投资咨询中心 2026年04月17日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为91.7%，环比增0.6%。原煤日均产量204.9万吨，环比增1.4万吨，原煤库存541.3万吨，环比增14.3万吨，精煤日均产量78.9万吨，环比减1.1万吨，精煤库存209.6万吨，环比减10.9万吨。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。基本面支撑仍在，短期价格有向上反弹可能。

【短评-黄金】美国总统特朗普称，不确定是否需要延长停火期，但目前正取得巨大进展，伊朗已同意不会拥有核武器，与伊朗的下一次会谈可能在本周末举行。如果与伊朗无法达成协议，冲突将重新爆发。特朗普同时宣布，黎巴嫩与以色列达成为期10天的停火协议，将邀请双方领导人到白宫举行34年来的首次实质性会谈。评：谈判或持续进行，市场关注重点或转向美联储降息。美黄金在60日均线压力位处存在较大支撑，持续反弹的概率增加。中期走势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-原油】据央视新闻报道，在特朗普提出请求后，以色列已同意与黎巴嫩真主党进行为期10天的停火，但不会从黎巴嫩南部撤军；特朗普在谈及伊朗问题时称，不确定是否需要延长停火期，但目前正取得巨大进展，若美伊双方协议在巴基斯坦伊斯兰堡签署，他“可能会前往”。评：短期内停战谈判的进展仍是市场关注最焦点因素，谈判进展需等待更明确的信号。从中长期来看供需二端的变化仍将是油价的核心驱动，4-5月油价偏供应紧张，更长时间周期供需演化依赖于战争进展情况。短期谨慎交易为佳。

【短评-PTA】统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在13-27天；具体产品方面，其中POY库存至15-26天，FDY库存至10-25天附近，而DTY库存则至16-26天左右；PTA社会库存在434.41万吨，较上一统计周期上升9.76万吨。评：PTA和聚酯库存均偏高。本周PTA供应缩量，需求端表现不及预期，平衡表累库幅度缩窄，有去库预期。短期成本端原油等待美伊谈判更明确的消息，存在不确定性，对行情有干扰。谨慎参与为佳。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格79.5泰铢/公斤，杯胶价格60.8泰铢/公斤；云南胶水进全乳厂15900价格元/吨（0/0%）；最新数据显示，2026年一季度，科特迪瓦橡胶出口量共计483,650吨，较2025年同期的478,561吨增加1.1%；截至2026年4月12日，中国天然橡胶社会库存135.1万吨，环比增加0.53万吨，增幅0.4%。评：供应端，云南产区提前开割后部分区域因高温偏干停割；海南产区亦有高温预警；关注泼水节前后降雨情况。库存端，中国天然橡胶社会库存累积，关注持续性。需求端，国内轮胎企业开工略有下滑，五月订单不确定性较强，关注出口端的实际变化。长期视角等待逢低做多机会，中短期宽幅震荡看待，关注下游需求负反馈交易与产区实际降雨开割情况。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量64500吨，环比增4.71%，增2900吨。其中内蒙古40600吨（增3000），宁夏7600吨（减100），甘肃5150吨（增350），陕西5250吨（减200），青海5900吨（减150），四川0吨（平）。评：硅铁整体成本支撑力度有所松动，下游炼钢需求的表现较好。产量低位回升，市场库存边际积累。考虑到市场供需关系或将逐渐转向宽松，且目前主力合约估值仍然高于厂家综合成本，盘面存在进一步下探风险，但空间或将逐渐收窄。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至4月16日当周，螺纹产量213.14万吨，较上周减少2.45万吨，降幅为1.14%；厂库200.62万吨，较上周减少6.92万吨，降幅为3.33%；社库601.34万吨，较上周减少18.32万吨，降幅为2.96%；表需238.38万吨，较上周增加9.24万吨，增幅为4.03%。评：螺纹产量小幅回落，库存降幅扩大，表需回升，数据表现相对偏强。供应方面，近期铁矿石、焦炭价格表现偏强，钢厂盈利有所收窄，部分钢厂检修增多，螺纹产量小幅回落。需求方面，目前国内已进入建筑工程施工旺季，终端需求有所改善，但总体仍处于较低水平。整体看目前钢材市场供需两端均处于较低水平，市场矛盾不足但驱动也

不强。预计短期螺纹仍以震荡运行为主。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品统计，4月16日，国内豆粕现货市场价格下调，其中天津市场2990元/吨， 跌10元/吨，山东市场2890元/吨，跌10元/吨，江苏市场2880元/吨，跌20元/吨，广东市场2900元/吨，跌10元/吨。评：美国大豆播种进度创历史同期最快纪录，当前美国大豆种植率为6%，远超市场预期的2%，增强新作供应充裕的预期。国内基本面偏弱格局难改，上行空间相对受限。国内大豆市场购销逐步恢复，油厂开机将逐步上升，南美丰产压力持续兑现，近月供应由紧转宽预期压制近端价格。短期预计豆粕价格偏弱运行为主，关注下方支撑位3930附近是否有效。

【短评-三十年期国债】中国经济一季度“成绩单”出炉。国家统计局公布，一季度我国GDP为33.42万亿元，同比增长5%，比上年四季度加快0.5个百分点，超出市场预期。3月份，规模以上工业增加值同比增长5.7%，社会消费品零售总额增长1.7%。一季度，全国固定资产投资同比增长1.7%，房地产开发投资下滑11.2%。评：经济基本面持续向好，利空长端债市。年初银行资金对长债配置存在超配，使得债市供需扰动较为明显，三十年期国债大幅上涨，但是经济基本面不支持长债涨幅过大，所以上涨动力衰竭时或存在波段做空机会。债市整体依然震荡为主，高位震荡格局不变，等待政策指引。

【短评-生猪】据农业农村部监测，4月16日“农产品批发价格200指数”为117.00，“菜篮子”产品批发价格指数为117.75。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.42元/公斤，比前一日上升0.1%；鸡蛋8.13元/公斤，比前一日上升1.4%。评：现货方面，昨日全国生猪价格整体上行，主因部分规模企业缩量挺价，且市场情绪提振，整体跌势放缓。养殖端有挺价意愿，对价格有所支撑，且部分规模企业出栏进度偏快，节奏放缓。需求方面无调整，预计短线价格窄幅震荡，价格重心缓慢上移，短期小周期情绪反弹。

【短评-棕榈油】4月16日(周四)，马来西亚棕油总署(MPOB)表示，随着该国追随最大生产国印度尼西亚提高生物柴油掺混强制标准以减少对进口能源的依赖，马来西亚基于棕榈油的生物柴油消费量预计每年将增加超过30万吨。评：在产地增产、出口疲软、原油支撑减弱的利空组合下，棕榈油价格上行乏力。国内虽存在成本支撑，但高库存和弱需求限制了反弹空间。短期建议日内参与，关注主产国产销数据、美伊谈判进度及原油价格走向。

【短评-铝】力拓集团与世纪铝业在美国市场将铝棒溢价上调约12%，较战前水平提高约3美分/磅（约110美元/吨）。受中东冲突影响，来自波斯湾的铝供应受阻，该地区约占美国进口的20%，与此同时，美国中西部溢价已升至1.1325美元/磅的历史高位。评：海外铝市场正经历供应收缩的实质性冲击，中东地

区减产产能已累积至可观规模，且恢复周期漫长，海外市场现货升水不断走高。国内社会库存高位徘徊，铝水比例回升，铝材出口窗口打开，4月下旬或迎来去库拐点。综合来看，海外短缺逻辑主导短期行情，铝价重心抬升，预计震荡偏强运行。

【短评-白银】纽约联储主席威廉姆斯表示，当前货币政策立场“定位良好”，能够应对中东战争可能引发的持续性供给冲击风险。美联储理事米兰则表示，他仍然认为美联储今年应该降息或许三到四次，看不到等待降息的理由。评：随着中东战争进入谈判阶段，美国的重心或即将转向美联储降息进程，沃什的提名及任命流程进展不是很顺畅，后续降息预期何时被市场认可需要关注。目前美白银在60日均线附近存在压力，但同时也存在支撑，继续上涨或是大概率事件。白银中期或依然高位震荡。

【短评-镍】印尼能矿部表示，2026年镍矿RKAB审批进度已达90%，剩余未获批主要为材料不完整所致。此前印尼已将全年镍矿产量目标从3.79亿吨下调至2.5至2.6亿吨。评：印尼通过大幅缩减配额、收紧审批以提振镍价的政策意图清晰。新版HPM落地后，镍矿价格上升，冶炼成本随之增加。叠加中东硫磺短缺推高湿法冶炼成本，矿端成本支撑显著增强。不锈钢市场旺季不旺，新能源领域边际增量有限，国内精炼镍库存不断累积，需求端暂难形成强势拉动。多空因素交织下，下方成本支撑牢固，但上方存在库存压力，追高需谨慎。

【短评-铅】华东、华南及华中多家再生铅炼厂因原料偏紧或亏损停产，合计周度减量约3000吨。华中个别炼厂原料紧张稍缓，计划逐步复产。评：供应端，废电瓶流通货源持续偏紧，回收商出货意愿不高，再生铅企业普遍处于亏损状态，多家炼厂减产或停产为铅价提供了成本支撑。原生铅方面，整体供应仍偏宽松，库存去化进程出现反复。需求端，4月铅蓄电池行业进入传统消费淡季，下游企业订单环比减少，表现相对低迷。综合来看，成本托底与需求疲软相互牵制，预计铅价短期震荡运行，上下空间均有限。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3380元/吨，上升65元/吨；中国甲醇港口样本库存95.36万吨，较上期-7.19万吨；甲醇样本生产企业库存36.77万吨，较上期降2.43万吨，样本企业订单待发22.96万吨，较上期降4.63万吨；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，本周甲醇港口库存继续去库，江苏沿江主流库区提货良好。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交顺畅为主，港口甲醇市场基差维稳偏强，商谈成交一般。甲醇港口去库趋势，现货市场表现尚可，美伊重启谈判前景依然存在，预计短期甲醇价格震荡略偏强。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1237元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量77.86万吨，环比+5.33%；纯碱厂家总库存187.94万吨，环比上升0.29%；浮法玻璃开工率69.14%，周度+0.09个百分点；全国浮法玻璃均价1159元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7652万重箱，环比+1.57%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存上升，国内浮法玻璃除少数企业价格松动外，多数企业仍维稳为主，下游采购维持刚需。国内纯碱市场稳中调整，个别企业轻碱价格上移，纯碱企业开工上升，下游需求表现平稳，刚需补库为主。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 4860元/吨，环比上日持平；PVC周产能利用率76.8%，环比-3.07%；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-3元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-802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供应端乙烯法生产成本仍处高位，短期开工提升有限，近期PVC装置检修陆续增多，市场供应持续减弱利于行业去库存，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，国外部分补仓订单支撑近期市场去库加速，成本端原油价格震荡较稳。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荷叶地街道祁门路333号新地中心6幢2007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