投资咨询中心 2026年03月17日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦炭】Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-3元/吨；山西准一级焦平均盈利22元/吨，山东准一级焦平均盈利51元/吨，内蒙二级焦平均盈利-52元/吨，河北准一级焦平均盈利45元/吨。评：铁水若按预期复产，则焦炭基本面较健康，价格表现更多跟随成本端焦煤运行，若地缘冲突持续或跟随能源价格表现强势，若地缘冲突缓和则预计保持震荡运行。

【短评-PTA】PTA社会库存在385.41万吨，较上一统计周期上升10.84万吨；PTA产能利用率调整至76.79%；聚酯综合产能利用率提升在83.52%附近。评：TA终端订单表现并不理想，下游抵触心态浓郁，PTA社会库存维持累库预期。然地缘冲突持续发酵，成本端是近期PTA市场的主要变量。操作上，短期谨慎交易，中期跟随原油。

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

【短评-螺纹钢】3月16日，国内钢材市场价格涨跌互现，唐山迁安普方坯出厂含税稳报2970元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3338元/吨，较上个交易日跌1元/吨。评：3月份开工季，钢市供需两端环比回升。节后需求恢复速度偏慢，高库存压力仍在，预期下半月库存进入下降通道。目前美伊战事持续，国际能源价格高位运行，也抬高了钢材成本。弱需求与高成本博弈下，短期钢价或震荡运行。

【短评-锰硅】Mysteel统计天津港进口锰矿库存：天津港341.7增2，天津港分矿种变化：南非239.6增13（其中南非高铁46.7增4.5，中铁26.2减2.9），澳矿49.6减3.2，马来0.7减0.2，巴西6.7减0.5，加蓬29.3减0.9，加纳11.6减5.4，科特迪瓦4.2减0.8，其他0平。评：锰硅市场供需宽松，上游库存居高不下，成本向下传导存在阻力，盘面上方存在明显的卖保压力，期价涨至成本线以上存在高位回调风险。

【短评-二年期国债】财政部、中国人民银行通过中国人民银行中央国库现金管理商业银行定期存款业务系统进行2026年中央国库现金管理商业银行定期存款（三期）招投标。本期操作量1800亿元，期限3个月。评：近期国库现金持续招标，资金面有所投放，利多流动性，利多短期债券。国家统计局公布，1-2月份，主要经济指标明显回升，国民经济开局良好，经济基本面利空债市。短端债券或依然高位震荡，并且震荡特征更加明显。债市整体依然为三角形震荡收敛，等待政策进一步指引。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，在对伊朗主要石油出口枢纽哈尔克岛的军事目标发动打击后，袭击该岛石油基础设施仍在选项之列。特朗普希望欧洲国家以及日本、韩国等国协助保障霍尔木兹海峡航行安全，但德国总理默茨称不会参与护航。特朗普称，美联储应该召开“特别会议”来下调利率。评：中东地区战火继续，尚无停止的征兆，通胀预期持续走高，打压降息的必要性。避险情绪依然存在，黄金短期下方空间亦有限。中期依然看高位震荡。

【短评-白银】中美在法国巴黎举行经贸磋商，双方围绕关税安排、促进双边贸易投资、维护已有磋商共识等彼此关心的经贸议题，进行了坦诚、深入、建设性的交流磋商，形成了一些新的共识，并将继续保持磋商。双方同意，研究建立促进双边贸易投资的合作机制。评：中美之间会就贸易问题进一步谈判，提升风险偏好。目前由于中东战争，油价高涨，美国通胀走高预期增加，打击降息预期，白银上涨动力减弱，后续白银或进一步向下寻找支撑，中期或依然高位震荡，等待新任主席政策的进一步明朗。

【短评-生猪】据农业农村部监测，3月16日“农产品批发价格200指数”为122.76，比上周五下降0.43个点，“菜篮子”产品批发价格指数为124.46，比上周五下降0.52个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为16.18元/公斤，比上周五上升0.1%；鸡蛋7.53元/公斤，比上周五下降0.4%。评：近期全国猪价低位震荡，养殖端出栏仍有压力，不过，价格底部震荡后，养殖端适当挺价，且二育询

价增加，短期价格有止跌企稳迹象。近期饲料成本抬升，一定程度支撑生猪价格，中长期生猪期货价格向下空间有限，近月合约破位加速向下，远月合约震荡偏强，等待周期反转。重点关注养殖端出栏量及能繁母猪去化程度。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2026年3月1-15日马来西亚棕榈油产量环比减少5.28%，鲜果串单产减少2.96%，出油率下降0.44%。评：地缘风险依旧存在，原油价格带动棕榈油价格持续冲高，叠加印尼方面因能源安全问题考虑增加棕榈油为原料的生物柴油消费，并且可能限制棕榈油出口，极大地提高了棕榈油的消费预期并减少国际供应。国内方面，现货库存压力较大且一口价较高，出货情况不佳。短期棕榈油预计高位震荡为主，下方支撑较强，建议短多交易，注意地缘以及看涨情绪消退风险。

【短评-豆粕】据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2026年第11周，全国主要油厂大豆库存上升，豆粕库存上升，未执行合同上升。其中大豆库存548.61万吨，较上周减少24.06万吨，减幅4.20%，同比去年增加231.81万吨，增幅73.17%；豆粕库存62.73万吨，较上周减少13.32万吨，减幅17.51%，同比去年减少5.57万吨，减幅8.16%。评：连粕05合约下方受美豆偏强及海运费上涨，导致大豆进口成本提升，下方支撑力度较强；国内方面油厂开工率逐步恢复，目前油厂豆粕库存回升，豆粕现货高价部分库存较高下游饲料企业出现抵触心理，选择继续观望行情。盘面看，短期豆粕价格震荡偏强，注意回落风险，谨慎追高。

【短评-原油】据央视新闻报道，英国方面16日消息，全球能源海运要冲霍尔木兹海峡14日没有船只通航。据英国《金融时报》，特朗普警告称，如果美国盟友不协助重新开放霍尔木兹海峡，北约将面临“非常糟糕”的未来。评：为了抑制油价，近期各方均在采取补救措施，如国际能源署抛储4亿桶，昨日国际能源署还表示可能将释放更多战略储备；特朗普政府发布30天豁免允许购买海上受制裁的俄罗斯原油，沙特绕道红海开辟新航道等。这些补救措施的确能延缓市场恐慌状态，这些补救能弥补海湾国2个月的减产损失量。但核心还是霍尔木兹海峡通航状态。短期谨慎交易过渡，在霍尔木兹海峡通未显著通航前，中期仍保持低位偏多思路交易。

【短评-天然橡胶】上周中国半钢轮胎样本企业产能利用率为78.73%，环比+4.20个百分点，同比-0.36个百分点；全钢轮胎样本企业产能利用率为71.80%，环比+6.42个百分点，同比+2.81个百分点。最新数据显示，2026年1月美国进口轮胎2348万条，同比增2.6%，环比增2.5%。其中，乘用车胎进口同比增1.2%至1403万条，环比降0.3%；卡客车胎进口同比降4.1%，环比降3.4%至472万条。评：供应端，东南亚逐步停割，原料价格坚挺；云南产区开割关注胶水定价情况。库存端，中国天然橡胶社会库存季节性累库

中，关注后续到港情况。需求端，3月份轮胎行业订单整体充足但呈现结构性分化局面，近期原材料采购量偏少，关注出口端的实际影响。保持震荡思路。

【短评-铝】由于霍尔木兹海峡运输几乎陷入停滞，运营着全球最大单点式铝冶炼厂的巴林铝业公司已开始分阶段停产以储备原材料。公司表示，已启动对三条生产线的停产，这些生产线合计占其年产160万吨总产能的19%。停产将使公司能够优化原材料库存，并保持工厂其他部分的运转。评：巴林铝业停产是中东地缘冲突向铝供应链传导的又一次直接体现，霍尔木兹海峡停运直接影响了中东地区氧化铝进口，如果海峡封锁时间拉长，地区内冶炼厂将面临原料短缺危机，海外供应收缩预期将进一步强化。中东局势反复不定，持续拉锯，地缘溢价成为短期主导因素，短期铝波动性或加大。

【短评-铅】据Mysteel数据，3月6日-12日，河南省原生铅周产量3.06万吨（环比+3.73%），湖南省0.61万吨（环比+7.02%），江西省0.35万吨（环比-2.78%），三省产量整体延续恢复态势。评：原生铅供应呈现区域分化，但整体开工率维持高位。供应端，原生铅冶炼利润尚可，冶炼厂产量稳步回升。需求端，下游对库存的消化速度不及预期，铅锭库存仍处于相对高位，对铅价形成压制。综合来看，铅价更多受自身供需驱动，预计短期铅价承压运行。

【短评-镍】3月16日中国电建晚间公告，中国电建子公司签订印尼TMS镍矿开采项目施工总承包合同，金额约54.56亿元，工期60个月，主要工作为镍矿剥采、运输及装船作业。评：该长期合同的签署，反映国内资本持续加码印尼镍资源布局，但短期内对市场供应无实质性影响。供应端，印尼RKAB配额收紧，四家镍厂近期因事故停产，短期供应收缩预期强化。需求端，旺季预期尚未兑现，现货市场成交表现一般，社会库存维持高位，压制镍价。综合来看，供应收紧与高库存博弈，预计镍价短期震荡运行。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 5770元/吨，环比上日+100元/吨；PVC周产能利用率81.35%，环比+0.24%；PVC社会库存140.72万吨，环比增加0.24%；全国电石法PVC生产企业平均毛利267元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-235元/吨；国内PVC管材样本企业开工33%，较上期上升19.4个百分点。评：短期PVC上游企业检修不多，供应保持充裕，国内下游开工继续提升，需求旺季来临，下游需求陆续好转，PVC行业库存或下降，国内乙烯法装置开工负荷调整预期陆续兑现，电石法供应充足，市场对高价抵触，山东PVC市场价继续高位运行，交投僵持。预计短期PVC市场价格震荡偏弱。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2850元/吨，上升25元/吨；中国甲醇港口样本库存131.28万吨，周下降13.07万吨；甲醇样本生产企业库存52.31万吨，周降2.93万吨，样本企业订单待发26.53万吨，周降2.98万吨；国内甲醇周产能利用率90.15%，环比-0.16%；下游总产能利用率70.36%，周上升0.89%。

评：国内甲醇开工高位，下游陆续复工，需求阶段性回升，本周甲醇港口预期进口下降，库存继续去库。内地甲醇市场稍有偏弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差持稳偏弱，商谈成交一般。甲醇港口及内地库存下降，现货市场表现偏弱，预计短期震荡略偏弱。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1259元/吨，环比上日-2元/吨；纯碱周度产量80.92万吨，环比0.27%；纯碱厂家总库存193.17万吨，环比下降0.8%；浮法玻璃开工率71.05%，周度+0.24个百分点；全国浮法玻璃均价1159元/吨，环比上日+2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7584.9万重箱，环比-4.76%。
评：浮法玻璃开工较稳，库存下降，华东市场窄幅整理为主，个别价格略有上移，下游订单整体偏弱，操作维持刚需。国内纯碱市场稳中震荡，成交气氛一般，产量高位徘徊，企业检修计划较少，下游需求表现一般，按需补库为主。纯碱企业库存高位，供应高位，需求一般，纯碱价格短期预计震荡偏弱。

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