今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止2025年3月21日当周，美国商业原油库存减少460万桶；同期美国汽油库存减少330万桶；馏分油库存减少130万桶。根据俄罗斯克里姆林宫网站25日公布的通报，俄美会谈主要成果包括五项：俄美双方同意确保落实黑海港口农产品外运协议、美国推动恢复俄罗斯农产品和化肥向世界市场出口准入、俄美为停止打击俄罗斯和乌克兰能源设施制定措施、俄美欢迎第三方就落实能源和海事协议开展斡旋、俄美将继续致力于实现持久和平。评：地缘和制裁是前期原油反弹的主要动力。隔夜有关俄乌战争谈判缓解了石油供应的压力，经济衰退及需求疲弱的风险也暂时退场不过并未消除，4月份随着欧佩克+逐步退出自愿减产的执行及特朗普关税举措可能会再次冲击市场。短线交易为佳。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1510元/吨，价格较稳；纯碱开工85.3%，环比上日+2.8%；金山、江苏井神检修结束，盐湖、青海昆仑设备恢复；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168.78万吨，环比下降2.73%；浮法玻璃开工率75.76%，周度-0.34%；全国浮法玻璃均价1266元/吨，环比上日+2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存6946万重箱，环比下降1.13%。评：浮法玻璃开工较稳，华东市场趋稳操作，企业稳价出货为主，个别短期有提涨意向，下游采购谨慎。国内纯碱市场走势淡稳，价格坚挺，产量及开工提升，下游需求一般，低价成交为主，刚需补库。预计纯碱05合约短期震荡运行，下方支撑1430一线，建议观望或短线做多。

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】Mysteel统计全国247家钢厂样本：焦炭日均产量47.42增0.14，产能利用率87.46%增0.26%；焦炭库存662.83减15.58，焦炭可用天数12.84天减0.79天；炼焦煤库存757.82减4.46，焦煤可用天数12.02天减0.10天；喷吹煤库存397.57减0.16，喷吹可用天数12.04天减0.25天。评：供应端，十一轮提降落地，焦企利润亏损加大，两会后环保限产影响弱化，焦炭供应小幅增加。需求端，铁水产量增加，钢厂按需采购，上下游库存回落。总体来看，焦炭基本面矛盾有所缓解，但需求预期不佳，仍有看跌声音。钢材出口压力加大，粗钢压产传闻不断，焦炭需求预期不佳，仍有第十二轮提降声音，预计短期盘面震荡运行。

【短评-螺纹钢】3月25日，国内建材市场价格继续上涨，板材市场价格涨跌互现，唐山普方坯出厂稳报3070元/吨。6家钢厂建筑钢材出厂价上调20-30元/吨，2家钢厂下调20-80元/吨。全国主要城市螺纹钢均价3382元/吨，较上个交易日上涨17元/吨。评：受新疆主要钢厂减产消息提振，加之开工季需求继续恢复，周初下游采购积极性提高，钢市量价齐升。不过，昨日钢市涨后成交放缓，需求持续性不足，市场乐观情绪中仍存谨慎。短期来看，钢价或震荡偏强运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，3月25日“农产品批发价格200指数”为119.10，“菜篮子”产品批发价格指数为120.15，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.68元/公斤，比前一日下降1.8%；鸡蛋8.19元/公斤，比前一日下降0.4%；评：全国猪价窄幅调整，波动有限。北方头部企业有控量操作，南方部分企业出栏进度尚可，无明显增量，二育逢低进场，市场整体区内小幅震荡。操作上建议近月合约短多交易为主，中长期布局LH2509合约多单。养殖户根据出栏节奏择机卖出套期保值。

【短评-棕榈油】TS和AmSpec数据显示，马棕3月1-25日出口环比减少8.08%和8.74%。MPOA数据显示，马棕3月1-20日产量环比增加9.48%。产量意外大幅增加，出口环比下降，预计3月马棕库存或小幅增加。评：国际方面，马来西亚棕榈油产量环比增加、出口数据下滑，印度3月15日港口CPO库存较2月底增加，利空棕榈油价格。国内方面，豆棕价差持续倒挂，近期部分市场陆续有船到港，下游刚需低价采购。短期棕榈油价格区间震荡偏弱。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-PTA】PXCFR当前报844美元/吨，PX-N204美元/吨；华东PTA报4860元/吨，PTA现金流成本为4769元/吨。聚酯开工率环比增2.6%至91.5%，江浙织机综合开工73.0%，下降1%，江浙加弹综合开工85.0%，持平。评：二季度PX整体去库预期可观，预计PX价格仍有支撑。PTA方面，关注后续4月逸盛海南等PTA装置检修兑现情况，下游看，织造坯布库存偏高叠加年后接单较差，织造开机趋于见顶，整体不如去年；如果订单持续疲弱，不排除开机可能会下调。整体上，检修支撑PTA反弹，然终端需求负反馈影响PTA加工费改善效果及心态，而且原油也缺乏持续反弹动力。前期多单减持为佳，短线交易。

宁证期货投资咨询中心

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量6.35万吨，周减少0.33万吨；江苏太仓甲醇市场价2677元/吨，下降43元/吨；甲醇产能利用率85.27%，周下降0.79%；内蒙古久泰100万吨/年煤制甲醇装置本周检修结束；下游总产能利用率75.47%，周下降0.73%；中国甲醇港口样本库存80.01万吨，周下降11.10万吨；甲醇样本生产企业库存34.54万吨，周减少3.73万吨。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，本周外轮到港量预期仍处偏低位置，港口甲醇库存或继续大幅去库。内地企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交尚可。预计甲醇05合约短期震荡运行，下方支撑2535一线，建议观望或短线做多。

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