投资咨询中心 2026年03月05日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国国防部长皮特·赫格塞斯表示，美伊冲突可能持续8周甚至更长时间，美方将掌控行动节奏与强度，北约拦截伊朗导弹不会触发集体防御条款。伊朗否认美媒有关伊方寻求与美国谈判的消息，最高领袖选举可能推迟到下周。评：中东地缘冲突仍在继续，战争时间或比预期的时间更长，通胀上升预期依然存在，从而打压美联储降息预期。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-PX】供应：未来三个月来看，PX端进入检修季，3月份开始，PX检修增加，国内有浙江石化200万吨/年PX装置，金陵石化60万吨/年PX装置，青岛丽东100万吨/年PX装置，福海创160万吨/年。预计未来三月，PX月均产量在289-332万吨；PTA:2月底-3月初装置重启超720万吨，供应大增；仪征化纤、恒力石化计划检修，整体供应仍超预期。评：预估未来3月份开始，检修带来的利好导致PX去库。虽然PX面临去库格局，但聚酯大厂减产保价背景下，限制PX涨幅。此外，成本端原油偏强。整体上，PX逢低做多为佳。

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45个港口进口铁矿石库存总量17091.96万吨，环比增145.64万吨，45港日均疏港量298.48万吨，环比降52.71万吨；在港船舶数107条降8条。评：供应端发运恢复，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，随着春节结束，基本面定价权重预计抬升，宏观扰动弱化后基本面压力仍较大，铁矿预计短期震荡为主。

【短评-焦炭】3月4日，焦炭价格偏弱运行，河北、天津地区部分钢厂对湿熄焦炭下调50元/吨、干熄焦炭下调55元/吨，2026年3月6日零点执行。评：当前焦企多维持正常生产，盈利水平一般，抑制增产意愿。钢厂端，受成材销售疲软及利润压缩影响，采购多以按需补库为主，补库意愿不足，预计短期焦炭市场将偏弱运行。

【短评-螺纹钢】3月4日，国内钢材市场稳中有跌，唐山迁安普方坯出厂含税稳报2910元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3299元/吨，较上个交易日跌2元/吨。评：下游终端多数陆续开工，钢市成交量偏少，后期需求回升将逐步加快。供给方面，多数唐山钢厂计划阶段性压产，国内独立电弧炉钢厂开始复产。短期来看，钢市多空交织，市场多选择观望为主，钢价或延续窄幅震荡运行。

【短评-十年期国债】中国2月标普制造业PMI为52.1，预期50.2，前值50.3，服务业PMI56.7，预期52.3，前值52.3，综合PMI55.4，前值51.6。评：标普中国PMI数据超预期，基本面利空债市。两会召开期间，增量政策或较少，债市更多震荡应对，关注股市对债市的影响。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-白银】美国2月ADP就业人数增6.3万人，为2025年11月来最大增幅，预期增5万人，前值自增2.2万人修正至增1.1万人。美联储褐皮书显示，总体而言，经济预期乐观，多数地区预计未来几个月经济将呈现小幅至温和增长。评：美国经济数据超预期，市场风险偏好有所修复，美股和白银短期修复。但是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，利空白银，白银短期依然跟随黄金被动波动，中期依然看高位震荡。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止2026年2月27日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.5472亿桶，比前一周增长347.5万桶；美国商业原油库存量4.39279亿桶，比前一周增长347.5万桶；美国汽油库存总量2.5313亿桶，比前一周下降170.4万桶；美国原油日均产量1369.6万桶，比前周日均产量减少6000桶，比去年同期日均产量增加18.8万桶；当地时间3月4日晚，伊朗伊斯兰革命卫队称，“真实承诺4”第十八轮行动已开始。评：市场正寻求对波斯湾武装冲突可能持续的时间、以及油轮通过霍尔木兹海峡等问题获得更清晰的看法，隔夜油价高位震荡过渡。其他方面，OPEC+4月增加产量，供应压

力增大。操作上，多单继续跟踪持有。

【短评-生猪】据农业农村部监测，3月4日“农产品批发价格200指数”为124.67，“菜篮子”产品批发价格指数为126.74。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.20元/公斤，比前一日下降0.1%；鸡蛋7.54元/公斤，比前一日下降0.5%。评：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。不过节后淡季持续，价格仍或底部震荡为主。中期生猪期货价格向下空间有限，建议低多远月合约，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-豆粕】据Mysteel农产品调研显示，截至 2026年3月4日，国内豆粕现货市场价格稳中下调，其中天津市场3100元/吨， 跌10元/吨，山东市场3020元/吨，跌20元/吨，江苏市场2990元/吨，跌30元/吨，广东市场3020元/吨，跌20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-合成橡胶】截至2026年2月25日，国内顺丁橡胶库存量在5.35万吨，较春节前大幅增长1.96万吨，环比+57.68%。据隆众资讯统计，截至2月26日，中国半钢轮胎样本企业产能利用率为30.77%，环比上周期+18.57个百分点，同比-49.25个百分点。全钢轮胎样本企业产能利用率为26.04%，环比上周期+13.67个百分点，同比-42.11个百分点。评：近期下游开工率下降，国内丁二烯供增需减，但净进口预期下降，港口库存高位震荡。顺丁橡胶行业加工利润得到改善，产量增加。需求端，国内轮胎企业开工率环比明显回升，短期产能利用率仍处于逐步恢复阶段，将带动产能利用率继续恢复性提升。整体上，虽然下游逐步复工复产后刚需消耗逐步恢复，但短期国内顺丁橡胶供应预计难有显著减量，叠加库存高位，预计库存压力缓解速度偏慢，供需驱动有限。成本端，地缘带动乙烯-丁二烯-合成胶价值上移。成本端支持期间，合成胶低位偏多思路。

【短评-棕榈油】马来西亚棕榈油协会(MPOA)公布的数据显示，马来西亚2月1-28日毛棕榈油产量较上月同期环比降16.24%。其中，马来半岛产量下降12.00%，沙巴产量减少21.05%，沙捞越产量减少19.59%，马来东部产量下降20.70%。评：MPOA公布最新产量数据来看，马来西亚2月棕榈油大幅减产，对盘面形成支撑。印尼气象机构预计4月以后将迎来更长、更严重的旱季，干旱天气将威胁到棕榈产量。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-铝】3月3日，受卡塔尔天然气供应短缺影响，海德鲁（Hydro）合资企业卡塔尔铝业（Qatalum）启动铝生产线有序关停，预计3月底前完成。3月4日，巴林铝业（Aluminium Bahrain）因突

发不可抗力事件，将影响其供应合同的履行，截止至2026年3月4日公司电解铝继续维持生产，但受霍尔木兹海峡封锁，公司铝锭无法正常交货。评：受中东局势影响，电解铝供应端扰动频发，卡塔尔电解铝产能停摆，巴林铝业遭遇物流瓶颈无法交货，伊朗面临原料输入和成品输出的双向威胁。中东地缘局势动荡加剧了供应脆弱性预期，能源价格飙升进一步推高电解铝成本，目前海外供应收缩为铝价提供强劲支撑，短期内预计铝价偏强运行。

【短评-锡】缅甸佤邦工业矿产管理局于2月底发布《关于深部矿洞抽水分摊抽水费流程的通知》，明确了费用分摊机制，此举被市场解读为将实质性加速低海拔高品位矿区的抽水与复产进程。评：佤邦复产进程提速，改变了市场此前供应紧缺预期，且社会库存仍在相对高位，共同对锡价形成压制。需求端，节后下游企业逐步复工复产，锡价回调后补库意愿回升。综合来看，供应增加预期压制短期价格，但原产地消息扰动仍可能引发投机情绪，预计短期以震荡为主。

【短评-镍】针对印尼镍矿商协会称7月修订RKAB有望增加30%产量的言论，能矿部局长回应称，镍矿商确可申请修订2026年生产配额，但获批增幅将根据企业实际需求和评估情况而定，并非统一比例。修订程序预计下半年启动，是常规流程而非特殊政策。评：印尼能矿部回应意在平息市场对配额政策反复的担忧。供应端，印尼2026年镍矿产量目标已锁定为2.09亿吨，显著低于RKAB计划的2.6-2.7亿吨，修订带来的实际增幅预计有限，难以扭转整体偏紧格局。需求端，不锈钢旺季预期尚未兑现，全球显性库存维持高位。综合来看，供应收紧预期与高库存压力博弈，镍价预计维持区间震荡格局。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2465元/吨，下降40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，本周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，关注常规性补货对市场提振力度。内地甲醇市场企业出货价格继续偏强，竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳略偏强，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。甲醇港口库存高位较稳，预计短期震荡略偏弱。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价7276元/吨，环比上日+145元/吨；LLDPE周度产量32.65万吨，周下降0.79%；生产企业库存24.01万吨，环比-4.87%；油制日度生产毛利-1350元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降-5.1%，其中农膜整体开工率较前期-14.6%；PE包装膜开工率较前期+4.4%。评：LLDPE供应端近期部分装置停车检修，薄膜生产比例下降，供应压力小幅缓解，生产企业库存下降，下游工厂陆续补库完成、抵触高价，支撑开始松动，成本端原油价格偏强。塑料成本端支撑偏强，需求偏弱，预计短期震

荡略偏弱。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1230元/吨，价格暂稳；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1137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，华东市场操作淡稳，企业稳价为主，下游复工缓慢，出货继续承压。国内纯碱市场稳中震荡，部分企业产量提升，供应呈现宽松，下游需求表现一般，适量低价成交。纯碱企业库存高位，供强需弱，预计短期维持震荡偏弱。

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