投资咨询中心 2026年04月09日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】北京时间4月9日凌晨，据央视新闻，霍尔木兹海峡已再次关闭，有油轮被迫返航。受此影响，周四亚太早盘，国际油价明显反弹，WTI原油一度涨超3%。美联储公布了3月货币政策会议纪要，其中显示，美联储官员就中东战事爆发后美国就业市场与通胀前景及其可能引发的政策应对展开了激烈讨论。评：受霍尔木兹海峡再度关闭以及美联储货币纪要影响，贵金属上涨动能再度减弱，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。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 5070元/吨，环比上日-180元/吨；PVC周产能利用率80.92%，环比+0.8%；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39.2%，较上期上升1.2个百分点。评：PVC供应上升，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，国内下游开工继续提升，较去年同期仍偏低，下游需求一般，出口需求表现欠佳，成本端电石价格回落。预计短期PVC市场价格震荡略偏弱。

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-硅铁】全国136家独立硅铁企业开工率为27.78%，环比上周增加0.51%；日均产量为14420吨，环比上周减少1.17%、减170吨。评：考虑到行业利润的修复或将加速厂家的复产进度，市场供需关系逐渐转向宽松，中长期来看当前明显高于厂家综合成本的盘面估值仍存回调风险。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量17749.79万吨，环比增加82.96万吨；日均疏港量327.53万吨，降2.78万吨。分量方面，粗粉库存13673.98万吨，增47.09万吨；块矿库存1982.24万吨，增11.84万吨；精粉库存1705.91万吨，增29.03万吨；球团库存387.66万吨，降5.00万吨。在港船舶数量104条，降9条。评：供应端存在短期扰动，发运有所减量，但后期预计恢复，随着铁水复产刚需边际回暖，供需边际改善；但前期美伊冲突和流动性结构性问题抬升了盘面估值，基本面没有发生根本改变。美伊冲突预期反复，铁矿短期震荡为主。

【短评-螺纹钢】截止4月8日当周，据找钢网数据显示，全国建材产量465.17万吨，较上周减少11.13万吨；厂库598.14万吨，较上周增加4.8万吨；社库774.61万吨，较上周减少13.75万吨；总库存1372.75万吨，较上周减少8.95万吨；表需474.12万吨，较上周减少60.35万吨。评：钢市供需继续回升，市场低价资源成交好转，库存有望继续下降，但高库存压力仍在，高价资源成交乏力。同时，钢厂处于盈亏边缘，补库意愿谨慎，原燃料价格小幅波动。综合来看，钢价上涨有压力，底部有支撑，短期或维持震荡。

【短评-二年期国债】Shibor短端品种集体下行。隔夜品种下行0.4BP报1.222%，创2023年8月以来新低；7天期下行0.1BP报1.323%，创2009年8月以来新低；14天期下行0.3BP报1.366%，创2022年8月以来新低；1个月期下行0.35BP报1.4685%，创2020年6月以来新低。评：资金面持续宽松，利多债市。但是经济基本面持续向好，股市反弹均利空债市。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-生猪】据农业农村部监测，4月8日“农产品批发价格200指数”为117.64，“菜篮子”产品批发价格指数为118.50。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为15.02元/公斤，比前一日下降1.4%；鸡蛋7.74元/公斤，比前一日下降0.6%。评：现货端猪价仍呈弱势调整，养殖端随行出栏，市场博弈激烈，需求增加相对缓慢，短期缺乏利好，预计价格仍根据交易变化底部震荡为主。期货端虽有抄底情绪，但短期缺乏利好，还未反转，整体呈现近弱远强格局。重点关注养殖端出栏量及能繁母猪去化程度。

【短评-铂金】美联储官员在伊朗战争爆发后，对美国经济面临的不同情景展开权衡，既包括需要降息的情景，也包括可能需要加息的情景。周三公布的3月FOMC会议纪要显示，大多数官员担心战争可能冲击劳动力市场，从而需要降低利率。同时，许多官员也强调了通胀风险，这最终可能需要加息应对。评：

美联储会议纪要显示，政策制定者面临两难抉择，美国经济未来是否会陷入滞涨逻辑需要进一步观察，铂金被动跟随黄金、白银波动，反弹动力较弱，工业属性较强的铂金受经济下行预期影响，中期或震荡偏空格局。

【短评-棕榈油】4月8日(周三)，一官员表示，印尼能源部已经发布一项部长令，为生物燃料的强制掺混计划的实施设定了时间表，以试图实现其能源转型和自给自足的目标。印尼表示将启动一项计划，从7月1日起将棕榈基生物柴油的强制掺混比例从40%提升至50%，即B50标准。提前实施B50标准是政府为减轻伊朗战事带来的风险而制定的更广泛计划的一部分。评：马来西亚、印尼和泰国纷纷宣布生物柴油的未来计划以提振市场情绪，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。短期建议观望为主，短线参与。市场走势紧密跟随原油价格及地缘政治波动，需警惕原油大幅回调带来的下行风险。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品调研显示，4月8日，国内豆粕现货市场价格普遍下调，其中天津市场3060元/吨， 跌20元/吨，山东市场2990元/吨，跌30元/吨，江苏市场2950元/吨，跌40元/吨，广东市场2980元/吨，跌40元/吨。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合约抗跌，05合约关注2800-2820附近支撑。

【短评-铝】Mysteel全样本调研显示，2026年3月中国原铝产量初值384.58万吨，同比上涨3.11%，环比上涨10.96%，日均产量环比持平，增量主要来自内蒙古及辽宁区域的项目投产，整体增量有限。评：国内电解铝供给端运行平稳，目前海外供应缺口与国内高库存形成鲜明对比。中东冲突已造成全球约4%的铝供应损失，产能恢复周期可能长达一年，该缺口预期贯穿全年，为铝价提供坚实底部。国内方面，高铝价对消费的抑制持续显现，社会库存累积态势未见明显改善，现货贴水运行。综合来看，地缘溢价逐渐消退，市场关注点将逐步回归基本面，预计铝价维持高位震荡，方向性突破需等待更明确的需求信号。

【短评-锡】根据Mysteel消息，4月7日佤邦邦康炸药厂发生爆炸，伤亡近200余人，曼相矿山部分炸药来源该厂，或对矿山复工复产进度造成影响，若中国进口的炸药供给受限，锡原料紧缺问题或继续延续。评：炸药厂爆炸事件进一步推升锡矿供应不确定性，佤邦复产所需的工业炸药审批流程推进缓慢，此次事故或影响矿区抽水及开采作业，矿山复产进度面临再次后延的风险，原料紧缺格局未见缓解。需求端，AI算力建设与半导体周期回升构成长期支撑。综合来看，供应端扰动再度强化，短期或为锡提供上行驱动力。

【短评-锌】据SMM消息，华中某矿山4月检修停产，预计环比减量500金属吨；华北某矿山3月中旬复产，4月爬产预计增量1000金属吨；西南某矿山3月初复产，4月提产预计增量超500金属吨，国内矿端供应呈现区域分化。评：国内矿端整体呈现边际改善趋势，但增量有限且区域分化明显，进口矿加工费跌至负值区间，矿端紧张格局并未根本扭转。国内炼厂在硫酸收益支撑下维持较高开工积极性，产量保持稳定。需求端“金三银四”表现平平，社会库存去化过程中略有反复。综合来看，矿端成本托底与需求跟进乏力相互牵制，预计锌价延续震荡格局。

【短评-原油】EIA数据显示，截止2026年4月3日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.78042亿桶，比前一周增长134.2万桶；美国商业原油库存量4.64717亿桶，比前一周增长308.1万桶；美国汽油库存总量2.39272亿桶，比前一周下降159万桶；美国原油日均产量1359.6万桶，比前周日均产量减少6.1万桶，EIA预计美国原油产量会在2030年代中期之前持续下降，预计到2050年，美国的原油日产量将在1240万至1270万桶之间，而2025年的日产量为1360万桶;据央视新闻消息，当地时间8日，霍尔木兹海峡已再次关闭.评：在以色列袭击黎巴嫩之后，伊朗叫停了霍尔木兹海峡的油轮通行，叠加美伊双方对10点回应作为谈判基础有了不同的解读，隔夜油价探底回升。整体上，由于美伊双方谈判目标分歧较大，导致市场消息多变。油价核心依然跟踪霍尔木兹海峡通行状态，跟踪海峡积压的1.7亿桶原油能否快速运出。因油轮运出后，海湾国才能重启生产，生产启动周期依赖于停产时间，对油井压力破坏程度。油井重启后恢复到正常生产，需要的时间数天、数周和数月不等。中期谨慎偏空，短期谨慎。中期的风险点：冲突再次加剧。

【短评-PTA】2026年1-3月国内PTA产量1903万吨，同比增加6.49%。最新一期：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%）；根据统计数据来看，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。评：PTA或因原料不足而增加减产，不过产业链下游聚酯累库，负反馈也将进一步加剧，PTA 供需预期整体偏弱。成本方面，PX供需双弱，原油受地缘影响较大。PTA中期谨慎偏空，短期谨慎。中期的风险点：地缘冲突再次加剧。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3355元/吨，下降280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41.40万吨，较上期降2.1万吨，样本企业订单待发25.17万吨，较上期降3.21万吨；中国甲醇产能利用率91.97%，周下降0.77%；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，本周甲醇港口库存去库不及预期，国产供应继续足量补充，进口表需继续明显走弱。内地甲醇市场回落，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走强，成交一般。甲醇港口去库减缓，聚丙烯和甲醇价差处于低位，预计短期震荡运行。

【短评-玻璃】全国浮法玻璃均价1166元/吨，环比上日-1元/吨；浮法玻璃开工率69.87%，周度-0.25个百分点；以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-83.75元/吨，周环比-0.2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7364.8万重箱，环比+0.04%；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，企业库存高位缓慢去库，华东市场变化不大，整体出货偏淡，企业稳价为主，中下游刚需拿货，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较稳，预计短期价格震荡运行。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格83.7泰铢/公斤（0.7/1%），杯胶价格61.1泰铢/公斤（0/0%）；截至2026年4月6日，中国天然橡胶社会库存134.6万吨，环比下降0.38万吨，降幅0.28%；中国深色胶社会总库存为92.2万吨，增0.35%；中国浅色胶社会总库存为42.5万吨，环比降1.63%；QinRex掌握的最新预估数据显示，2026年泰国橡胶产量料增加2.2%至494.1万吨，2025年为483.7万吨。全年收割面积料微降0.2%至2232.5万莱，2025年为2235.9万莱。评：国内外原料价格高企，上游成本端强支撑延续。泰国北部和越南产区预计4月初试割；中国天然橡胶社会库存出现去库，关注持续性。需求端，春节后国内轮胎企业复工整体平稳，市场对后期订单预期转弱，关注出口端的实际影响。天然橡胶长周期价格表现为底部震荡抬升，短期偏宽幅震荡。

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