投资咨询中心 2026年03月12日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-铁矿石】03月02日-03月08日中国47港铁矿到港总量2697.5万吨，环比增加467.5万吨；中国45港铁矿到港总量2609.9万吨，环比增加463.0万吨；北方六港铁矿到港总量1464.5万吨，环比增加431.7万吨。（Mysteel）评：最新海外发运逐渐回升，国内到港略有减少，不过国内钢厂需求一般，铁水回升较为缓慢，港口库存持续呈攀升态势。短期钢材供需矛盾并不明显，铁矿石供需偏宽松，市场受宏观情绪影响较大，随着通胀预期升温，盘面短期低位支撑较强，预计延续偏强震荡。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1250元/吨，近期价格缓慢上行；纯碱周度产量77.43万吨，环比-1.22%；纯碱厂家总库存194.72万吨，环比上升2.79%；浮法玻璃开工率70.81%，周上升0.54个百分点；全国浮法玻璃均价1136元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7963.7万重箱，环比+4.77%。评：浮法玻璃开工较稳，库存上升，华东市场价重心上移，中下游拿货相对谨慎，刚需操作。国内纯碱市场偏稳运行，价格坚挺，供应延续高位徘徊，新订单接收一般，下游需求不温不火，采购积极性不佳。纯碱企业库存高位上升，供强需弱，纯碱价格短期预计震荡偏弱。

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

电话：400-822-1758

【短评-焦煤】本周，314家独立洗煤厂样本产能利用率为31.0%，环比增4.4%；精煤日产23.1万吨，环比增3.2万吨；精煤库存313.6万吨，环比增25.1万吨。评：煤矿复产高度仍受限制，但蒙煤进口高企之下焦煤基本面现实压力仍存，而当前盘面价格受海内外宏观预期及地缘冲突等因素影响较多，焦煤预计短期仍以震荡偏强运行为主。

【短评-螺纹钢】3月11日，国内钢材市场持稳为主，唐山迁安普方坯出厂含税涨10报2950元/吨。1家建材钢厂出厂价下调20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3317元/吨，较上个交易日跌2元/吨。评：受春节后复工复产节奏相对缓慢，钢材需求恢复力度温和，预期本周库存继续增加，钢价上行承压。同时，国际能源价格大幅波动对国内原燃料市场有一定扰动，近期煤焦市场震荡为主，成本对钢价有一定支撑。短期来看，钢价或延续震荡运行。

【短评-生猪】据农业农村部监测，3月11日“农产品批发价格200指数”为123.93，“菜篮子”产品批发价格指数为125.85。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为16.86元/公斤，比前一日下降0.2%；鸡蛋7.55元/公斤，比前一日上升0.3%。评：昨日全国猪价稳定偏弱调整，养殖端出栏压力依旧，需求欠佳，虽然二育询价增加，但实际入场有限，短线缺乏反弹动力，价格延续弱势调整为主。近期饲料成本抬升，一定程度支撑生猪价格，中长期生猪期货价格向下空间有限，近月合约底部震荡，远月合约震荡偏强，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】截止到周三现货价格：国内棕榈油24度现货基差，其中，天津P05+80元/吨，持平；山东P05-50元/吨，持平；江苏P05-90元/吨，持平；广东P05-40元/吨，持平。评：机构报告显示，3月1-10日马来西亚棕榈油出口环比大幅增加。原油上涨提供成本支撑，马棕出口大增提振市场情绪。国内方面，现货库存压力较大且一口价较高，出货情况不佳。短期棕榈油预计高位震荡为主，建议短多交易，注意地缘风险。

【短评-豆粕】据Mysteel统计3月11日，国内豆粕现货市场价格大幅上调，其中天津市场3320元/吨，涨70元/吨，山东市场3260元/吨，涨90元/吨，江苏市场3250元/吨，涨110元/吨，广东市场3320元/吨，涨110元/吨。评：连粕05合约下方受美豆偏强及海运费上涨，导致大豆进口成本提升，下方支撑力度较强；国内方面油厂开工率逐步恢复，目前油厂豆粕库存回升至76万吨，但下游饲料企业库存充足短期内压制上涨空间。盘面看，短期豆粕价格震荡偏强。

【短评-铜】由于未能就薪酬纠纷达成协议，嘉能可澳大利亚铜精炼厂的工人威胁将从本周五开始罢工。该厂位于昆士兰州汤斯维尔，每年生产多达30万吨成品铜，是澳大利亚最大的精炼厂之一，加工包括

必和必拓奥林匹克坝矿区在内的第三方原料。工会表示，嘉能可支付的工资比附近其他工厂低近15%，周四将举行最后一次谈判。评：嘉能可澳洲精炼厂罢工威胁，是当前铜市供应端的又一扰动因素，30万吨/年的精炼产能若停产，将直接影响短期成品铜供应。近期全球油价上升引发通胀担忧，美元走强，铜价持续承压，罢工引发的供应扰动对铜价有一定支撑，市场对旺季存在乐观预期，但当前高库存压制，库存拐点出现前，预计铜价震荡运行。

【短评-铸造铝合金】据中汽协数据，2月汽车产销分别完成167.2万辆和180.5万辆，环比分别下降31.7%和23.1%，同比分别下降20.5%和15.2%。1-2月累计产销同比分别下降9.5%和8.8%。新能源汽车2月产销同比分别下降21.8%和14.2%，销量占新车总销量的41.2%。中汽协分析，今年春节在2月中下旬且假期延长，有效工作日仅16天，叠加政策切换、需求前置释放、消费意愿不足等多重因素影响。评：汽车是铸造铝合金的主要下游领域，2月产销受春节因素影响显著回落，需关注3月的回升情况。目前废铝市场供应仍偏紧，成本支撑逻辑较强，铸造铝合金跟随铝价变动，近期表现强劲，但需警惕波动性。

【短评-甲醇】 中国甲醇港口样本库存131.28万吨，周下降13.07万吨；甲醇样本生产企业库存52.31万吨，周降2.93万吨，样本企业订单待发26.53万吨，周降2.98万吨；江苏太仓甲醇市场价2660元/吨，上升110元/吨；国内甲醇周产能利用率91.05%，环比-1.07%；下游总产能利用率71.07%，周上升2.14%。评：国内甲醇开工高位，本周甲醇港口库存大幅去库，周期内显性外轮卸货有限，江苏沿江在船发需求支撑下提货良好，节后部分下游陆续复工。内地甲醇市场窄幅回落，企业竞拍成交不理想，港口甲醇市场基差持稳偏强，商谈成交一般。甲醇港口及内地库存下降，现货市场表现一般，预计短期震荡运行。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 5270元/吨，环比上日+120元/吨；PVC周产能利用率81.11%，环比-0.97%；PVC社会库存140.38万吨，环比增加3.76%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-159元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-283元/吨；国内PVC管材样本企业开工33%，较上期上升19.4个百分点。评：短期PVC上游企业检修不多，供应保持充裕，国内下游开工继续提升，需求旺季来临，下游需求陆续好转，PVC行业库存或下降，原油价格上涨推高乙烯法PVC成本，受市场担忧乙烯供应限制影响PVC乙烯法减产的预期推动，山东PVC市场继续高位运行，成交气氛减弱。预计短期PVC市场价格推涨后震荡运行。

【短评-铅】3月8日，铅酸电池企业耐普电源旗下广东普耐达5GWh钠离子电池生产项目在广东仁化产业园区正式开工，项目总投资67.5亿元。该项目分两期建设钠电池电芯、模组及储能系统研发生产基地，其中一期投资13.5亿元，预计2027年6月投产，全部建成后年产值预计可达150亿元。评：传统铅酸企业加速向钠电延伸，反映铅酸电池在储能、两轮车等领域面临被替代的长期压力，但项目2027年才投产，短期对铅需求无实质性影响。需求端，当前铅蓄电池企业复工率稳步回升，下游按需采购，但社会库存仍处历

史同期偏高位置，预计铅价维持区间震荡。

【短评-原油】欧佩克月报：欧佩克2月份石油日产量增加了16.4万桶，达到2863万桶。欧佩克预计，2026年全球石油需求将增加138万桶/日，达到1.0653亿桶/日；2027年将增加134万桶/日，达到1.0787亿桶/日；预计非欧佩克国家供应将在2026年增加63万桶/日，至5483万桶/日；2027年增加61万桶/日，至5544万桶/日；美国能源信息署数据显示，截止2026年3月6日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.58545亿桶，比前一周增长383万桶；美国商业原油库存量4.43103亿桶，比前一周增长382.4万桶；美国汽油库存总量2.49476亿桶，比前一周下降365万桶；美国原油日均产量1367.8万桶，比前周日均产量减少1.8万桶；俄罗斯2月原油产量较1月小幅下降约5.6万桶/日至918.4万桶/日，降幅约0.6%。国际能源署建议释放4亿桶战略储备石油，这是该机构历史上规模最大的一次石油释放行动。据央视消息，伊朗伊斯兰革命卫队当地时间3月11日凌晨宣布实施“真实承诺4”行动第37波打击；据央视新闻消息，当地时间12日凌晨，伊朗武装部队哈塔姆·安比亚中央司令部发言人表示，霍尔木兹海峡毫无疑问始终处于伊朗的掌控之下。评：通往霍尔木兹海峡船只遭到新的袭击，加剧了供应中断的担忧。在霍尔木兹海峡被伊朗管控的前期下，国际能源署创纪录释放石油储备的提议只能缓解油价涨势，不能改变趋势。当前伊以美战争仍在进行中，霍尔木兹海峡船仍在伊朗管控中，油价仍有支撑。关注战争走向，由于市场波动剧烈，博取收益的同时做好风险防控。

【短评-短纤】本期，涤纶短纤行业现金流平均在-149.66元/吨，环比跌19.09%。本周期中国涤纶短纤产量为15.81万吨，环比增加1.28万吨，环比增幅为8.81%；本周期纯涤纱行业平均开工率在69.04%，环比上升45.96%。评：短纤加工费处于偏低水平，对现货价格形成一定支撑；不过，受原料采购成本大幅上涨、下游及终端避险情绪升温影响，企业复工节奏偏缓。短纤供需驱动力一般。由于霍尔木兹海峡被管控，亚洲PX开工率下降，PX和原油驱动短纤价格偏强。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格70.2泰铢/公斤（0.4/1%），杯胶价格58泰铢/公斤（0.2/0%）；最新数据显示，2026年前2个月，科特迪瓦橡胶出口量共计32.1万吨，较2025年同期的32.4万吨下降0.9%。单看2月数据，出口量同比增加0.4%，环比下降2.4%。3月11日，中汽协公布的数据显示，2月，我国汽车产销分别完成167.2万辆和180.5万辆，环比分别下降31.7%和23.1%，同比分别下降20.5%和15.2%。评：上游，海外产区逐步处于减产期。我国橡胶库存仍累积。下游需求，2月汽车出口表现良好，节后市场备货需求回升，叠加全钢胎经销商会议陆续召开，在政策利好与市场复苏双重驱动下，全钢胎订单表现较为突出。半钢胎内销市场存差异化，节后以渠道补货为主，且市场供应偏紧，内销货源不足，对整体出货量形成一定拖拽。操作上，05合约依托16500区域作为支撑，震荡偏多思路。

【短评-三十年期国债】全国政协十四届四次会议圆满完成各项议程，3月11日上午在人民大会堂闭幕。十四届全国人大四次会议将于3月12日下午3时举行闭幕会，会议将表决关于政府工作报告的决议草案、表决关于“十五五”规划纲要的决议草案等。评：政府工作会议即将结束，本年度增量政策或正在商讨和公布的路上，三十年期国债走势更多受股债跷跷板影响，债市震荡偏空，但能否跌破关键支撑位，需要等待4月政治局会议指引。

【短评-黄金】在最高法院驳回特朗普的关税计划后，特朗普政府准备在当地时间周三宣布一系列贸易调查，此举旨在为对进口商品征收新关税铺平道路。美国总统特朗普称，伊朗境内“几乎已无可打击的目标”，美国对伊朗军事行动“即将结束”。评：战事依然胶着，本周内结束战争的概率依然较低。关税或再度席卷全球，美国通胀数据较弱，降息前景依然具有不确定。避险情绪依然存在，黄金短期下方空间亦有限。中期依然看高位震荡。

【短评-钯金】美国最新通胀数据出炉，2月季调后CPI环比上涨0.3%，同比上涨2.4%，核心CPI环比上涨0.2%，同比上涨2.5%，均符合市场预期。不过，市场普遍认为，2月数据并未体现伊朗局势引发的油价飙升影响，美联储何时再次降息仍然需要更多数据。评：通胀数据依然较弱，降息依然具有不确定性，国际能源署释放原油储备，通胀压力短暂缓解。钯金波动更多跟随白银等工业属性较强贵金属，铂金虽然有一定的下行压力但幅度亦有限。钯金中期或依然跟随白银波动节奏。

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