今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】据央视新闻，当地时间4月24日获悉，美国联邦储备委员会理事克里斯托弗·沃勒当日警告称，美国总统特朗普引发的贸易战可能很快会导致失业率上升。评：美联储官员提示经济下行风险。隔夜美联储官员密集发生，降息预期增加，美股有所反弹。经济下行压力对黄金依然存在支撑，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-原油】据央视新闻消息，当地时间4月24日，美国联邦储备委员会理事克里斯托弗·沃勒警告称，美国总统特朗普引发的贸易战可能很快会导致失业率上升，沃勒强调，一旦劳动力市场出现严重恶化，他预计很快会有更多降息；特朗普指出，乌克兰和俄罗斯都有实现和平的意愿，双方都必须加入谈判；美国国务院：国务院政策规划局局长迈克尔·安东与特使维特科夫将于周六前往阿曼，与伊朗举行技术会谈；中国外交部明确辟谣中美双方并没有就关税问题进行磋商或谈判，更谈不上达成协议。评：原油短期库存压力不大，前期行情节奏围绕OPEC+增产，补偿性减产协议，哈萨克斯坦言论影响。后期市场面临关税、美伊及俄乌停火谈判，欧佩克+产量等多重因素的结果，短线交易过渡为佳。

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】周四铁矿2509合约收盘价720.5元/吨，收跌0.28%。本周日均铁水产量环比下降0.1万吨至240.12万吨。评：产业方面，本期外矿发运总量环比略增，其中，澳洲发运量有所增长，巴西发运量明显下滑。此外，外矿到港量有所回落，铁矿港口库存持续去化，供应端整体位于中性水平。需求端，钢厂开工率维持高位，钢厂盈利水平略有回升，短期现实需求仍有支撑。总体来看，铁矿基本面矛盾不大，海外贸易摩擦缓和带动宏观情绪转暖，且临近月底重要会议，市场对政策存有期待，预计铁矿震荡为主。

【短评-焦炭】4月24日，焦炭市场价格暂稳运行，近期市场情绪变化较快，观望情绪浓厚。评：焦企生产稳定，利润虽偏低，但市场看涨情绪偏弱，多数认为第二轮提涨落地的可能性较小。原料煤价格偏稳运行，整体采购较弱，市场有继续看降风险。成本支撑的减小，加上钢材价格和成交的不稳定，导致市场对于焦炭价格保持偏稳预期，短期震荡运行为主。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至4月24日当周，螺纹产量229.11万吨，较上周减少0.11万吨，降幅0.05%；厂库193.73万吨，较上周减少6.67万吨，降幅3.33%；社库508.6万吨，较上周减少24.16万吨，降幅4.53%；表需259.94万吨，较上周减少13.88万吨，降幅5.07%。评：近期建材市场震荡偏强，板材市场窄幅震荡。下游节前有补库需求，钢材库存继续下降。不过，需求持续性仍存疑，一旦高价资源成交不佳，钢价或仍会呈现涨跌反复行情，当前震荡对待。

【短评-生猪】据农业农村部监测，4月24日“农产品批发价格200指数”为118.33，“菜篮子”产品批发价格指数为119.27，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.88元/公斤，比前一日下降0.5%；鸡蛋8.39元/公斤，比前一日上升0.6%。评：昨日全国猪价下行为主，终端需求一般，但养殖端挺价意向不减，二育仍分批入场，价格窄幅震荡。标肥价差持续缩窄，下游走货跟进乏力，尤其南方部分区域。操作上建议：短线09合约等待回调做多，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4月1-20棕榈油产量较上月同期增加19.88%；其中，马来半岛产量增加24.05%，东马来西亚产量增加14.71%，沙巴产量增加18.15%，沙捞越产量增加6.21%。评：外盘继续上扬，买船陆续增加对行情有支撑作用，但缺乏持续性上涨动力。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。短期棕榈油价格维持震荡格局，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-白银】美国上周初请失业金人数22.2万人，预期为22.2万人，前值从21.5万人修正为21.6万人。美国3月耐用品订单环比升9.2%，预期升2.0%，前值从升1.0%修正为升0.9%。评：美国经济数据显

宁证期货投资咨询中心

示，美国经济依然具有一定韧性。目前全球经济下行压力加大，基本面利空白银。白银进一步上涨动力不足，美联储降息前，白银很难有趋势性行情，注意把控节奏。关注美联储降息预期变化。

【短评-大豆】美国2024/2025年度大豆出口净销售为27.7万吨，符合市场预期，前一周为55.5万吨；对中国大豆净销售0.2万吨，前一周为7.3万吨。据巴西植物油行业协会（Abiove）董事表示，预计在贸易冲突背景下，巴西将在2025年向中国出口更多大豆以及向主要客户出口更多的豆粕。评：目前市场蛋白厂拍卖积极性较高，筑成市场易涨难跌环境，另外市场余粮减少也是给不少企业信心。但因拍卖的存在，预计也会短期遏制价格过快上涨。贸易博弈之下，对国内大豆价格有一定支撑作用，预计豆一价格继续震荡偏强运行。

【短评-国债】央行公告，为保持银行体系流动性充裕，4月25日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元MLF操作，期限为1年期。本月央行有1000亿元MLF到期，在4月25日进行6000亿元MLF操作后，将实现净投放5000亿元。评：超长期特别国债发行在即，央行增加市场流动性，与此同时降低关税冲击，逆周期调节加大。虽然LPR锚并未改变，依然存在宽松预期。债市供给增加，债市波动加大，关注股债跷跷板。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1419元/吨，上升6元/吨；纯碱开工率88.9%，上升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1281元/吨，环比上日+1元/吨；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，生产企业多持稳价出货。国内纯碱市场淡稳运行，市场成交灵活。纯碱装置运行稳定，个别企业计划5月份检修，供应高位徘徊，下游需求波动不大，延续刚需补库，低价成交居多。预计纯碱09合约短期震荡偏强，上方压力1375一线，建议观望或短线做空。

【短评-烧碱】 山东32%液碱810元/吨，环比上日-10元/吨；山东液碱及液氯价格双降，氯碱利润302元/吨；烧碱周度产能利用率82.1%，环比-0.2%；安徽华塑氯碱装置预估4月26日恢复；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80%，下降2%、粘胶短纤周开工78.2%，下降5.39%。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，近期国内部分氧化铝企业实施检修压产计划，焙烧产量阶段性下降。山东区域因下游抵触高价，部分企业为控库存合理推出优惠走货，贸易商及周边下游谨慎，月底结算价逐步明确，需求补库放缓。预计烧碱09合约短期震荡运行，上方压力2485一线，建议观望。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2407元/吨，下降11元/吨；甲醇开工83.37%，周下降0.49%；兖矿国焦25万吨/年甲醇装置检修约一周；下游总产能利用率72.26%，周下降2.25%；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；样本企业订单待发

宁证期货投资咨询中心

30.27万吨，周增加2.83万吨。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，本周甲醇港口库存大幅去库，江苏地区主流社会库提货大增，浙江地区维持刚需稳定消耗。内地甲醇市场维稳运行，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走弱，整体商谈成交尚可。预计甲醇09合约短期震荡运行，上方压力2290一线，建议观望或短线做空。

【短评-PTA】本周期国内PTA周产量139.34万吨，较上周+5.46万吨；本周期国内PTA周产能利用率80.04%，较上周+3.30%；本周期聚酯行业周度平均开工91.75%，较上周+0.67%；本周PTA社会库存量约在445.14万吨，环比-9.11万吨；。评：织造负荷下降，聚酯和织造库存均出高位，PTA库存也高位。目前聚酯工厂开工处于高位，但涤纶长丝装置已出现减产降负动作，需求端预期承压。PTA跟随原油波动。策略上，短线交易为佳。

【短评-橡胶】海南产区陆续开割，开割面积逐渐扩大，胶水上量预期走强，当地收购站、浓乳加工厂陆续恢复收胶、生产工作，泰国南部5月中旬后原料将集中上量后，供应压力将显性化；截至2025年4月20日，中国天然橡胶社会库存136.9万吨，环比下降1.4万吨，降幅1%；QinRex最新数据显示，泰国一季度天然橡胶、混合胶合计出口122.3万吨，同比增13.6%；合计出口中国79.3万吨，同比增41%;根据欧洲汽车制造商协会最新公布的数据显示，2025年第一季度欧盟乘用车市场销量与2024年第一季度相比下降了1.9%，第一季度，纯电动汽车（BEV）占欧盟汽车市场总份额的15.2%，较2024年第一季度12%的低基线有所上升。评：当前，国际原料价格普遍高位回落，轮胎开工震荡下降，受国际贸易态势影响，天然橡胶的市场支撑显得较为脆弱。天然橡胶社会库存小幅下降。整体上，预计后期天然橡胶行情很可能继续延续弱势整理的态势。

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