# 今 日 早 评

**重点品种：**

【短评-铁矿石】03月31日-04月06日中国47港铁矿石到港总量2359.1万吨，环比减少13.2万吨；中国45港铁矿石到港总量2188.7万吨，环比减少54.9万吨；北方六港铁矿石到港总量1085.4万吨，环比增加35.9万吨。评：供给端未来几周到港量环比上升，同比增长有限；需求端钢企盈利情况好转，铁水小幅回升，根据最新检修复产计划，日均铁水产量有望升至240万吨以上。综合来看，短期矿石基本面健康，宏观扰动加剧，矿价受宏观因素影响更大。中长期矿石供应过剩格局不改，远月合约估值偏高，预计2509合约价格震荡偏弱，5-9价差走扩，前期多单可获利平仓。

【短评-黄金】加拿大财政部宣布，对美国汽车对等征收25%关税措施将于美国东部时间4月9日零时1分生效。美国哈佛大学经济学教授、美国前财政部长劳伦斯·萨默斯表示，由于特朗普政府正在实施的关税措施，美国目前可能正朝着经济衰退的方向发展，可能导致约200万美国人失业，每个家庭将面临至少5000美元的收入损失。评：市场短期恐慌情绪尚未消退，贵金属的避险属性依然较弱，黄金依然处于震荡寻底过程中。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。

**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】4月8日，国内建材市场价格延续跌势，唐山迁安松汀普方坯出厂下跌20报2960元/吨。2家钢厂建筑钢材出厂价下调40-100元/吨。全国主要城市螺纹钢均价3287元/吨，较上个交易日下跌23元/吨。评：从钢市基本面来看，下游采购积极性不高，投机性需求差，部分贸易商低价出货。焦炭、铁矿石、废钢价格走弱，成本对钢价支撑不足。短期来看，钢价或震荡偏弱，注意宏观情绪的扰动。

【短评-生猪】据农业农村部监测，4月8日“农产品批发价格200指数”为119.99，“菜篮子”产品批发价格指数为121.20，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.61元/公斤，比前一日下降1.8%；鸡蛋7.89元/公斤，与前一日持平。评：近期全国生猪价格区间内窄幅震荡为主，养殖端正常出栏，需求无明显增量，短时供大于求，尤其稍大体重猪源，但关税政策下有利于猪价支撑。预计价格震荡调整偏强，成本支撑下可尝试远月低多操作，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3月棕榈油产量预估较上月增加17.66%；其中，马来半岛产量增加19.33%，东马来西亚产量增加15.84%，沙巴产量增加18.42%，沙捞越产量增加9.1%。评：市场预期马来西亚3月产量、库存增加，宏观打压市场情绪。国内方面，豆棕价差持续倒挂，部分市场现货基差再度下调，下游刚需低价采购，成交表现平平。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-国债】从央行、金融监管总局、国资委等多部门密集部署，到中央汇金公司积极发挥类“平准基金”作用，再到全国社保基金理事会、国有资本运营公司、央国企集团、保险机构、上市公司“真金白银”实施增持、回购，4月7日以来的稳市“组合拳”快速出手、协调发力，向市场传递了“稳住股市”的强烈信号。评：昨天股市进一步下跌动能有限，依然走股债跷跷板逻辑。国内降准降息短期不会到来，债市走势依然取决于股市走势，但避险情绪对债市依然存在支撑。关注股债跷跷板。

【短评-原油】在截至4月6日的四周内，俄罗斯所有港口的原油流量降至323万桶/日，为一个月来的最低水平，比近期的峰值低约22万桶。美国石油学会数据显示，截止2025年4月4日当周，美国商业原油库存减少105.7万桶；同期美国汽油库存增加20.7万桶；馏分油库存减少184.4万桶。评：关税继续冲击原油市场，承压下行。中后续关注美国方面对伊朗可能采取军事行动的言论能否落实及5月5日OPEC+6月的产量政策。短期保持逢高沽空策略。

【短评-甲醇】西北地区甲醇样本生产企业周度签单量5.29万吨，周减少0.35万吨；江苏太仓甲醇市场价2493元/吨，上升5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；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

宁证期货投资咨询中心

可，国内甲醇开工预期高位运行，下游需求逐渐恢复，甲醇港口继续大幅去库，本周港口甲醇库存变动或有限。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差坚挺，成交尚可。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2300一线，建议观望或短线做空。

【短评-PTA】PXCFR当前报735美元/吨，PX-N209美元/吨；华东PTA报4355元/吨，PTA现金流成本为4199元/吨；上周聚酯综合负荷继续上升至93.2%（+0.3%）。聚酯装置变化主要在瓶片方面，涉及一套意外停车检修，三套计划内重启；长丝和短纤负荷微调为主，减停尚未完全落地。江浙终端开工局部下调。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-纯碱】全国重质纯碱主流价1464元/吨，缓慢下跌趋势；纯碱开工率88.24%，湖南冷水江恢复运行，天津碱业开始减量；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，华东市场整体交投一般，企业多稳价为主，加工厂操作维持刚需。国内纯碱市场低位震荡，成交不温不火，供应延续高位，下游按需为主。预计纯碱09合约短期震荡偏弱，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**