投资咨询中心 2026年03月09日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为73.95%，减0.41%；焦炭日均产量63.94万吨，减0.35万吨；焦炭库存110.30万吨，增2.48万吨；炼焦煤总库存949.45万吨，减49.41万吨；焦煤可用天数11.2天，减0.51天。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-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2530元/吨，上升25元/吨；中国甲醇港口样本库存144.35万吨，较上期-0.32万吨；甲醇样本生产企业库存55.24万吨，周增1.71万吨，样本企业订单待发29.52万吨，周增8.55万；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，甲醇港口库存基本持稳，整体表现华东积累，华南去库，节后部分下游陆续复工。内地甲醇市场企业竞拍成交不佳，港口甲醇市场基差走强，部分市场成交尚可。美以伊冲突持续，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。本周甲醇港口库存预期高位下降，需求回升，预计短期震荡偏强。

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-铁矿石】Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量17894.83万吨，环比增加3.53万吨；日均疏港量326.98万吨，增13.45万吨。分量方面，澳矿库存8281.49万吨，降2.15万吨；巴西矿库存5807.40万吨，降40.70万吨；贸易矿库存11780.21万吨，增68.56万吨；粗粉库存13866.41万吨，降76.33万吨；块矿库存2004.06万吨，增24.49万吨。在港船舶数量115条，增4条。评：供应端发运恢复但仍存扰动预期，高发运高库存压力短期难以缓解，两会召开叠加地缘政治扰动较多，宏观仍存不确定性，近期商品表现偏强，铁矿预计震荡偏强。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率77.71%，环比上周减少2.51个百分点；高炉炼铁产能利用率85.32%，环比上周减少2.13个百分点；钢厂盈利率38.1%，环比上周减少1.73个百分点；日均铁水产量227.59万吨，环比上周减少5.69万吨，同比去年减少2.92万吨。评：正值两会召开，宏观利好窗口期叠加地缘风险扰动对于成材价格存在支撑。节后需求虽有韧性但难有亮眼表现，后期高炉及电炉仍有复产空间，预计需求恢复速度慢于供给恢复速度，库存压力仍将存在。基本面支撑有限，盘面拉涨后仍有高位回调的压力。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到3月6日，生猪出栏均重123.17公斤，上涨0.11公斤，周度屠宰开工率27.88%，下跌0.24%；外购仔猪养殖利润-176.34元/头，下跌78.58元/头，自繁自养养殖利润-87.42元/头，下跌53.42元/头，仔猪价格333.29元/头，下跌16.9元/头。评：周末全国猪价稳中偏弱调整，养殖端出栏有增无减，需求欠佳，虽然二育询价增加，但实际入场有限，短线缺乏涨价动力，价格延续底部震荡为主。中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】由于豆油价格涨幅超过更廉价的替代品，印度已取消多批豆油船货。这一举措凸显出，在全球价格波动，买家转向低成本油品的背景下，食用油进口商面临的压力不断加大。印度是全球最大的食用油进口国，高度依赖海外供应满足国内需求。当不同油品之间的价差扩大时，买家会迅速调整采购计划以控制成本。评：印度取消豆油订单从而未来棕榈油的进口量预期将会增加，提振棕榈油的需求。另外，印尼生柴政策补贴的资金压力大幅减小，B50计划再次被拉至市场的关注当中。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农产品对全国主要地区的50家饲料企业样本调查显示，截至3月6日（2026年第10周），全国饲料企业豆粕物理库存9.14天，较上一期减0.75天，较去年同期减0.99天。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，目前油厂豆粕库存有所回落，但下游饲料企业库存充足短期内压制上涨空间，盘面看，短期豆粕价格突破震荡区间，价格

重心上移，建议低多操作。

【短评-铜】受中东冲突影响，霍尔木兹海峡航运受阻，全球硫磺供应面临紧张风险，硫磺是用于镍矿和铜矿浸出的关键原料，硫磺价格已上涨10-15%至500美元/吨上方，可能波及非洲铜矿生产。评：硫磺作为铜矿湿法冶炼的关键辅料，其供应风险正在向铜市传导。供应端，若中东航运中断持续，依赖外购硫磺的非洲铜矿可能面临成本上升和生产放缓压力。需求端，国内节后复工持续推进，下游开工率上升，现货贴水情况有所缓解。综合来看，辅料供应风险为铜价注入新的成本支撑逻辑，但短期库存压力仍存，预计铜价维持高位震荡。

【短评-氧化铝】尼日利亚与非洲金融公司（AFC）签署13亿美元投资协议，将建设一座年产100万吨的氧化铝精炼厂，预计20年运营期内可生产1900万吨氧化铝。评：供应端，项目远期将增加全球氧化铝供应，但存在投产周期，短期对市场平衡无实质影响。需求端，国内电解铝产能已触顶，增量有限，远期原料需求增长空间收窄。当前氧化铝市场仍处于过剩格局，价格承压运行。综合来看，项目长期利空原料价格，但短期影响有限，预计氧化铝延续震荡。

【短评-镍】印尼镍行业协会（FINI）表示，受镍矿产量配额降至2.6-2.7亿吨影响，2026年印尼镍加工产能利用率可能降至70%-75%，低于去年的约90%。镍矿进口预计增至5000万吨（去年约1500万吨），其中约3000万吨来自菲律宾。产能利用率下降的影响预计二季度末开始显现。评：印尼配额收紧的影响正从政策信号向产业现实转化，原料缺口将依赖菲律宾进口弥补，镍矿价格已开始上涨。需求端，下游逐步恢复生产，但显性库存处于相对高位。综合来看，供应收紧预期与高库存压力博弈，镍价短期震荡，二季度原料短缺风险或逐步发酵。

【短评-乙二醇】 华东乙二醇市场价4265元/吨，较上日+95元/吨；MEG周产量42.58万吨，环比-0.93%；乙二醇一体化日度生产毛利-257.9元/吨；华东主港地区MEG库存总量96.6万吨,周增加3.96万吨；中国乙二醇样本需求量51.99万吨，环比上涨5.06%；国内聚酯行业产能利用率为83.67%，较昨日+0.27%；国内主要织造生产基地综合开工率39.50%，周度+15.01%。评：乙二醇华东主港库存同比偏高，本周到货预计减少，发货量预计保持高位，主港库存有望下降。供应端企业生产利润总体不佳，近期整体供应量存减少预期，下游终端节后陆续返市，下游聚酯开工负荷上升。乙二醇近期价格上涨主要由成本端油价带动，阶段性供需预期向好，预计短期震荡偏强。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1235元/吨，较上日+2元/吨；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，华东市场变化不大，企业多稳价为主，部分根据量存在优惠，中下游接盘有限，刚需为主。国内纯碱市场稳中震荡，交投气氛表现平平，纯碱企业装置大稳小动，产量震荡增加，下游低价补库成交。纯碱企业库存高位上升，需求偏弱，成本端燃料价格偏强，纯碱价格短期预计震荡略偏强。

【短评-十年期国债】十四届全国人大四次会议3月6日举行经济主题记者会。央行行长潘功胜表示，今年央行将实施适度宽松的货币政策，灵活高效地运用降准降息等多种货币政策工具，发挥增量和存量、货币政策和财政政策的集成协同效应。评：货币宽松依然是今年的持续选项，但是两会期间增量政策或较少，股市震荡属性增加，十年期债市的投资机会或大于三十年期，债市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-黄金】中东冲突持续升级，外交解决前景日趋黯淡。美国总统特朗普表示，与伊朗不会达成任何协议，除非其无条件投降。以色列称对伊行动进入下一阶段。伊朗伊斯兰革命卫队发言人表示，已做好长期战争准备，新型武器正在研发中，尚未大规模使用。评：外交手段解决伊朗冲突前景暗淡，战争持续而有进一步深入的风险，油价高涨，推升通胀预期，降息前景减弱，打压黄金价格。但是避险情绪依然存在，黄金短期下方空间亦有限。中期依然看高位震荡。

【短评-白银】美国2月季调后非农就业人口减少9.2万人，为2020年以来第二次出现单月负增长，预期增5.9万人，前值从增13.0万人修正为增12.6万人。美国2月失业率4.4%，预期4.3%，前值4.3%。评：美国非农新增就业人口不及预期，打压风险偏好，随着中东地区战争的持续深入，通胀预期有所增高，打压降息预期。白银短期下跌风险增加，中期依然看高位震荡。

【短评-原油】贝克休斯美国石油和天然气钻井平台数量在截止3月6日一周增加了1座，达到551座。仍比去年同期减少了41座，降幅达7%。本周美国石油钻井平台数量增加了4座，达到411座，为2月初以来的最高水平；而美国天然气钻井平台数量则减少了2座，降至132座，为2月初以来的最低水平；据央视新闻消息，当地时间3月7日晚间，伊朗伊斯兰革命卫队发布声明宣布，已开展“真实承诺4”第27轮军事行动；哈梅内伊次子当选伊朗最高领袖。评：“真实承诺4”军事行动仍在进行，最新的诉求是把美国部队赶出中东。哈梅内伊次子当选伊朗最高领袖，伊朗强硬派掌权。以色列袭击伊朗淡水厂，战争扩大到民用设置。霍尔木兹海峡，以美欧等国船只未通行，马士基大型邮轮企业仍未通行，还处于事实上滞留状态。军事行动进行中，原油多单跟踪持续。

【短评-燃料油】截止3月6日，新加坡燃料油库存2328.6万桶；380CST高硫燃料油报394美元/吨。评：由于高硫燃料油是伊朗乃至波斯湾国家出口的重要产品之一，供应面临的风险敞口较大，短期地缘溢价受到显著抬升，外盘高硫燃料油对Brent裂解价差持续走高，达到历史高位水平。当前战争进行中，依然是逢低做多思路。

【短评-沥青】截止3月4日，国内沥青样本企业开工率23.3%，较上一统计周期回升1.9个百分点；截止3月6日，国内沥青周度产量41.8万吨，环比上周增加2.7万吨；截止3月6日，国内沥青样本企业厂库库存78.8万吨，环比上周增加3.9万吨；截止3月6日，国内沥青样本企业社会库存114.9万吨，环比上周增加5.3万吨。评：在近日连续拉涨后，国际油价与沥青期货盘面依然延续震荡偏强态势，情绪并未明显消退。当前市场主要矛盾在于中东地缘局势，尤其是霍尔木兹海峡的通行情况。昨日伊朗高官表示并未封锁霍尔木兹海峡，但革命卫队方面表示禁止美以欧船只通过海峡。目前形势仍不明朗，区域依然处于高风险状态，参考Kpler数据来看通过船只数量维持低位。沥青成本端支撑依然较强，多单跟踪持有。

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