今 日 早 评

重点品种：

【短评-PTA】PXCFR当前报862美元/吨，PX-N216美元/吨；华东PTA报4890元/吨，PTA现金流成本为4878元/吨。3月PTA装置检修增加。据统计，恒力石化3#、仪征化纤、海伦石化、逸盛大化2#计划检修，逸盛海南、恒力惠州计划重启，其余装置保持降负或延续检修，本周PTA行业负荷持稳78.2(+0.0)%。评：3-4月PTA装置检修集中，然聚酯回升速度低于预期，受聚酯和坯布库存高位以及接单较少影响，下游整体复产进度低于预期，终端订单偏弱。检修对PTA行情提升力度有限。3月份PX检修与PTA检修对冲，PXN进一步利好或有限。PTA或跟随原油。偏高位沽空思路。

【短评-黄金】美国三大股指全线收跌，道指跌1.55%报42520.99点，标普500指数跌1.22%报5778.15点，纳指跌0.35%报18285.16点。波音跌超6%，3M公司跌近5%，领跌道指。评：美股、美元持续负反馈，市场对特朗普关税政策持悲观预期，经济下行压力增加，避险情绪进一步推升贵金属避险需求。避险情绪升温，黄金或再度高位震荡，甚至再度进入上涨趋势。贵金属中期走势需要持续观察，暂维持高位震荡判断。

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】2月24日-3月2日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1244.5万吨，环比下降133.6万吨，目前库存绝对量略低于年初以来的平均值。评：铁矿石主力期价偏弱运行，量仓收缩。现阶段，市场情绪走弱，高估值矿价承压回落，而目前铁矿石供应快速恢复，需求相对平稳，基本面并未实质性改善，短期偏空因素主导下矿价高位承压运行，关注成材表现情况。

【短评-螺纹钢】3月4日，国内钢材市场震荡下跌，唐山迁安普方坯出厂含税价降40报3050元/吨。3家钢厂建筑钢材出厂价下调20-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3419元/吨，较上个交易日跌20元/吨。评：美国自3月4日起对中国输美产品再次加征10%关税，外部压力加大。近日铁矿石等原燃料价格跌幅较大，钢材成本支撑下移。此外，下游采购积极性偏低，钢材需求恢复依然偏慢。不过，考虑到3月需求仍有回升预期，库存压力不大，短期钢价或窄幅调整，涨跌幅度不大。

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止2025年2月28日当周，美国商业原油库存减少145.5万桶；同期美国汽油库存减少124.9万桶；馏分油库存增加113.6万桶；哈萨克斯坦能源部计划在3月份将里海管道财团（CPC）的石油出口量从2月份的540万吨提高到670万吨，这一出口量相当于每天约171万桶石油，预计石油日供应量将比2月份增加12%。评：欧佩克及减产同盟产量增加、美国关税、美国对乌克兰援助暂停，布伦特原油期货大跌。晚间市场传出伊拉克恢复出口受阻，美国推进对委内瑞拉原油制裁，以及美国考虑降低墨西哥和加拿大部分关税，油价反弹。整体上，原油供需弱平衡，市场无力承受OPEC+恢复产量。把握压力位沽空机会为佳。

【短评-国债】十四届全国人大三次会议将于3月5日上午9时开幕，国务院总理李强将作政府工作报告。大会将于3月11日下午闭幕，会期7天，共安排3次全体会议。大会主要议程包括审议政府工作报告、审查2025年国民经济和社会发展计划草案及2025年中央和地方预算草案等。评：两会拉开帷幕，市场关注焦点为今年经济增长目标，将整体定调今年的宏观经济形势，如果定调较高，市场对经济下行压力预期减弱，将整体利空债市。随着人民币汇率压力的缓解，资金面宽松预期增加。国债期货短期有反弹需求，关注股债跷跷板。

【短评-生猪】 据农业农村部监测，3月4日“农产品批发价格200指数”为119.02，“菜篮子”产品批发价格指数为120.13，截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.71元/公斤，比前一日下降0.5%；鸡蛋8.53元/公斤，比前一日上升0.7%；评：全国猪价弱稳为主，养殖端随行出栏，部分企业出栏开始小幅增量，但屠宰企业收购依旧谨慎，需求偏弱，市场偏空情绪增强，预计价格短暂上行后逐渐开启下滑通道。短期价格小幅震荡运行。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2月1-28日马来西亚棕榈油

宁证期货投资咨询中心

单产增加5.93%，出油率增加0.24%，产量环比增加7.31%。评：OPEC+宣布4月增加石油产量打压市场情绪，带动油脂市场下行。国内豆棕价差高位倒挂，市场现货基差继续下调，下游需求难有改善，成交表现不佳。短期预计棕榈油价格震荡偏空,套利方面做多豆棕价差。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量5.4万吨，周减少3.6万吨；江苏太仓甲醇市场价2645元/吨，上升7元/吨；甲醇产能利用率87.9%，周下降1.58%；山西亚鑫30万吨/年甲醇装置预计逐步重启；下游总产能利用率71.43%，周上升2.64%；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。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环比减量，港口库存或大幅去库。西北甲醇市场局部小幅下跌，上游企业挺价意愿较强，买盘刚需采买为主，港口甲醇市场基差走强，买气尚可。预计甲醇05合约短期震荡运行，下方支撑2570一线，建议观望或回调短线做多。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1548元/吨，价格暂稳；纯碱开工82.91%，环比上日持平；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181.55万吨，环比下降2.18%；全国浮法玻璃均价1317元/吨，环比上日-3元/吨；浮法玻璃开工率76.09%，周度持平；全国浮法玻璃样本企业总库存6713.5万重箱，周上升2.4%。评：浮法玻璃开工较稳，中下游观望心态较浓，多数业者拿货积极性偏弱，光伏玻璃企业产能利用率预期提升。国内纯碱市场稳中偏强，现货价格坚挺，个别企业存检修预期，供应预期下降，下游需求表现一般。预计纯碱05合约短期震荡运行，下方支撑1490一线，建议观望或回调短线做多。

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