱，上方压力2455一线，建议观望。

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】04月21日-04月27日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2758.4万吨，环比增加320.7万吨。澳洲发运量1995.2万吨，环比增加196.0万吨，其中澳洲发往中国的量1647.2万吨，环比增加72.9万吨。巴西发运量763.2万吨，环比增加124.6万吨。评：总体来看，铁矿供需双增，底部有支撑，但外部宏观风险仍未消退，市场预期悲观，市场多空博弈下矿价上行动力不强，后续关注铁水见顶回落的压力，短期矿价预计维持震荡走势。操作上建议节前铁矿2509合约空单注意减仓。

【短评-焦炭】4月29日，焦炭市场价格暂稳运行，有部分钢厂计划协商下调顶装焦基价，降幅20元/吨，5月1日起执行。评：需求端，钢厂焦炭库存消化情况一般，对于焦企开启的第二轮提涨计划，钢厂承接能力一般，抵制情绪较强，本轮博弈战线预计将延续至五一节后。供应端，焦企生产情绪积极，场内焦炭去库情况一般，目前多数焦企处于盈亏平衡状态，当前整体市场对后续预期态度尚不明确，短期市场观望情绪渐浓。

【短评-螺纹钢】4月29日，国内钢材市场小幅下跌为主，唐山迁安普方坯出厂含税价降30报2960元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3355元/吨，较上个交易日跌14元/吨。评：综合来看，近日下游采购力度一般，钢材需求维持不温不火态势，供给端变化不大，供需改善力度有限，市场情绪重回谨慎，期钢出现回调，部分钢材现货市场跟跌。节前钢价呈现先扬后抑，涨跌空间不大。

【短评-大豆】美国农业部（USDA）公布的周度报告显示，截至周日，美国大豆种植率为18%，高于五年平均的12%和分析师平均预估的17%。大豆市场面临南美有利作物天气的压力，阿根廷的干旱天气将有助于大雨后的大豆收割。评：当前国产大豆价格较高，因农户手中余量较少，同时豆粕等副产品趋近支撑大豆价格。因拍卖的存在，短期遏制价格过快上涨。贸易博弈之下，操作建议豆一择机低多入场。

【短评-棕榈油】马来西亚The Star指出，随着毛棕榈油价格的调整早于预期，接下来几个月库存水平可能会上升。受印尼B40生物柴油规定提振，毛棕榈油价格在第一季度见顶，随后随着棕榈油产量进入旺季，供需平衡减弱，毛棕榈油价格出现修正。评：棕榈油产量持续增长，缺乏消息提振，跟随豆油等竞争油脂走势。豆棕现货价差倒挂缓慢修复，下游维持刚需采购，基差仍呈弱下行，交投氛围欠佳。增产季到来，国内5月到港增幅较大，近月价格承压，操作建议逢高沽空为主，下方空间有限。

【短评-生猪】农业农村部：实施生猪产能调控实施方案，把住能繁母猪存栏量“总开关”，引导养殖场户优化母猪存栏结构、合理控制产能。农业农村部：力争到2030年，全国养殖业消耗的饲料中粮食用量占比降至60%左右，其中，豆粕用量占比降至10%左右。评：全国猪价涨跌不一，北方小幅偏强。月底部分企业缩量，养殖端适当挺价。南方大体重猪源成交欠佳，弱势调整。随天气逐步转热，大体重猪源销售压力大。操作上建议：短线09合约继续等待回调做多，中长期生猪价格震荡偏强，养殖户根据出栏节奏择机

宁证期货投资咨询中心

卖出套期保值。

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止2025年4月25日当周，美国商业原油库存增加376万桶；同期美国汽油库存减少314万桶；馏分油库存减少252万桶。库欣地区原油库存增加67.4万桶；美国原油库存累计增加了2300万桶以上。哈萨克斯坦4月1日至28日的石油产量为181.4万桶/日，较3月平均水平下降，但仍超出其OPEC+配额，配额为147.3万桶/日。评：未来一段时间是美国与全球其他国家关税谈判的窗口期，市场容易出现变数。5月5日OPEC+将召开月度会议，届时将决定其6月产量，预计会对油价产生影响。哈萨克斯坦超配额生产也使市场怀疑补偿减产协议的执行效果。短线交易。

【短评-PTA】PXCFR当前报758美元/吨，PX-N180美元/吨；华东PTA报4530元/吨，PTA现金流成本为4331元/吨；2025年1-4月国内PTA产量2369万吨，同比增加2.5%。其中4月PTA月均负荷在77.5%附近，较3月小幅下降0.1%，目前PTA负荷至78.9%。根据CCF统计，5月份有逸盛大化，嘉通石化，恒力惠州，恒力大连、台化二期，嘉兴石化、虹港石化涉及停车检修，尽管同时也有中泰，能投和台化一期重启，预估5月PTA月均负荷环比仍存下降预期。评：PX及PTA5月检修力度依然较大。目前织造负荷下降，聚酯和织造库存均高位，PTA库存也高位。整体上，下游信心不足，供应端检修和聚酯减产博弈，随着时间推移，聚酯减产会负反馈整个聚酯产业链。低利润背景下，PTA跟随原油波动。策略上，短线交易为佳。

【短评-国债】国家发改委已印发通知，会同财政部及时向地方追加下达今年第二批810亿元超长期特别国债资金，继续大力支持消费品以旧换新。评：超长期特别国债发行在即，将在供给方面和流动性方面对债市存在冲击。货币宽松预期依然存在，虽然依然存在宽松预期，但是股债跷跷板依然是主要逻辑。债市供给增加，债市波动或加大，中期宽幅震荡思路为宜。

【短评-橡胶】泰国原料胶水价格58泰铢/公斤，杯胶价格52.05泰铢/公斤；云南胶水制全乳13600价格元/吨，海南胶水制全乳价格13100元/吨；ANRPC最新发布的2025年3月报告预测，3月全球天胶产量料增0.9%至79.8万吨，天胶消费量料降0.1%至136万吨。预计2025年全球天胶产量料同比增加0.4%至1489.7万吨。其中，泰国增1.2%、印尼降9.8%、中国增6%、印度增5.6%、越南降1.3%、马来西亚降4.2%、柬埔寨增5.6%、缅甸增5.3%、其他国家增3.5%。预计2025年全球天胶消费量料同比增加1.5%至1559万吨。评：橡胶逐步步入开割旺季，供需博弈主导橡胶价格。供应看，云南开割良好，海南预计等到5月中下旬，只要开割，上量非常快的；需求看，关税仍抑制需求。预计后期天然橡胶行情很可能继续延续弱势整理的态势。

【短评-白银】4 月 30 日，美联储传声筒，Nick Timiraos 表示，PCE 物价指数预计显示 3 月核心物价仅上涨 0.08%，这一预期基于将 CPI、PPI和进口价格映射至 PCE 的分析模型。评：今晚将有3月PCE及美国一季度GDP公布，届时市场波动或加大。目前市场预期这两个数据均较弱，但是否会激发市场对美联储降息预期，市场具体走经济下行逻辑还是走降息逻辑，目前无法确定。市场预期5月90%不会降息。目

宁证期货投资咨询中心

前全球经济下行压力加大，基本面利空白银，但是美股反弹修复使得多头情绪增加。注意是否走降息预期行情。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量6.18万吨，减少0.32万吨；江苏太仓甲醇市场价2437元/吨，上升4元/吨；甲醇开工85.06%，周下降2.6%；陕西黄陵30万吨/年甲醇装置预期本周检修结束；下游总产能利用率71.24%，周下降1.41%；中国甲醇港口样本库存46.32万吨，周下降12.24万吨；甲醇样本生产企业库存30.98万吨，周减少0.26万吨。评：成本端煤炭价格预期较稳，当前甲醇利润尚可，国内甲醇开工预期高位运行，下游需求下降，本周外轮到港量预期环比增量，港口甲醇库存或累库。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差偏强。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2290一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1417元/吨，近期价格较稳；纯碱开工率88.7%，环比-1.1%；纯碱厂家总库存169.1万吨，环比下降1.19%；浮法玻璃开工率75.42%，周度持平；全国浮法玻璃均价1276元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6547.3万重箱，环比上升0.61%。评：浮法玻璃开工较稳，华东市场变化不大，假期临近，加工厂拿货积极性减弱，企业出货较前期有所放缓。国内纯碱市场走势淡稳，月底新价格预期上调，井神设备减量检修，开工下降，下游需求维持，按需为主，月底补库。预计纯碱09合约短期震荡偏强，上方压力1360一线，建议观望或反弹短线做空。

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