今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】高盛在最新发布的研报中表示，将未来12个月美国经济陷入衰退的概率从此前的35%大幅提升至45%，同时将美国2025年四季度GDP增长预测从之前的1.0%下调至仅0.5%。评：关税博弈依然进行中，没有缓和的迹象，市场对经济衰退预期增加，避险情绪依然存在。贵金属方面，黄金节日期间受原油及白银等大宗商品的影响同步下跌，黄金表现的是流动性危机和商品属性，后续黄金的避险属性将进一步加强，依然维持偏多判断。白银受国际风险偏好打压，阶段性或跟随黄金波动，但白银的基本面偏空。关注美国CPI数据，市场或交易降息预期。

【短评-原油】特朗普表示不会暂停关税政策，全球各国与美国的关税博弈仍有待进一步观察， 从美方表态来看4月9日之前美国很难与其他国家就关税谈判达成一致；全球油价暴跌导致俄罗斯乌拉尔原油价格跌至50美元/桶；沙特阿美将5月份旗舰阿拉伯轻质原油的官方售价（OSP）下调了2.30美元。评：短期原油受OPEC+5月超预期供应增加和关税政策对全球经济的影响，承压运行。中期关注美国方面对俄罗斯制裁及对伊朗可能采取军事行动的言论能否落实及OPEC+6月的产量政策。短期逢高沽空策略。

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-焦炭】4月7日，焦炭市场价格偏强运行，多地焦企发函对焦炭价格进行提涨，湿熄焦上调50元/吨、干熄焦上调55元/吨，自4月9日0时起执行，主流钢厂暂无回应。评：原料煤近期涨跌互现，价格震荡运行，继续上涨的空间有限，焦炭成本支撑预期不强。下游钢厂近期利润尚可，对焦炭价格提涨态度较缓和，高铁水下采购需求较强，市场偏乐观，短期焦炭价格预计震荡运行。

【短评-螺纹钢】4月7日，国内钢材市场弱势下跌，唐山迁安普方坯资源出厂含税累跌50报2970元/吨。国内3家钢厂下调建筑钢材出厂价30-70元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3310元/吨，较上个交易日下跌45元/吨。评：特朗普滥施关税引发全球市场动荡，摩根大通将全球经济陷入衰退的概率从40%大幅上调至60%，国际原油、伦敦有色金属等期货大幅下挫。周一收盘，除农产品以外，国内黑色、有色、原油等商品期货主力合约也出现大跌。短期钢价大概率跟随期货市场下跌。

【短评-国债】受海外关税冲击影响，周一A股迎来调整。临近收盘之时，中央汇金发布公告称，坚定看好中国资本市场发展前景，充分认可当前A股配置价值，已再次增持了交易型开放式指数基金，未来将继续增持，坚决维护资本市场平稳运行。评：中美关税贸易博弈依然持续，避险情绪依然存在，市场对降准降息预期增加，对债市做多氛围增加。国债震荡偏多，市场是走股债双牛逻辑还是走股债跷跷板逻辑，需要进一步观察。

【短评-生猪】据农业农村部监测，4月7日“农产品批发价格200指数”为120.14，比节前（4月3日，下同）上升0.09个点，“菜篮子”产品批发价格指数为121.37，比节前上升0.11个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.98元/公斤，比节前上升0.3%；鸡蛋7.89元/公斤，比节前下降1.3%。评：近期全国生猪价格区间无明显变化，窄幅调整为主，养殖端正常出栏，需求一般，短线价格依旧小幅震荡为主。清明节已过，短时需求端暂无明显提振，供应端或陆续增量，预计价格震荡调整，成本支撑下可尝试远月低多，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4月4日（第14周），全国重点地区棕榈油商业库存37.34万吨，环比上周增加0.47万吨，增幅1.27%；同比去年56.095万吨减少18.76万吨，减幅33.43%。评：宏观利空情绪蔓延，叠加石油增产计划，以及马来西亚棕榈油基本面预期偏空。国内方面，豆棕价差持续倒挂，下游观望刚需采购，成交氛围差。操作上建议：逢高沽空。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-PTA】PXCFR当前报803美元/吨，PX-N300美元/吨；华东PTA报4550元/吨，PTA现金流成本为4582元/吨；本周PTA装置变动较少，中泰120万吨装置停止产出，PTA负荷调整至79.2%。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

宁证期货投资咨询中心

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，短期跟随原油偏空运行，逢高沽空思路。长期消费受关税影响巨大，需要时间找出路和应对方法。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2488元/吨，下降72元/吨；中国甲醇港口样本库存61.61万吨，周下降15.77万吨；甲醇样本生产企业库存31.15万吨，周减少1.62万吨；样本企业订单待发22.33万吨，周减少1.28万吨；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，甲醇港口大幅去库，本周港口甲醇库存变动或有限。西北甲醇市场整体呈下跌走势，市场交投氛围清淡，生产企业积极下调报价出货，买盘采购谨慎，多逢低刚需补货，港口甲醇市场基差走强，低价成交尚可。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2320一线，建议观望或反弹短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1467元/吨，缓慢下跌趋势；纯碱开工88.96%，，河南金山、湖北双环恢复运行；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1269元/吨，环比上日持平；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，华东市场拿货一般，多数企业稳价出货为主，个别价格微幅提涨，下游操作仍显谨慎，刚需为主。国内纯碱市场趋弱整理，成交气氛一般，供应高位徘徊，下游需求表现谨慎，维持低价采购。预计纯碱09合约短期震荡偏弱，上方压力1420一线，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