投资咨询中心 2026年03月04日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】中东冲突持续蔓延。伊朗在遭受密集空袭的同时持续展开反击，宣称击中中东地区多处美军目标。以色列对德黑兰发动“大规模打击”，并声称摧毁大量伊朗弹道导弹相关设施。国际原子能机构确认伊朗纳坦兹核设施遭到破坏。特朗普扬言弹药“几乎无限”、将“不惜代价”完成任务，伊朗则宣称已为“长期战争”做好准备。评：中东地缘冲突仍在继续，战争时间或比预期的时间更长，通胀预期陡然上升，从而打压美联储降息预期，市场对美联储降息预期延迟至9月份，美元指数上升，打压黄金。黄金避险情绪依然存在，对黄金存在支撑，中期看高位震荡。

【短评-甲醇】西北地区甲醇样本生产企业周度签单量10.14万吨，环比增加8.01万吨；江苏太仓甲醇市场价2505元/吨，上升177元/吨；中国甲醇港口样本库存144.67万吨，较上期+1.45万吨；甲醇样本生产企业库存34.03万吨，周降2.8万吨；国内甲醇周产能利用率92.75%，环比+0.68%；下游总产能利用率69.61%，周上升0.32%。评：国内甲醇开工高位，港口库存高位，外轮供应下库存积累，节后部分下游陆续复工，关注常规性补货对市场提振力度。内地甲醇市场继续走强，企业竞拍成交顺畅为主，港口甲醇市场基差偏弱，商谈成交一般。美以伊局势升温，伊朗是中国甲醇第一大进口来源，安全风险预期导致装置停车增加。甲醇港口库存高位预期下降，港口市场表现一般，预计短期震荡运行。

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-生猪】据农业农村部监测，3月3日“农产品批发价格200指数”为125.65，“菜篮子”产品批发价格指数为127.89。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.22元/公斤，比前一日上升0.1%；鸡蛋7.58元/公斤，比前一日下降0.1%。评：昨日全国大部分地区生猪价格依旧下行。需求不足，屠宰企业宰量增加不明显，养殖端出栏压力大，供大于求持续，价格偏弱调整为主。价格持续走低后，养殖端适当挺价，二育询价增加，价格有止跌迹象。中期生猪期货价格向下空间有限，远月合约加速筑底，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】3月3日，周二的一项调查结果显示，马来西亚2月棕榈油库存或连续第二个月下降，至四个月来最低水平，原因是产量季节性下降的影响盖过出口放缓的影响。预计马来西亚2月毛棕榈油产量为130万吨，较前一个月减少17.8%，为连续第四个月下降。评：市场机构预计马来西亚2月库存或下降至263万吨，较1月减少6.52%，支撑棕榈油价格。外商报价相对平稳，国内进口利润大幅修复，近期买船增加。短期马棕基本面走强，棕榈油价格易涨难跌，注意地缘政治风险带来的情绪波动。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品调研显示，截至 2026年3月3日，国内豆粕现货市场价格稳中上调，其中天津市场3110元/吨， 持稳，山东市场3040元/吨，涨10元/吨，江苏市场3020元/吨，涨10元/吨，广东市场3040元/吨，涨10元/吨。评：连粕05合约下方受美豆偏强运行提升大豆进口成本支撑力度较强；国内方面油厂开工率逐步恢复，目前油厂豆粕库存远高于同期水平，叠加下游饲料企业库存充足短期内压制上涨空间，预计豆粕价格区间震荡为主，价格重心上移。

【短评-五年期国债】2026年全国两会即将启幕。全国政协十四届四次会议将于3月4日下午3时开幕，3月11日上午闭幕，会期7天。全国政协十四届四次会议首场新闻发布会3月3日举行，大会新闻发言人刘结一回应政协履职、经济形势、对外开放、大湾区发展等多个热点话题。评：两会期间，政策或处于短暂空窗期，股市及债市波动均较为有限。会议期间中期国债期货品种波动因素较少，年初资金面略有紧张，利空债市。球避险情绪升温，通胀预期或上升，打压债市。债市短期震荡，中期或依然为三角形震荡收敛，等待4月政治局会议指引。

【短评-钯金】美联储主席提名人凯文·沃什将缓慢推进美联储缩表。沃什目标将美联储资产负债表规模恢复至2008年危机前水平。评：美联储缩表依然是未来预期选项，金融流动性缓慢收紧打压风险偏好。中东地区战争提升通胀预期，从而降低市场对美联储降息的押注，钯金等风险偏好较强品种受到打击。钯金短期偏空，中期或震荡，等待美联储政策进一步明朗。

【短评-铜】据彭博社消息，洪水导致刚果民主共和国一座关键桥梁坍塌，切断了通往赞比亚卡松口

岸的主要铜出口通道，该线路承担刚果金电解铜约1/3的出口运输，当前需绕道替代口岸。评：刚果金出口通道中断事件，是当前矿端供应的现实扰动，但赞比亚方面表示通道周内将重开，实际影响或有限。从盘面表现看，铜价目前随板块整体回调，市场主导逻辑仍是宏观情绪与弱现实压力。需求端，节后复工持续推进，但现货维持贴水，高库存压力仍在。综合来看，供应端扰动不断提供底部支撑，但弱现实与高库存压制价格，预计铜价短期延续震荡。

【短评-镍】印尼能源和矿产资源部预估2026年镍矿产量约为2.09亿吨，低于2026年工作计划和预算（RKAB）的2.6亿至2.7亿吨，此举旨在增加储量、稳定全球镍价。评：印尼主动下调产量目标是“控产保价”政策延续，目前已批准的镍矿生产配额在2.6亿吨至2.7亿吨之间，相比去年RKAB 的 3.79 亿吨生产目标大大下降，当前看原料供应未出现明显紧缺。需求端，主要终端需求行业增速放缓，下游采购疲软，全球镍显性库存在历史高位，压制上行空间。综合来看，印尼政策信号提供中长期底部支撑，但短期供需宽松格局难改，预计镍价随板块情绪波动。

【短评-铸造铝】工业和信息化部等六部门发布关于促进光伏组件综合利用的指导意见，其中提出，提升再生材料使用比例。支持光伏边框生产企业与再生资源企业加强合作，鼓励优先采购再生材料含量高的光伏边框、金属浆料等。评：政策明确指向光伏铝边框的再生材料应用，是铝产业“绿色循环”转型的重要信号。供应端，再生铝使用比例提升将逐步改变原料结构，长期看有助于降低对原生铝的依赖，但短期影响有限。需求端，光伏是铝材重要消费领域，政策导向强化了新能源用铝的长期增长逻辑。综合来看，政策利好支撑长期预期，当前铸造铝合金价格主要跟随铝价变化，以震荡为主。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1230元/吨，上升4元/吨；纯碱周度产量77.43万吨，环比-1.22%；纯碱厂家总库存189.44万吨，环比上升19.29%；浮法玻璃开工率71.07%，周下降0.77个百分点；全国浮法玻璃均价1134元/吨，环比上日+3元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7600.8万重箱，环比+37.32%。评：浮法玻璃开工较稳，库存上升，华东市场操作气氛偏淡，中下游复工多在元宵节后，企业稳价为主，出货受限。国内纯碱市场偏稳整理，纯碱企业装置运行稳定，供应延续高位徘徊，下游需求不温不火，采购积极性不佳，高价抵触，适量低价成交。纯碱企业库存高位，新产能投放压力大，预计短期维持震荡偏弱。

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止2026年2月27日当周，美国商业原油库存增加560万桶；同期，美国汽油库存减少330万桶，馏分油库存增加51.6万桶；据央视报道，当地时间4日凌晨，伊朗伊斯兰革命卫队发布“真实承诺-4”行动第17号声明。声明表示，革命卫队空天部队在3日晚间至4日凌晨进行的“真实承诺-4”第16波打击行动中，对以色列中部及北部目标发动导弹和无人机袭击；据央视消息，当

地时间3月3日晚，法国总统马克龙对全国发表电视讲话，在讲话中，马克龙确认，法国“戴高乐”号航母将部署在地中海。评：美国和以色列与伊朗的战争加剧，中断了中东的能源运输，引发了对更长冲突的担忧，油气价格延续强势。其他方面，OPEC+宣布4月增加产量，供应压力增大。操作上，多单跟踪持有。

【短评-PTA】根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在20-30天；具体产品方面，其中POY库存至20-29天，FDY库存至16-28天附近，而DTY库存则至19-31天左右。评：聚酯库存变大。织造端销售逐渐恢复中，节后报价多有抬升，但因订单缺乏暂未有成交，依旧处于有价无市中，供需驱动有限；地缘支撑原油走强，成本推动PTA走势偏强。

【短评-天然橡胶】泰国的万佛节（Makha Bucha Day），法定公共假日休市，暂无原料价格信息参考；ANRPC：2026年全球天然橡胶产量料增2.2% 消费量增1.4%；根据第一商用车网初步掌握的数据，2026年2月份，我国重卡市场共计销售7.5万辆左右（批发口径，包含出口和新能源），环比2025年1月下降近3成，比上年同期的8.14万辆下滑约8%。评：供给端方面，海外产区逐步进入减产期，下游需求，ANPRC供需数据偏空，我国重卡数据销售也不及预期。从轮胎企业看，进入三月份，多前期订单发货为主，出货较上月底放缓；海外地缘政治不确定性。技术上，前期做多资金离场，橡胶盘面下跌。整体震荡思路对待，短期偏短空。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4680元/吨，环比上日+50元/吨；PVC周产能利用率80.09%，上升0.83%；PVC社会库存122.7万吨，环比增加1.71%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-698元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利129元/吨；国内PVC管材样本企业开工7.4%，周下降25.6个百分点。评：春节期间上游PVC企业基本维持正常开工水平，短期PVC上游企业检修不多，供应保持充裕，部分下游陆续复工，逢低采购为主，受春节假期影响，PVC行业库存或继续累库，出口受海运波动影响承压，预计限制价格上行空间。预计短期PVC市场价格承压震荡偏弱。

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