投资咨询中心 2026年04月13日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止4月10日的一周，美国在线钻探油井数量411座，与前周持平，比去年同期减少61座；据新华社援引伊朗塔斯尼姆通讯社报道，伊朗和美国12日凌晨在巴基斯坦首都伊斯兰堡举行的第三轮面对面谈判结束。评：双方在霍尔木兹海峡控制权、铀浓缩权利、黎巴嫩停火与资产减冻三大核心问题上，互不相让。预计短期通过谈判，达成协议可能性大幅减低。整体上，原油上行风险并未消除，若霍尔木兹海峡通行量不能提升，油价上涨动能仍存。

【短评-黄金】伊朗与美国在巴基斯坦首都伊斯兰堡举行的谈判结束，双方未达成共识。据伊朗媒体报道，美国的过分要求阻碍了共同框架和协议的达成。美国总统特朗普宣称，美伊谈判进展顺利，除核问题外，双方就大部分问题达成一致。美国副总统万斯表示，美方已非常明确地说明自身“红线”，但伊朗方面“选择不接受美方条件”。评：美国和伊朗的谈判进展缓慢，并且首次谈判并未取得实质进展。黄金短期再度寻底的概率增加。中期走势依然存在很大不确定性，高位震荡依然是大概率事件，需要持续观察滞胀逻辑是否出现及美联储政策取向。

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

姓名：夏磊
邮箱：xialei@nzfco.com
期货从业资格号：F03095349
期货投资咨询从业证书号:Z0020160

电话：400-822-1758

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为74.98%，增0.12%；焦炭日均产量64.87万吨，增0.11万吨；焦炭库存82.07万吨，减2.28万吨；炼焦煤总库存1001.07万吨，减49.28万吨；焦煤可用天数11.6天，减0.59天。评：焦煤总体供应保持合理高度。蒙煤通关维持高位，外部供应压力不减。焦炭产量环比增加，但中下游在经历了2-3周的采购后补库意愿逐渐下降，上游煤矿库存开始小幅累积，焦煤仓单交割逻辑主导近期盘面交易，但基本面支撑仍在。预计短期跟随油价偏强运行。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16980.45万吨，环比下降80.50万吨；日均疏港量314.62万吨，增2.63万吨；在港船舶数量104条，增4条。评：铁水延续恢复态势，刚需有支撑，考验旺季终端用钢需求承接能力；供应端整体维持宽松预期，美伊冲突预期缓和，铁矿成本抬升和矿山缺油逻辑被明显削弱，市场预期港口部分品种现货流动性将要放开，此前的两个扰动因素弱化，盘面估值明显回落，预计近期震荡运行。

【短评-合成橡胶】iFind数据显示，截至4月10日，丁二烯周度产能利用率66.46%，较上周-0.2%，丁二烯港口库存31100吨，较上周+3700吨；隆众数据显示，2026年3月份，顺丁橡胶产量12.68万吨，较上月减产1.36万吨，环比-9.68%，同比-1.13%。iFind数据显示，截至4月9日，国内顺丁胶周度产能利用率40.58%，较上周-4.2%。评：近期中东地缘政治局势对原油及航运影响持续，原油及丁二烯区域内供应偏紧，顺丁橡胶仍明显受到高生产成本及生产显著亏损影响，国内生产企业检修及降负普遍，带动生产企业库存下降，顺丁橡胶产能利用率低位局面短期预计难有明显改观。受地缘冲突影响，合成胶震荡偏多看待。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.2%，环比上周增加0.13个百分点；高炉炼铁产能利用率89.74%，环比上周增加0.75个百分点；钢厂盈利率48.05%，环比上周持平；日均铁水产量239.38万吨，环比上周增加1.99万吨，同比去年减少0.84万吨。评：传统旺季已进入中期阶段，后期随着南方降雨增加，螺纹需求表现缺乏亮点。供给端处于历年偏低水平，仍有继续向上的空间，部分地区库存偏高的压力或继续存在，基本面缺乏支撑，短期震荡运行为主。

【短评-沥青】截止4月10日，国内沥青周度产量33万吨，环比上周下降1.1万吨，国内沥青样本企业厂库库存78.9万吨，环比上周增加3.9万吨，国内沥青样本企业社会库存125.4万吨，环比上周增加0.8万吨。评：受原料偏紧的制约及成本抬升的影响，国内沥青炼厂开工率降至近几年低位，当前霍尔木兹海峡通航未有实质性改善，供应端预计保持在低位运行，供应收缩与低库存的核心矛盾主导盘面。沥青易涨难跌。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到4月10日，生猪出栏均重123.3公斤，下跌0.22，周度屠宰开工率35.1%，上涨0.03%；外购仔猪养殖利润-286.79元/头，下跌58.85元/头，自繁自养养殖利润-368.65元/头，下跌31.12元/头，仔猪价格187.86元/头，下跌12.14元/头。评：周末两天全国猪价仍呈弱势调整，养殖端随行出栏，竞争激烈，需求增加相对缓慢，供大于求持续，价格仍根据交易变化底部震荡为主。短期缺乏涨价利好，易跌难涨，还未反转，整体呈现相对近弱远强格局。重点关注养殖端出栏量及能繁母猪去化程度。

【短评-棕榈油】马来西亚棕榈油总署(MPOB)公布最新一期供需月报显示，马来西亚3月底棕榈油库存较前月减少16.14%，至226.73万吨，高于市场机构预期的218.4-219.3万吨。3月报告整体中性偏空。评：MPOB报告公布，3月马来西亚棕榈油期末库存降库不及预期，报告整体中性偏空，且马来西亚已进入增产季，4月初产量环比大幅增加，出口环比大幅下降，二季度季节性增产压力将逐步兑现，对棕榈油期价形成压制。但是当前价格和生物柴油能否实施的关键点仍然是原油价格，因此仍需重点关注原油走势，天气因素构成重要的远期价格“升水”或“安全垫”，限制棕榈油远期合约价格的深跌空间。短期建议短线日内参与。市场走势紧密跟随原油价格及地缘政治波动，需警惕原油大幅波动带来的风险。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截至4月10日（2026年第15周），全国饲料企业豆粕物理库存8.81天，较上一期减0.59天，较去年同期增2.34天。评：05合约临近交割，盘面陆续减仓，5-9点价转月增多。从基本面来看，供应端呈现阶段性收紧特征，部分油厂受大豆不足影响减线或停机，压榨量维持相对低位。盘面看，豆粕09相对05合约而言强势，05合约关注2800-2820附近支撑。

【短评-铜】智利国家铜委员会数据显示，2月智利国家铜业公司铜产量同比下降9.8%至8.85万吨，埃斯孔迪达铜矿同比下降7.4%至10.5万吨，科利亚瓦西铜矿同比增长56.5%至2.66万吨。评：智利铜矿产量同比下滑，进一步印证全球铜矿供应结构性收紧的趋势。供应端，TC深度负值刷新新低，原料端支撑逻辑牢固。需求端，下游采购补库需求韧性仍存，国内社会库存已连续多周去化且斜率有所放大。目前宏观面上地缘问题反复，市场避险情绪重启，矿端支撑与宏观情绪形成共振，预计给铜价提供短期上行驱动力。

【短评-铝】受伊朗战事影响，LME仓库中俄罗斯产铝库存占比从2月的60%跃升至3月的92%。此后近9万吨铝重新注册为仓单，LME铝库存回升至35.4万吨，中东供应中断导致印度铝在系统中变得抢手。评：俄罗斯铝占比飙升反映出中东地缘冲突正在重塑全球铝贸易格局。供应端，中东受损电解铝产能全面恢复需长达一年，海外电解铝缺口持续放大。但国内情况明显不同，铝锭社会库存仍在高位徘徊，下游以刚需采购为主，高价对消费的抑制效应明显。综合来看，海外短缺逻辑与国内累库现实相互拉扯，预计沪铝短

期高位震荡为主。

【短评-钯金】由于能源价格大幅上涨，美国3月CPI同比上涨3.3%，为2024年6月以来最高水平。环比则上涨0.9%，为2022年7月以来最大涨幅。3月能源价格环比上涨10.9%，为2005年9月以来最大单月涨幅。其中，汽油价格上涨21.2%，为1967年以来最大月度涨幅，对当月CPI涨幅贡献接近四分之三。评：美国通胀数据持续走高，并且美国和伊朗谈判不是很顺利，高油价持续打压美联储降息预期，钯金被动跟随黄金、白银波动，工业属性较强的钯金受经济下行预期影响更大，钯金或震荡偏空，但下方空间或有限，关注黄金对贵金属整体盘面的指引。

【短评-镍】印尼能源与矿产资源部宣布已批准2026年镍矿RKAB配额约2.1亿吨，低于2.6亿吨的目标，较上年3.79亿吨大幅下降。部长同时表示可适度放宽配额修订要求以稳定价格。评：印尼镍矿政策趋紧为镍价提供成本支撑。供应端，RKAB审批进度偏慢，镍矿供应维持偏紧格局，叠加钴、铁等伴生矿产纳入HPM计价体系计划推进，矿端成本支撑坚实。需求端，不锈钢市场旺季不旺，高镍铁价格承压，下游以刚需采购为主。综合来看，镍价处于下方矿端成本支撑、上方弱现实压制格局，预计短期维持区间震荡。

【短评-五年期国债】3月份，春节长假后消费需求季节性回落，我国CPI环比下降0.7%，同比上涨1%，核心CPI同比上涨1.1%。PPI环比上涨1%，已连续6个月上涨，为48个月以来最大涨幅，同比上涨0.5%，为连续下降41个月后首次上涨。评：通胀数据表明，我国企业利润持续改善，经济复苏尽头进一步加强，基本面数据利空债市。资金面边际宽松或告一段落，但整体宽松的格局依然并未改变。债市通道震荡上行或孕育着大幅下跌的可能性，债市不可以过分看多。高位震荡格局不变，等待政治局会议指引。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3310元/吨，下降55元/吨；中国甲醇港口样本库存102.55万吨，较上期-0.85万吨；甲醇样本生产企业库存39.2万吨，较上期降2.19万吨；样本企业订单待发27.59万吨，较上期增2.42万吨；中国甲醇产能利用率92.83%，周上升0.86%；下游总产能利用率76.26%，周上升3.03%。评：国内甲醇开工高位，下游陆续复工，需求阶段性回升，本周甲醇进口预期有所回升，港口库存预期继续小幅去库。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交顺畅为主，港口甲醇市场基差稳中偏强，整体现货成交一般。甲醇港口去库减缓，美伊谈判未达成协议，预计短期甲醇价格短期震荡偏强。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1238元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量73.92万吨，环比-4.35%；纯碱厂家总库存187.4万吨，环比下降0.64%；浮法玻璃开工率69.39%，周度-0.48个百分点；全国浮法玻璃均价1166元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7364.8万重箱，环比+0.04%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存较稳，华东市场变化不大，市场情绪偏淡，企业出货一般，中下游入市

谨慎，刚需拿货。国内纯碱市场稳中震荡，价格无明显波动，纯碱企业装置运行稳定，新订单接收一般，下游需求不温不火，保持随用随采。纯碱企业库存高位，需求一般，纯碱价格短期预计震荡运行。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4820元/吨，环比上日-150元/吨；PVC周产能利用率79.87%，环比-0.92%；PVC社会库存137.4万吨，环比上升0.2%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-35元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-778元/吨；国内PVC管材样本企业开工45.8%，较上期上升2.4个百分点。评：PVC供应端乙烯法减产但电石法增产供应依然充足，国内检修预期力度陆续增强，行业库存较稳，进入4 月传统需求旺季，PVC下游行业开工率随气温回升与施工推进逐步提升，出口需求表现欠佳，成本端原油价格偏强。预计短期PVC市场价格震荡略偏强。

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：湖北省武汉市武昌区前进路与和平大道交叉口中国铁建·积玉万象11栋1001室

电话：027-59329152

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青岛路西、山东路南华润置地广场001幢01单元（01）3106号

电话：0633-8216067

宁证期货有限责任公司济南分公司

地址：山东省济南市高新区舜华路街道新泺大街2117号铭盛大厦16层1607室

电话：0531-62231123

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。

官方网址：www.nzfco.com

全国统一客服电话：400-822-1758 ， 025-52865008