投资咨询中心 2026年04月21日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美伊临时停火协议将于4月22日到期，新一轮谈判仍悬而未决。美国副总统万斯将抵达巴基斯坦首都伊斯兰堡，参与美伊第二轮谈判。但伊朗方面发布消息称，由于美方言行不断改变，伊朗对美方“深度不信任”，伊朗尚未决定是否参加第二轮谈判。美国总统特朗普称，若谈判取得突破性进展，他愿同伊朗高级别领导人会面。但如果未能达成协议，他“几乎不可能”再延长同伊朗的停火。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-塑料】华北LLDPE主流价8499元/吨，环比上日-73元/吨；LLDPE周度产量27.08万吨，周下降-3.05%；生产企业库存26.04万吨，环比+1.96%；油制日度生产毛利-753元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降-1.4%，其中农膜整体开工率较前期-3.4%；PE包装膜开工率较前期+0.6%。评：供应端产能利用率下跌，本周预期供应较稳，国内供应压力维持缓解，生产企业库存偏高，出厂价积极下调，下游工厂开工率下降，维持逢低补库，推涨动力不足，成本端原油价格震荡较稳。塑料供稳需弱，预计短期震荡偏弱。

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-螺纹钢】4月20日，国内钢材市场价格震荡偏强，唐山迁安普方坯出厂含税上调20报3000元/吨。2家钢厂上调建筑钢材出厂价20-30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3368元/吨，较上个交易日涨15元/吨。评：钢市供需回升，基本面改善，是推动近期钢价走强的主因。同时，钢厂也有一定补库需求，原燃料价格高位运行，成本对钢价也有支撑。短期来看，钢价或震荡偏强运行，后期关注价格拉高后成交情况。

【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81元/吨，山东准一级焦平均盈利70元/吨，内蒙二级焦平均盈利12元/吨，河北准一级焦平均盈利81元/吨。评：焦炭首轮提涨落地后焦企成本压力尚可，刚需支撑坚挺。整体来看，焦炭市场供需矛盾有限，铁水持续回升之下焦企二轮提涨即将落地，期货仍跟随成本端焦煤运行。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业开工率为28.9%，较上周增加1.1%；日均产量为24015吨，增长825吨。评：锰矿到港成本仍存支撑，下游刚需表现较好。市场供需边际好转，但难以形成持续的供应缺口，中长期来看高于成本的估值难以维持。预计主力合约期价震荡运行为主。

【短评-生猪】据农业农村部监测，4月20日“农产品批发价格200指数”为116.38，“菜篮子”产品批发价格指数为117.01。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.70元/公斤，比上周五上升2.1%；鸡蛋8.48元/公斤，比上周五上升2.2%。评：昨日全国大部分地区猪价偏弱调整。价格快速走高后，终端接受度差，且供大于求未改变，涨价难以持续。前几日涨价幅度过大，需求跟进不足，短期可能出现回调，多单谨慎参与。

【短评-棕榈油】4月20日(周一)，据马来西亚《新海峡时报》报道，向B15-B30更高生物柴油掺混比例的潜在转变可能显著重塑马来西亚棕榈油的需求动态，预计消费量将增加38万至150万吨。根据CIMB Securities分析师Ivy Ng Lee Fang的分析，这一增量相当于全国毛棕榈油供应量的1.8%至7.4%。评：超强厄尔尼诺，增强棕榈油减产预期，叠加中东局势尚不明朗，原油价格维持高位震荡，马来西亚的生物柴油由B10向B15-B30推进，支撑棕榈油期价。但目前尚未进入正式的厄尔尼诺周期中，且对棕榈油产量影响相对滞后，当前棕榈油刚刚进入增产季，基本面转弱，预计短期内棕榈油期价在情绪推动下或震荡偏强，但涨幅受限。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-菜粕】据Mysteel调研显示，截至4月17日，沿海地区主要油厂菜籽库存11.1万吨，环比上周减少2.9万吨；菜粕库存2万吨，环比上周减少0.2万吨；未执行合同为6.7万吨，环比上周减少0.3万吨。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。短期菜粕盘面价格波动有限，缺乏方向性，震荡运行为主。重点关注中国和加拿大贸易政策变化。

【短评-铜】因刚果金矿区高度依赖柴油发电及跨境物流运输，近期柴油价格快速攀升，刚果金三大矿区柴油价格涨至3.1美元/升，运输及生产成本大幅上行，湿法厂挺价意愿较强。FCA零单价格仍在-410至-420美元/吨区间。评：柴油价格飙升叠加硫酸短缺共同推高湿法冶炼成本，当地矿企利润被大幅挤压，挺价意愿明显增强。供应端，刚果金湿法铜产量高度依赖进口硫磺，中东地缘冲突对原料运输的扰动仍在持续，多家头部矿企考虑减产，若辅料问题迟迟未解，非洲供应减量可能进一步扩大。需求端，国内社会库存已连续多周去化，下游刚需采购依然稳固。综合来看，成本抬升与供应收缩预期支撑铜价，预计铜价维持高位震荡格局。

【短评-十年期国债】中国4月贷款市场报价利率（LPR）公布，1年期品种报3%，5年期以上品种报3.5%，连续11个月保持不变。此次LPR继续持平主要受政策利率稳定、银行净息差承压、国内经济修复韧性显现，以及外部通胀与海外政策等多重因素制约。下一步货币政策仍将坚持适度宽松的基调。评：LPR资金利率保持不变，符合市场维稳的总基调。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。近期资金面持续宽松，同样利多债市。但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。

【短评-白银】获得下一任美联储主席提名的沃什将于周二赴参议院银行委员会出席听证会。被提前曝光的开场演讲稿显示，沃什将把“独立性”置于发言核心。他明确表示，利率决策必须“严格独立于政治考量”，货币政策不应成为短期政治目标的工具，美联储的公信力来源于制度约束与政策纪律。评：沃什发言将美联储独立性置于首要目标，控制通胀将成为重要考量。沃什发言使得市场对美联储降息预期减弱，美元下跌动能或减弱，白银进一步上涨动力不足。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-氧化铝】根据海关署数据，3月中国进口铝土矿2178万吨，环比增28.47%，同比增32.27%。其中自几内亚进口1812万吨，环比增29.59%，同比增39.39%。评：近期氧化铝价格出现反弹，主要受成本抬升与情绪传导推动。铝土矿进口量虽维持高位，但中东地缘冲突推高海运费，几内亚矿价小幅走强，成本支撑逐渐显现。几内亚计划出台铝土矿出口配额政策，实际落地仍需时间，短期对市场情绪形成一定提振。但基本面过剩格局并未扭转，进口矿供应充裕，国内开工率维持高位，新产能仍在释放，库存持续累积。综合来看，成本托底与情绪修复驱动反弹，但上行空间有限，预计短期震荡运行。

【短评-铅】根据海关署数据，3月铅酸蓄电池出口1205.64万只，环比降17.37%，同比降36.19%；进口55.54万只，环比升88.18%。出口大幅走弱，进口明显增长。评：铅酸蓄电池出口大幅下滑说明外需表现疲软，海外订单受地缘政治和关税壁垒拖累明显。供应端，废电瓶货源偏紧且价格坚挺，再生铅企业亏损状态下开工率下滑，部分冶炼厂减产停产，再生铅供应出现自发收缩，为铅价提供底部成本支撑。原生铅开工维持相对高位，整体供应仍偏宽松。需求端，4月进入传统消费淡季，下游按需采购，需求增量有限。综合来看，成本托底与需求疲软相互牵制，铅价短期延续区间震荡。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3365元/吨，下降5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，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差偏强，商谈成交一般。甲醇港口去库趋势，美伊冲突未结束，聚丙烯与甲醇价差仍偏低，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1238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1156元/吨，环比上日-3元/吨；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，华东市场清淡，需求偏弱叠加外围低价货源冲击，当地企业出货受限。国内纯碱市场偏稳运行，纯碱企业装置开停并存，综合供应窄幅提升，下游需求表现一般，保持随用随采。纯碱企业库存高位，供应预期上升，需求一般，纯碱价格短期预计震荡运行。

【短评-原油】据新华社消息，伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊20日重申包括要求“战争赔偿”在内的三项基本立场，强调将维护国家权益；据Kpler的数据显示，上周六有超过20艘船只经过霍尔木兹海峡，这些船只装载着石油、液化石油气、金属和化肥等货物。评：市场的焦点仍在美伊可能谈判上。特朗普称美国副总统万斯及美国代表团正前往巴基斯坦参加下一轮谈判，巴基斯坦方面也有消息称伊朗将参加本周谈判，但伊朗官方尚未决定是否参加第二轮伊美谈判。当前市场已减少超过5亿桶原油和凝析油，若5月霍尔木兹海峡仍不能通航，全球原油库存会损失10亿桶。整体上，原油现实短缺是事实，未来供需如何演化依赖于美伊最终达成情况及霍尔木兹海峡的实际通航状况。当前市场波动较为剧烈，短期谨慎交易为佳。

【短评-PX】2026年1-3月国内PX产量986万吨，同比增加4.01%。2026年1-2月内PX进口180.3万吨，同比增加29.3%。中国 PX 开工率80.2%（环比上周-1.7%），亚洲 PX 开工率66.0%（环比上周-3.8%）。

评：PX继续降负，当前霍尔木兹海峡通行量仍低，亚洲负荷降至近几年低位，同时国内PX二季度检修计划仍多，因缺原料部分检修计划也可能提前执行。预计PX去库将持续至7月附近，当前国内外负荷均存进一步下降，受原料影响，PX去库幅度或还将进一步扩大。PX易涨难跌。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格78泰铢/公斤（0/0%），杯胶价格60.4泰铢/公斤（-0.1/0%）；云南胶水进全乳厂15900价格元/吨（0/0%）；截至2026年4月19日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量70.88万吨，环比上期减少0.56万吨，降幅0.78%。评：供应端，云南产区提前开割后部分区域因高温偏干停割；海南产区亦有高温预警；3月天胶进口及轮胎出口数据均呈现环比增加，市场对天胶需求偏好升温，叠加深浅色胶去库，提振交易者看多情绪。长期视角等待逢低做多机会，中短期宽幅震荡看待（参考区间：15700-17500元/吨），短期主要受产区开割不顺和需求偏好升温提振，短多思路。短期关注产区天气变化情况。

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