投资咨询中心 2025年02月27日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦炭】Mysteel统计全国247家钢厂样本：焦炭日均产量46.84减0.16，产能利用率86.59%减0.30%；焦炭库存679.43减6.07，焦炭可用天数13.37天增0.13天。评：综合来看，焦炭十轮落地后，部分钢厂有小幅补库行为，然钢材价格震荡走低以及终端消费表现不及预期，钢厂高炉复产缓慢，铁水日均产量低位震荡，焦炭刚需依旧承压，钢厂对焦炭多按需采购，部分焦企仍有库存压力，预计短期焦炭市场维持弱稳运行。

【短评-黄金】周三交易中，10年期美国国债收益率降至低于3个月期国债收益率的水准，即出现被称为“收益率曲线倒挂”现象，而收益率曲线倒挂是有着可靠预测记录的、用于预测经济衰退的指标之一。评：美国债券市场押注美联储很快就会从担心通胀转为担心经济下行，美债市场预期美国10年美债收益率将跌倒4%以下，如果押注实现，利多贵金属。针对未来降息路径，仍然存在极大不确定性。市场关注近期即将公布PCE数据，届时贵金属波动或加剧。贵金属短期不宜过分看多。关注地缘政治及关税情况。

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】据钢谷网消息，全国建材社库843.87万吨，较上周增加16.81万吨，上升2.03%；厂库506.59万吨，较上周减少19.01万吨，下降3.62%；产量390.44万吨，较上周减少0.32万吨，下降0.08%。评：近日钢市成交量表现不佳，下游需求恢复偏慢，原燃料价格跌幅较大，市场观望情绪加重，贸易商多数降价出货为主。不过，3月开工季临近，需求仍有回升预期，加之市场预期供给端有利好政策，刺激期钢强势拉升，短期钢价有望震荡偏强运行。

【短评-国债】货币市场利率涨跌参半，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期上行2.4BP报1.8926%，7天期上行2.25BP报2.2386%，14天期上行1.84BP报2.2437%，1月期下行0.15BP报2.0546%。评：资金面没有进一步上行，债市短期有止跌企稳需求，A股在港股带动下，再度反弹。随着人民币汇率压力的缓解，资金面宽松预期增加。目前市场开始关注两会前后政策情况。国债期货短期或有反弹，关注股债跷跷板。

【短评-生猪】据农业农村部监测，2月26日“农产品批发价格200指数”为119.85，“菜篮子”产品批发价格指数为120.90，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为21.40元/公斤，比前一日上升0.7%；鸡蛋8.35元/公斤，比前一日下降0.7%。评：猪价弱稳为主，养殖端随行出栏，市场有炒作情绪，但终端需求无明显增量，价格小幅频繁震荡。短期操作：维持低多09合约。中长期近弱远强格局不变，稳健者可尝试价差套利。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】船运调查机构Societe Generale de Surveillance（SGS）公布的数据显示，马来西亚2月1-25日棕榈油产品出口量为708676吨，较上月同期出口量减少58877吨，减幅7.67%。评：国际市场采购意愿不强，多以观望为主；国内豆棕价差高位倒挂，下游需求难有改善，市场现货基差稳中下跌，零星少量成交。短期预计棕榈油价格高位震荡运行。关注国际生物柴油政策、产地高频供需数据及国内库存变化情况。

【短评-甲醇】 截至2月26日，中国甲醇港口样本库存106.92万吨，周上升6.09万吨；甲醇样本生产企业库存38.45万吨，环比下降8.21万吨，样本企业订单待发30.79万吨，环比增加2.11万吨；江苏太仓甲醇市场价2582元/吨，下降15元/吨；甲醇产能利用率89.5%，周下降1.38%；山西晋煤华昱120万吨/年煤制甲醇装置检修约25天；下游总产能利用率68.8%，周下降3.54%。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，本周浙江地区主流烯烃仍均处停车状态，外轮供应补充下库存大幅积累。西北甲醇行情偏强运行，大部分企业库存降至低位，部分烯烃继续外采，市场交投氛围好转，港口甲醇市场基差走强，商谈氛围良好。预计甲醇05合约短期震荡运行，下方支撑2540一线，建议观望或回调短线做多。

宁证期货投资咨询中心

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1491.5元/吨，上升3元/吨；纯碱开工90.01%，开工高位；内蒙古银根化工天然碱项目一期第二条生产线拟于2月下旬检修，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185.59万吨，环比下降1.22%；全国浮法玻璃均价1330元/吨，环比上日-4元/吨；浮法玻璃开工率76.09%，环比-0.67%；全国浮法玻璃样本企业总库存6555.9万重箱，环比上升4.92%。评：浮法玻璃开工较稳，沙河整体出货一般，部分厂家价格下调，低价成交为主，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，部分企业价格上调，装置运行波动不大，下游需求一般，按需采购，月底补库。预计纯碱05合约短期震荡运行，下方支撑1490一线，建议观望。

【短评-原油】EIA报告：美国至2月21日当周EIA除却战略储备的商业原油库存减少233.2万桶至4.3亿桶，汽油库存增36.9万桶；美国国内原油产量增加0.5万桶至1350.2万桶/日；里亚布科夫表示，俄罗斯“已经在很大程度上适应了”西方的制裁，但该国会考虑恢复以美元为基础的原油贸易；1月份俄罗斯运往印度的原油装载量增加了13%，达到173万桶/日（736万吨）。评：美国近期持续收紧对伊朗制裁，市场也担心需求侧受到关税影响及经济不及预期的影响，原油小幅收跌。整体上，供需弱平衡，短空过渡。仍要关注俄罗斯、伊朗的地缘政治问题及关税问题。

【短评-PTA】PXCFR当前报878美元/吨，PX-N210美元/吨；华东PTA报4960元/吨，PTA现金流成本为4968元/吨。根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在9-19天；具体产品方面，其中POY库存至9-20天，FDY库存至7-19天附近，而DTY库存则至8-20天左右。评：本周PX行业负荷下降，但下游PTA检修量增加对其需求形成拖累，PXN反弹空间有限。PTA供需关系短期宽松，中期因PTA集中检修期来临，库存将从累库转为去库状态，但聚酯库存偏高，开工率提升进度不佳，中期PTA加工费提升有限。原油震荡偏弱。PTA压力位沽空。

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