投资咨询中心 2026年03月24日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3295元/吨，上升245元/吨；中国甲醇港口样本库存126.17万吨，周下降5.11万吨；甲醇样本生产企业库存48.54万吨，周降3.77万吨，样本企业订单待发27.93万吨，周上升涨1.40万吨；国内甲醇周产能利用率92.87%，环比+2.4%；下游总产能利用率72.92%，周上升3.64%。评：国内甲醇开工高位，下游陆续复工，需求阶段性回升，甲醇港口库存继续去库，港口进口大幅下降，本周港口库存预期继续去库。内地甲醇市场上涨，企业竞拍成交顺畅，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，目前聚丙烯甲醇价差仍处于低位，预计短期震荡略偏弱。

【短评-黄金】美伊谈判陷入罗生门。美国总统特朗普表示，美国与伊朗进行了“强有力”的对话，并已形成协议要点，将暂停打击其能源设施5天。特朗普称，正就达成更广泛协议与伊朗磋商，美伊“可能在5天内甚至更短时间内”达成协议。不过，伊朗方面多次否认同美国对话。伊朗外交部称，特朗普相关表态旨在降低能源价格并为军事行动争取时间。评：战争持续进行，目前无法辨认缓和信号真伪，但是黄金市场进一步下跌动能不足。随着战争的持续进行，滞涨预期有所抬头，黄金在交易通胀之后，或进一步交易滞涨逻辑，所以黄金进一步下跌的动能有限，不可过分看空。黄金下跌到中期震荡的下边缘，前期空单注意减仓保护盈利。黄金中期或依然高位震荡。

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23日，国内钢材市场价格小幅上涨，唐山迁安普方坯价格上涨10报2990元/吨。2家钢厂上调建筑钢材出厂价30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3346元/吨，较上个交易日上涨17元/吨。评：一方面，能源替代效应强化，海运成本抬升，推升黑色系原燃料价格。另一方面，全球通胀预期升温，流动性收紧，避险情绪蔓延，冲击全球经济增长。短期来看，钢价或跟随成本端震荡运行。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国63家独立硅锰企业库存量为384800吨，环比增长9000吨。其中宁夏产区锰硅企业库存环比增长7000吨至301000吨。评：贸易商挺价惜售情绪持续，港口矿价偏强运行，但锰硅厂家采购多以刚需补库为主，台风过境后本周澳矿发运有望恢复，后市仍需关注澳矿发运节奏的变化。锰矿进口成本推涨逻辑以及高耗能品种用电成本上行预期暂难证伪，但基于锰硅供需宽松、库存高企、成本向下传导艰难的基本面情况，中长期来看盘面高于综合成本的估值水平仍然存在回调风险。

【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38元/吨；山西准一级焦平均盈利57元/吨，山东准一级焦平均盈利97元/吨，内蒙二级焦平均盈利-11元/吨，河北准一级焦平均盈利87元/吨。评：短期焦炭供需双增，铁水复产速度或更快，且现货端成本端价格有所上涨，焦炭现货支撑偏强，盘面预计仍将跟随成本端焦煤运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，3月23日“农产品批发价格200指数”为122.20，比上周五上升0.11个点，“菜篮子”产品批发价格指数为123.80，比上周五上升0.15个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为16.01元/公斤，比上周五上升0.2%；鸡蛋7.73元/公斤，比上周五上升1.8%。评：昨日全国猪价震荡下行，养殖端出栏进度不快，终端需求偏弱，短期供应宽松局面难有明显改善，价格偏弱调整为主。短期近月合约破位加速向下，远月合约震荡，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】据Mysteel调研显示，截至2026年3月20日（第12周），全国重点地区棕榈油商业库存80.82万吨，环比上周减少3.38万吨，减幅4.01%；同比去年38.83万吨增加41.99万吨，增幅108.14%。评：目前进口利润可观，但国内近月买船相对克制，远月买船增加。国内现货市场方面，基差维持平稳，但因绝对价格偏高，下游采购意愿不足，去库节奏放缓。短期棕榈油预计高位震荡为主，建议观望，注意地缘以及看涨情绪消退风险。

【短评-豆粕】据Mysteel统计截止到3月23日，国内豆粕现货市场价格下调，其中天津市场3330元/吨，跌20元/吨，山东市场3260元/吨，跌30元/吨，江苏市场3270元/吨，跌30元/吨，广东市场3370元/

吨，跌30元/吨。评：连粕M05合约依托3000元/吨关口试探。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，短期豆粕价格高位震荡偏弱，关注是否有效破支撑位。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 6020元/吨，环比上日+350元/吨；PVC周产能利用率80.12%，环比-1.23%；PVC社会库存137.13万吨，环比减少2.55%；全国电石法PVC生产企业平均毛利193元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-433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：短期PVC部分装置仍有降负荷表现，供应预期小幅下降，PVC行业库存下降，国内下游开工继续提升，高价抵触心理增加，成交压力增加，出口市场预期向好，成本端原油价格走弱。预计短期PVC市场价格震荡偏弱。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1256元/吨，环比上日+3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1170元/吨，环比上日+3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，华东市场操作淡稳，库存压力下企业出货为主，下游需求弱势难改，操作维持刚需。国内纯碱市场走势震荡，供应窄幅下降，下游需求表现平稳，低价补库，保持随用随采。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运行。

【短评-铝】欧盟1月原铝进口量环比骤降83%至10.2万吨，创2002年以来新低。CBAM碳关税生效后，碳成本显性化直接推高进口成本，导致贸易流剧烈调整。评：CBAM实施重塑欧洲铝进口格局，但该事件对短期铝价影响有限。近期内外盘铝价同步回调，内盘波动更为剧烈，外盘更多受宏观情绪主导，内盘则在宏观压力之上叠加了国内弱现实的冲击。供应端，海湾地区停产风险仍在，但替代航线开通后恐慌情绪缓解。需求端，国内铝锭社会库存仍处近五年同期高位，现货深度贴水，下游采购意愿不足，预计短期铝价震荡调整为主。

【短评-镍】据Mysteel调研印尼9家样本项目，一季度MHP镍金属产量3.9万吨，环比1月减少了4.30%，3月排产仅3.17万吨，环比减少18.61%，镍中间品价格系数攀升至91%-92.5%。评：MHP供应收紧正从预期向现实传导，印尼RKAB审批缓慢，四座高压酸浸工厂因安全事故停产，影响印尼30%产能，霍尔木兹海峡封锁引发硫磺断供风险，供应端收缩直接推升硫酸镍成本，为镍价提供较强底部支撑。需求端，“金三”旺季表现平淡，终端领域刚需采购为主，社会库存仍处高位。综合来看，原料端收紧对镍价形成支撑，但需求跟进不足限制上行空间，预计短期震荡运行。

【短评-锌】Mysteel数据显示，样本原生锌冶炼厂锌精矿库存64.4万实物吨，环比增加1.2万吨。国产矿增量预期明确，进口矿加工费延续20美元/吨低位，澳大利亚运输问题及中东局势导致进口矿供应仍存干扰。评：当前锌市供应端呈现内松外紧格局，国内炼厂原料库存充裕，副产品收益可观，生产积极性较高。但进口矿加工费持续低位，澳大利亚运输问题及中东局势导致进口矿供应仍存干扰。需求端有所改善，镀锌企业开工率回升，下游补库意愿增强，社会库存微降。综合来看，需求改善与成本支撑博弈宏观压力，短期锌价震荡运行。

【短评-原油】据央视消息，当地时间24日，伊朗伊斯兰革命卫队发表声明称，在“真实承诺-4”第78轮军事行动中，伊朗对以色列多地及地区内部分美军基地发动打击；据新华社援引美国媒体报道，美国总统特朗普23日说，美国同伊朗进行了“强有力”的对话，已形成协议要点；据伊朗迈赫尔通讯社报道，当地时间23日下午，伊朗外交部驳斥了美国总统特朗普关于美伊谈判仍在进行的说法，并称特朗普此举意在降低能源价格并争取实施其军事计划的时间。评：Trump以与伊朗的对话取得积极进展为由，推迟了对伊朗能源基础设施的威胁性袭击，隔夜原油暴跌。整体上，霍尔木兹海峡通行状况仍为核心因素，据Kpler统计，3月1日以来仅21艘满载原油油轮驶出波斯湾，非伊朗石油船只仅4艘。若局势无改善，3月下旬供应中断量或达1150万桶/日，4月也将维持该水平。关注后续几天美国动作，包括海军陆战队情况，“谈判”情况。若后续几天战争无实质改善，油价还会回升。

【短评-PX】上周亚洲PX和国内PX负荷继续小幅回调，国内PX负荷至84.6%（-0.4%），亚洲PX负荷至74.8%（-0.9%）。国内方面，中东原料供应中断持续，亚洲受到影响的PX工 厂也在增加，国内部分炼厂下调开工；海外方面，东北亚以及东南亚PX工厂继续受原料影响，PX开工继续下降，后期部分PX装置也将可能停车。评：地缘局势延续紧张态势，霍尔木兹海峡持续封锁，部分亚洲炼厂降负继续兑现，叠加二季度亚洲PX装置检修集中，PX供应预期进一步下降。不过下游聚酯在面临高原料价格下成本传导并不顺畅，部分工厂存减产预期。短期来看，PX供需两弱，不过当前成本端支撑仍偏强，关注下游负反馈影响。关注地缘情况，若后续几天地缘冲突无改善，仍可把握低位偏多机会。

【短评-合成橡胶】国产供应：本期丁二烯产量11.11万吨，较上期环比跌0.47%，产能利用率69.71%，较上期下降2.99个百分点；国产供应：本期丁二烯产量11.11万吨，较上期环比跌0.47%，产能利用率69.71%，较上期下降2.99个百分点；亚洲市场丁二烯上涨：FOB韩国2250美元/吨，涨100美元/吨；CFR中国2300美元/吨，涨100美元/吨。评：中东局势影响，石脑油裂解负荷预期走弱，中国丁二烯出口预期增强，且顺丁橡胶生产成本将延续高位水平，顺丁橡胶大幅亏损难改，被动减产预期逐步兑现。需求端，预计中国轮胎3月仍有对欧盟抢出口的动作，支撑轮胎开工率。总体来看，需求支撑尚存，顺丁橡胶库存预计持续下降，当前的交易逻辑主要是成本端，若后续几天地缘无改善，BR仍可把握低位偏多机会。

【短评-二年期国债】货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期品种下行0.04BP报1.3203%，7天期上行0.5BP报1.4259%，14天期下行0.69BP报1.5194%。银存间同业拆借加权平均利率1天期品种上行0.05BP报1.3363%，7天期下行4.41BP报1.4489%，14天期上行1.43BP报1.5551%。评：资金面略有上升，利空债市。两会之后，暂时稳字当头，需要关注中东战争是否会造成资金流入国内，进而影响到市场预期和各市场走向，进而影响到经济复苏进程。债市更多跟随股市反向波动，震荡属性依然较强。等待政治局会议指引。

【短评-钯金】高盛称，受油气价格飙升影响，美国经济在未来12个月陷入衰退的概率已升至30%，较此前的预估高出5个百分点。美联储理事米兰认为，目前判断油价对美国经济的影响还为时尚早。他坚持认为劳动力市场走弱，需要进一步降息。米兰在上周的美联储会议中是唯一投票支持降息的官员。评：经济衰退预期增加，或进一步拖累工业属性较强的金属，钯金贵金属中下行压力最大，短期震荡偏空，需要警惕黄金的极度反转。

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