投资咨询中心 2026年04月15日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】美国3月PPI同比上涨4%，为2023年2月以来最高水平，但显著低于市场预期的4.6%；环比上涨0.5%，同样大幅低于预期的上涨1.2%，前值为上涨0.7%。核心PPI环比仅上涨0.1%，同比上涨3.8%。评：美国经济数据显示经济下行压力增加，霍尔木兹海峡部分船只通航，沃什提名步入关键步骤。市场或预期美联储降息预期增加，白银再度获上涨动力，白银被动跟随黄金波动，中期或依然高位震荡。

【短评-甲醇】西北地区甲醇样本生产企业周度签单量4.37万吨，周增加1.29万吨；江苏太仓甲醇市场价3305元/吨，下降73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；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。内地甲醇市场价回落，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差坚挺，商谈成交一般。甲醇港口去库减缓，现货市场表现一般，美伊重启谈判前景依然存在，预计短期甲醇价格短期震荡略偏弱。

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-生猪】据农业农村部监测，4月14日“农产品批发价格200指数”为117.01，“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14.60元/公斤，比前一日下降0.1%；鸡蛋8.02元/公斤，比前一日上升1.0%。评：昨日全国生猪价格跌势放缓，部分区域价格稳定偏强，主因部分规模企业缩量挺价。但需求增加相对缓慢，供大于求持续，价格仍根据交易变化底部震荡为主。价格低位后，市场挺价情绪增强，价格有止跌迹象，但终端需求依旧疲软，短期缺乏利好，期货端小周期情绪反弹。重点关注养殖端出栏量及能繁母猪去化程度。

【短评-棕榈油】4月14日(周二)，马来西亚棕榈油总署(MPOB)在其网站上发布通告称，已上调5月毛棕榈油参考价，这一变化使棕榈油出口关税提升至10%。马来西亚计算出的5月毛棕榈油参考价为每吨4,521.89马币。4月参考价为每吨3,935.19马币，税率为9.5%。评：马来西亚提高5月毛棕榈油参考价，同时出口关税提升至10%，成本端对棕榈油价格形成支撑，但是出口需求将会受到抑制，重点关注马棕高频数据。当前价格和生物柴油能否实施的关键点仍然是原油价格。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-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2026年第15周，沿海油厂菜粕库存为2.2万吨，较上周增加0.20万吨；华东地区菜粕库存7.76万吨，较上周减少1.10万吨；华南地区菜粕库存为14.7万吨，较上周减少6.20万吨；华北地区菜粕库存为4.6万吨，较上周增加0.07万吨；全国主要地区菜粕库存总计29.26万吨，较上周减少7.03万吨。评：随着加拿大进口菜籽批量集中到港，国内菜籽原料端的紧张格局得到阶段性缓解，但受制于油厂开机节奏偏慢、生产线从大豆转向菜籽仍需时间、部分厂区检修未完全结束等因素，整体压榨恢复进度不及预期。短期菜粕盘面价格支撑明显，建议低多。重点关注中国和加拿大贸易政策变化。

【短评-三十年期国债】近期证券时报发起“时报经济眼，2026年一季度经济学家问卷调查”。本期调查结果显示，多数受访经济学家认为，一季度宏观经济运行平稳向好，预计经济增速不低于4.8%，对未来中国经济的信心持续增强。评：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，但债市整体依然震荡为主，下方空间有限。高位震荡格局不变，等待政治局会议指引。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，与伊朗的会谈“可能未来两天内”在巴基斯坦举行。消息称，伊朗正考虑暂停霍尔木兹海峡航运以免破坏谈判进程。伊朗驻巴基斯坦使馆新闻官哈迪·戈尔里兹表示，优先考虑在伊斯兰堡举行新一轮伊美会谈。以色列国防部长称，从伊朗移除浓缩铀是结束冲突的“先决条件”。俄联邦安全会议发布消息称，如果美伊谈判未能达成预期目标，两周内可能会爆发更高强度的敌对

行为。评：从目前的消息来看，下一轮谈判或不久即将到来。美元指数持续回落，利多黄金，目前美黄金在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。

【短评-铝】根据中汽协数据，3月，新能源汽车产销分别完成123.1万辆和125.2万辆，产量同比下降3.6%，销量同比增长1.2%。1-3月，新能源汽车产销分别完成296.5万辆和296万辆，同比分别下降6.8%和3.7%。评：铝市延续外强内弱的分化格局，伦铝周一创近年新高，沪铝小幅跟涨。供应端，中东近300万吨电解铝产能受损，全面恢复时间预计一年，市场对供应缺口的定价仍在深化。而国内运行产能高位运行，库存拐点迟迟未现。需求端，汽车板块数据偏弱，新能源汽车产量同比下滑，压制国内消费预期，下游存在畏高情绪，仅刚需采购为主。综合来看，海外短缺逻辑提供强支撑，但国内累库与需求疲软压制上行空间，预计铝价高位震荡。

【短评-锌】据Mysteel调研统计，截止2026年4月13日全国主要市场锌锭社会库存为22.27万吨，较4月9日增加0.46万吨。其中天津、广东地区库存增加，上海、江苏库存回落。评：供应端，海外矿端近期虽有增量释放，但进口矿TC仍处负值区间，矿端偏紧格局未根本扭转，国内炼厂维持高开工，社会库存相对充裕。需求端，镀锌开工受北方环保限产影响有所下行，社会库存小幅累积印证旺季成色不足。综合来看，矿端成本支撑依然坚实，但需求跟进乏力或形成拖累，预计锌价延续震荡格局。

【短评-镍】印尼正式修订镍矿基准价格计算公式，将修正系数从17%上调至30%，新增钴、铁、铬等伴生金属计价，4月15日起生效。此外，受硫磺短缺影响，多家印尼镍加工企业被迫减产至少10%。评：新规实施后，1.6%品位镍矿修正系数上调至30%，火法镍矿HPM价格增幅高达135%，冶炼成本增加，直接抬升镍价底部。供应端，硫磺短缺已导致多家印尼湿法冶炼企业减产，叠加RKAB配额审批偏慢，镍矿流通货源维持偏紧，矿端成本支撑进一步强化。需求端，下游市场旺季不旺，刚需采购为主，精炼镍社会库存延续累库，对镍价上行空间形成压制。综合来看，成本抬升为镍价提供短期向上驱动力，上方空间需关注库存去化情况，预计镍短期内偏强震荡。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4780元/吨，环比上日-40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-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，周度产量有减少趋势，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，成本端原油价格震荡偏弱。预计短期PVC市场价格震荡略偏强。

【短评-玻璃】全国浮法玻璃均价1160元/吨，环比上日-3元/吨；浮法玻璃开工率69.39%，周度-0.48个百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存7533.7万重箱，环比+2.29%；以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-89.95元/吨，周环比-6.2元/吨；全国深加工样本企业订单天数均值6.86天，同比-16.3%；1-2月份，全国房地产开发投资9612亿元，同比下降11.1%。评：近期浮法玻璃企业开工较稳，利润不佳，企业库存高位上升，华东市场交投气氛偏淡，需求乏力难改，企业出货承压，市场低价增多，终端地产需求仍呈下滑趋势。浮法玻璃阶段性企业库存高位上升，预计短期价格震荡偏弱。

【短评-PTA】逸盛新材料720万吨、百宏250万吨装置降负，国内PTA负荷调整至79%（-2.8%）；聚酯综合负荷下降至86.5%附近（-0.3%）。江浙终端开机率局部下调，库存继续去化，加弹、织造、印染负荷分别为69%（-3%）、60%（-2%）、81%（+2%）。评：因装置检修，PTA供应端缩量持续，下游聚酯端变化不大，多刚需采购为主，PTA社会库存累库幅度持续缩窄。成本方面，美伊双方可能再次谈判，短期原油承压。短期PTA压力位短空为佳。

【短评-天然橡胶】2026年4月13-15日为泰国重要的传统节日“宋干节”，节假日休市，暂无泰国原料价格信息参考；云南胶水进全乳厂15900价格元/吨（-100/-0.63%）；据中国海关总署4月14日公布的数据显示，2026年3月中国进口天然及（含胶乳）合计78.7万吨，较2025年同期的76万吨增3.6%。2026年一季度中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计219.1万吨，较2025年同期的218.3万吨增0.4%。评：部分产区短期预计迎来降雨，供应紧张预期有所缓解，市场多头氛围转弱，且青岛库存累库趋势仍在，下游需求跟进乏力，胶价短期面临压力，维持震荡偏弱看法。

【短评-原油】国际能源署认为，3月份全球石油日均供应量骤降了1010万桶，降至9700万桶。预计3月份全球石油日均需求同比减少80万桶，4月份全球石油日均需求则将减少230万桶，预测2026年全球石油日均需求预计将平均下降8万桶，而此前预测的是日均增长73万桶；据俄新社4月13日援引美国《大西洋》月刊记者在社交媒体的消息报道，美国和伊朗之间的下一轮“直接谈判”可能于16日在伊斯兰堡举行。评：市场寄希望伊朗将恢复与美国和以色列的谈判。受美国和伊朗可能谈判的影响及昨日霍尔木兹海峡通行量增加的影响，隔夜原油承压。短期交易“美国和伊朗16日”可能谈判的消息，压力位短空为佳。

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