今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】北京时间今日凌晨，鲍威尔就美国总统特朗普的关税政策影响发出了强烈警告。鲍威尔在演讲中表示，关税政策潜在影响的不确定性正在升高，可以预见到“通胀将上升且经济增长将放缓”，将使美联储陷入两难境地。评：鲍威尔讲话，给市场泼冷水，美国通胀上升和经济下行压力增加，避险情绪进一步助推黄金走高。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，注意把控节奏。

【短评-螺纹钢】4月16日，国内钢材市场偏弱运行，唐山迁安普方坯出厂含税价跌20报2940元/吨。6家钢厂下调建筑钢材出厂价格20-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3285元/吨，较上个交易日下跌12元/吨。评：国民经济开局良好，投资、消费增长加快，体现宏观政策继续发力显效。房地产销售边际改善，但投资降幅有所扩大，仍在调整阶段。当前外部环境更趋复杂严峻，外贸发展面临一定压力。根据Mysteel调研数据，四月下旬前钢材出口或缓慢下滑，五月起钢材出口下滑速度可能加快。总之，由于钢材需求表现平淡，实际成交呈低价出货，短期钢价或震荡偏弱运行。

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-国债】4月17日，银行间主要利率债收益率盘初普遍下行，10年期国开债“25国开05”收益率下行0.5bp报1.6950%，10年期国债“25附息国债04”收益率下行0.75bp报1.6350%，30年期国债“24特别国债06”收益率下行0.3bp报1.8550%。评：银行间现券市场利率下行，国债期货开盘或偏多。资金面持续宽松，利多债市。经济数据显示，目前经济依然具有韧性。主要银行出现存款利率下行，货币宽松预期增加，流动性宽松对债市存在支撑，股债跷跷板逻辑依然左右债市。

【短评-生猪】据农业农村部监测，4月16日“农产品批发价格200指数”为119.20，“菜篮子”产品批发价格指数为120.30，截至14:00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1.6%；鸡蛋8.10元/公斤，比前一日上升0.2%。评：昨日全国生猪市场价格北跌南稳，价格已然高位，尤其北方区域。二次育肥减少，屠宰企业收购谨慎，短线供大于求，尤其稍大体重猪源，价格弱势调整。操作上建议：等待入场时机，养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年4月1-15日马来西亚棕榈油单产增加3.34%，出油率增加0.12%，产量增加3.97%。评：马来西亚棕榈油出口改善，巴西可能提高生物柴油掺混率，对棕榈油价格有一定支撑作用，但是伴随着主产国增产季又一定程度压制其价格。国内方面，豆棕价差持续高位倒挂，下游刚需采购，市场现货基差稳定，成交难以上量。预计短期国内棕榈油价格维持震荡，操作上建议高抛低吸，关注产地高频供需数据及国内库存变化情况。

【短评-焦煤】本周Mysteel统计全国110家洗煤厂样本：开工率61.90%较上期降0.80%；日均产量52.10万吨减0.76万吨；原煤库存268.75万吨减0.24万吨；精煤库存181.33万吨减11.63万吨。评：昨日炼焦煤市场受焦炭价格首轮涨价落地影响，市场情绪有一定刺激，但是部分产地煤价前期已经有较大上涨幅度，下游焦企盈利情况一般，难以承受高价煤种继续上涨。焦煤供应相对充足的基本面不变，采购以刚需补库为主，对价格支撑作用有限，经过上轮补库行情之后，目前产地端煤矿库存普遍较低，挺价意愿较强，短期下跌空间也较为有限，预计短期炼焦煤价格震荡运行。

【短评-原油】EIA报告：美国至4月11日当周EIA原油库存51.5万桶，汽油库存-195.8万桶，04月11日当周美国国内原油产量增加0.4万桶至1346.2万桶/日。EIA预计美国原油产量将于2027年达到1400万桶/日的峰值，并在2030年前保持这一水平，然后迅速下降到2050年，这个世界最大产油国的石油产量将从今年的约1370万桶/日降至约1130万桶/日。据报道，美伊谈判计划19日在意大利罗马举行第二轮会谈，伊朗外交部长阿巴斯·阿拉奇表示，伊朗的铀浓缩权是不可谈判的。评：原油供应压力仍存。关注美伊谈判等待周六的进展。操作上，短期观望，等待后续新变化出现。

【短评-PTA】PXCFR当前报728美元/吨，PX-N166美元/吨；华东PTA报4300元/吨，PTA现金流成本为

宁证期货投资咨询中心

4159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：织造负荷下降，聚酯和织造库存均出高位，PTA库存也高位。关税政策对终端纺织品出口持续压制，4月PTA去库力度或下修。PTA反弹动能不足，低加工费背景下，跟随原油波动。策略上，短期观望。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2452元/吨，上升7元/吨；中国甲醇港口样本库存58.56万吨，周上升1.58万吨；甲醇样本生产企业库存31.24万吨，周减少0.19万吨；样本企业订单待发27.44万吨，周增加1.99万吨；西北能源30万吨/年甲醇装置预期本周检修；下游总产能利用率74.51%，周下降0.03%。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，下游需求逐渐恢复，本周甲醇港口库存窄幅累库，外轮卸货速度维持正常，江苏沿江主流社会库提货稳健。内地甲醇市场偏强，交投氛围尚可，港口甲醇市场基差维稳偏弱，现货买气一般。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2265一线，建议观望或短线做空。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1448元/吨，缓慢下跌趋势；纯碱开工率90.4%，开工高位；纯碱厂家总库存169.3万吨，环比下降0.49%；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6520.3万重箱，环比下降0.84%。评：浮法玻璃开工较稳，沙河市场交投一般，整体不温不火，下游采购谨慎，低价成交为主，华东市场企业稳价为主，下游拿货维持刚需，小单居多。国内纯碱市场走势淡稳，价格相对坚挺，装置运行正常，下游需求一般，按需为主，部分企业库存有增加。预计纯碱09合约短期震荡运行，上方压力1370一线，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