投资咨询中心 2026年04月20日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-镍】印尼淡水河谷披露，2026年矿产配额获批数值远低于既定目标，Bahodopi矿区获批231万吨，较计划缩减74%；Pomalaa矿区获批580万吨，较目标下降68%。公司冰镍产量目标同比下调约6%。评：镍价近期强势上涨，核心驱动来自印尼政策端的多重约束。HPM新规于4月15日正式落地，修正系数大幅上调，成本抬升显著，RKAB审批进度虽达90%，但全年配额目标较上年大幅缩减，硫磺短缺已导致部分印尼湿法冶炼企业减产至少10%，供应端约束不断深化。需求端不锈钢产量维持高位，但库存压力仍存。综合来看，成本抬升与供给收缩为镍价提供较强安全边际，上方有高库存压制，预计短期震荡走势。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4860元/吨，环比上日持平；PVC周产能利用率76.8%，环比-3.07%；PVC社会库存130.87万吨，环比下降2.44%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-172元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-1283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，短期因常规检修及乙烯法成本性减产，市场供应持续减弱，市场供应持续减弱利于行业去库存，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，企业订单一般，国外部分补仓订单支撑近期市场去库加速，成本端原油价格震荡较稳。预计短期PVC市场价格震荡运行。

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

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】据我的农产品网统计，截止到4月17日，生猪出栏均重123.16公斤，下跌0.14，周度屠宰开工率37.12%，持平；外购仔猪养殖利润-318.04元/头，31.25元/头，自繁自养养殖利润-385.42元/头，下跌16.77元/头，仔猪价格189.27元/头，上涨1.43元/头。评：现货方面，周末全国猪价南北齐涨。北方区域养殖端挺价以及市场情绪支撑，价格领涨。南方部分区域跟涨为主。规模企业出栏进度偏快，节奏放缓。需求方面无调整，短线价格震荡向上，价格重心缓慢上移，短期小周期情绪反弹。

【短评-棕榈油】船货检验机构SGS发布的数据显示，马来西亚2026年4月1-15日棕榈油产品出口量为453.941吨，较上月同期的443,812吨增加2.28%。评：根据SGS公布的数据显示，马来西亚棕榈油出口量环增长，提振市场情绪。在产地增产棕榈油价格上行乏力。国内虽存在成本支撑，但高库存和弱需求限制反弹空间。原油价格上行，棕榈油可能随原油价格走强，短期建议日内参与，关注主产国产销数据、美伊谈判进度及原油价格走向。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截至4月17日（2026年第16周），全国饲料企业豆粕物理库存8.43天，较上一期减0.38天，较去年同期增2.51天。评：国内基本面偏弱格局难改，上行空间相对受限。国内豆粕现货稳中走弱、区域普跌格局，贸易商普遍减持头寸避险，饲料企业维持安全库存滚动补库，现货价格持续走弱进一步加重市场的观望情绪。短期预计豆粕价格偏弱运行为主，关注下方支撑位3930附近是否有效。

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为74.80%，减0.18%；焦炭日均产量64.71万吨，减0.16万吨；焦炭库存81.86万吨，减0.21万吨；炼焦煤总库存1011.80万吨，增10.73万吨；焦煤可用天数11.8天，增0.16天。评：国内煤矿总体供应保持合理高度。进口端蒙煤通关维持高位，外部供应压力不减。焦炭产量环比减少，但五一假期将至，中下游采购积极性有所回升，上游煤矿库存压力不大。主力合约换月基本完成，盘面已逐渐走出交割逻辑，在基本面支撑及地缘扰动反复下，价格仍有向上反弹空间。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.2%，环比上周持平；高炉炼铁产能利用率89.78%，环比上周增加0.04个百分点；钢厂盈利率47.62%，环比上周减少0.43个百分点；日均铁水产量239.5万吨，环比上周增加0.12万吨。评：铁水产量回升至去年同期水平，产量增速放缓。螺纹传统旺季已进入中期阶段，后期随着南方降雨增加，需求回升空间存在压制，需求端表现缺乏亮点，近月仓单压力仍存。短期盘面反弹高度有限。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量16747.83万吨，环比下降232.62万吨；

日均疏港量321.18万吨，增6.56万吨；在港船舶数量96条，降8条。评：发运端暂无明显扰动，到港短期由于前期低发运传导处于低位水平，市场仍存在对矿山燃料的担忧。铁水刚需仍有支撑，钢厂铁矿库存偏低，五一前可能有补库需求释放。盘面价格具有韧性，估值有所回升。美伊冲突前景预期反复，部分品种流动性受限问题逐渐得到解决，基本面相比前期边际改善，长期宽松压力仍存。

【短评-原油】贝克休斯数据，石油和天然气钻井平台的数量截止4月17日一周减少了2台，降至543台，这是自3月底以来的最低水平，本周美国石油钻井平台数量减少了1台，降至410台，这是自3月底以来的最低水平。而天然气钻井平台的数量则减少了2台，降至125台，为1月以来的最低水平；伊朗革命卫队海军18日晚发表声明称，由于美国违反停火承诺，未解除对伊朗港口和船只的海上封锁，因此从当天傍晚起封锁霍尔木兹海峡，直至美国的海上封锁解除。评：市场短期继续围绕美伊谈判及霍尔木兹海峡通航情况进行定价。周五至今，霍尔木兹海峡局势在经历“开放—关闭—再关闭”的三重反转后，再次陷入“硬封锁”状态，油价拐点取决于美伊协议的最终达成情况及霍尔木兹海峡的实际通航状况，当前海峡实际通航量仍低。受“美伊可能谈判预期”影响，当前市场波动较为剧烈，短期谨慎交易为佳。

【短评-沥青】截止4月15日，国内沥青样本企业开工率18.3%，较上一统计周期下降0.5个百分点；截止4月17日，国内沥青周度产量31.6万吨，环比上周下降1.4万吨；国内沥青样本企业厂库库存84.7万吨，环比上周增加5.8万吨；国内沥青样本企业社会库存124.7万吨，环比上周下降0.7万吨。评：受原料偏紧的制约及成本抬升的影响，国内沥青炼厂开工率降至近几年低位。沥青刚性需求依然偏弱，对现货端市场情绪形成一定压制。然而，当前美伊双方无法达成有效协议，中东物流迟迟不能恢复，沥青炼厂减产范围或扩大，未来刚需兑现后基本面或进一步收紧。供应收缩与低库存的核心矛盾主导盘面。沥青易涨难跌。

【短评-燃料油】新加坡燃料油当周库存为2732.9万桶，增加292万桶。评：目前处在美伊停火的窗口期，在双方达成实质性的停战协议、霍尔木兹海峡恢复通航前，供应端矛盾仍存。整体来看，当前高硫燃料油市场结构表现更为坚挺，主要是中东占比较高，当地燃料油（高硫为主）出口的大幅下滑导致亚洲显著收紧。此外，作为填补中东缺口的重要货源地，俄罗斯港口受到乌克兰无人机袭击装船效率显著下降，其中乌斯特鲁加港4月上中旬没有燃料油发货，在3月反弹后，俄罗斯4月份出口或再度下滑，这将使得高硫燃料油基本面进一步收紧。海峡未显著恢复通航前，燃料油低位短多为佳。

【短评-铜】上周SMM铜线缆开工率69.43%，环比上涨0.95个百分点，黄铜棒开工率53.68%，环比下滑1.03个百分点。铜价高位运行，下游新增订单分化，线缆板块由头部企业订单支撑。评：供应端，全球矿端供应持续收紧，非洲湿法铜因硫磺进口骤降考虑减产，铜矿紧缺逻辑可能兑现为精铜供应收缩。需求端整体有韧性，电力投资维持高景气度，新能源车出口同比大幅增长，国内社会库存连续五周去化，但高铜

价对下游接货意愿存在一定压制，铜价回升后下游加工企业订单转弱。宏观层面，美伊谈判进展提振风险偏好，但后续仍有反复可能。综合来看，矿端约束与去库支撑铜价重心，预计短期高位震荡运行。

【短评-铝】据Mysteel统计，2026年3月中国电解铝行业加权平均完全成本为15566元/吨，行业理论盈利8821元/吨，利润空间持续扩大，环比增长100元/吨。评：海外供应硬缺口是当前铝价的核心支撑，中东地区累计受影响产能已近300万吨，海外现货升水处于历史高位。国内方面则呈现明显温差，社会库存仍在高位徘徊，下游畏高情绪浓厚，现货贴水格局持续，但铝棒及铝锭库存已经出现去化趋势，拐点初现。目前海外短缺逻辑为铝价提供坚实底部，但国内现实压力限制上行流畅度，预计短期高位震荡，等待库存走势进一步明朗。

【短评-二年期国债】财政部、央行4月17日进行了2026年中央国库现金管理商业银行定期存款（五期）招投标，中标总量1200亿元，中标利率1.70%（上次为1.72%），期限3个月。财政部、央行同时还进行了2026年中央国库现金管理商业银行定期存款（六期）招投标，中标总量800亿元，中标利率1.69%（上次为1.73%），期限1个月。评：财政资金持续投放，资金面宽松，利多短端债市。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。债市整体依然震荡为主，高位震荡格局不变，等待政策指引。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，伊朗“严重违反”停火协议，但他仍认为可以与伊朗达成和平协议。如果美国和伊朗能在巴基斯坦首都伊斯兰堡达成协议，他“很可能”会前往伊斯兰堡。据悉，美国代表团已抵达伊斯兰堡参加谈判。据伊朗伊斯兰共和国通讯社报道，伊朗与美国谈判前景不明，伊朗拒绝参加与美国的第二轮谈判。评：谈判再度受阻，市场关注如果无法迅速达成协议，通胀或持续反弹，届时将影响美联储降息预期。黄金进一步上涨动力减弱，美黄金在60日均线压力位处压力再度增加，黄金短期或再度寻底。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-白银】凯文·沃什出任美联储主席的提名听证会定于当地时间4月21日举行。奈特利称，沃什大概率会被问及与特朗普总统观点的契合度，特朗普已明确表示支持更低的利率。评：沃什听证会将举行，沃什能否顺利担任下一届美联储主席依然具有一定的不确定性。美伊战争谈判不是很顺利，降息预期减弱，利空白银。美白银在60日均线附近存在压力，或进一步寻底。白银中期或依然高位震荡。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3370元/吨，下降10元/吨；中国甲醇港口样本库存95.36万吨，较上期-7.19万吨；甲醇样本生产企业库存36.77万吨，较上期降2.43万吨，样本企业订单待发22.96万吨，

较上期降4.63万吨；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，甲醇港口库存继续去库，本周预期港口继续去库。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场现货基差维稳，商谈成交一般。甲醇港口去库趋势，本周到港量预期上升，现货市场表现尚可，美伊冲突未结束，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1237元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量77.86万吨，环比+5.33%；纯碱厂家总库存187.94万吨，环比上升0.29%；浮法玻璃开工率69.14%，周度+0.09个百分点；全国浮法玻璃均价1159元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7652万重箱，环比+1.57%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存上升，华东市场波动不大，企业稳价为主，去库意愿强，下游操作一般，刚需拿货。国内纯碱市场趋稳整理，交投气氛一般，纯碱企业装置窄幅波动，下游需求不温不火，保持随用随采。纯碱企业库存高位，需求一般，纯碱价格短期预计震荡运行。

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荷叶地街道祁门路333号新地中心6幢2007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