投资咨询中心 2026年03月26日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】314家独立洗煤厂样本产能利用率为34.8%，环比增1.8%；精煤日产25.9万吨，环比增1.6万吨；精煤库存349.2万吨，环比增16.7万吨。评：上周供应端恢复，环比小幅增加，下游焦企采购维持刚需，开工率小幅提升；焦企利润走好；钢厂铁水产量环比提升；国内严控煤炭新增产能，供给弹性有限；市场对政策调减产量有预期；中东军事冲突形势左右能源价格。现实端变化不大，预期比较乐观，预计短期焦煤，焦炭震荡偏强。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3045元/吨，下降165元/吨；中国甲醇港口样本库存115.55万吨，周下降10.62万吨；甲醇样本生产企业库存43.50万吨，周降5.04万吨，样本企业订单待发28.39万吨，周增0.46万吨；国内甲醇周产能利用率92.87%，环比+2.4%；下游总产能利用率72.92%，周上升3.64%。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，江苏主流社会库船发表现良好，浙江地区刚需稳定。内地甲醇企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走强，商谈成交一般。甲醇港口去库趋势，目前聚丙烯甲醇价差仍处于低位，预计短期震荡略偏强。

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】03月16日-03月22日中国47港铁矿石到港总量2383.1万吨，环比增加66.1万吨；中国45港铁矿石到港总量2271.6万吨，环比增加56.6万吨；北方六港到港总量1050.4万吨，环比减少179.8万吨。评：虽然整体供应仍偏宽松，但发运到港节奏受到影响，部分现货品种流动性受限，期现价格较为坚挺；需求端后期铁水仍有恢复空间，关键在于旺季需求支撑力度。库存方面，缺乏扰动的情况下总库存难有明显去库。美伊冲突持续和部分品种现货流动性偏紧支撑铁矿期现价格，预计短期铁矿表现震荡。

【短评-螺纹钢】截止3月25日当周，据找钢网数据显示，全国建材产量473.36万吨，较上周增加28.35万吨；厂库630.92万吨，较上周减少51.97万吨；社库808.95万吨，较上周增加5.32万吨；总库存1439.87万吨，较上周减少46.65万吨；表需520.01万吨，较上周增加37.42万吨；评：昨日国内能源、化工类期货价格继续下跌，黑色系原燃料期货价格跟随走弱。国内钢材需求复苏偏慢，市场成交表现一般，加上成本端支撑不稳，市场情绪偏向谨慎，短期钢价或弱势窄幅调整。

【短评-生猪】据农业农村部监测，3月25日“农产品批发价格200指数”为121.11，“菜篮子”产品批发价格指数为122.54。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为15.80元/公斤，比前一日下降1.4%；鸡蛋7.70元/公斤，比前一日上升0.4%。评：昨日全国猪价继续走低，养殖端出栏压力大，终端需求增量有限，短期供应宽松局面难有明显改善，价格仍底部震荡为主。短期现货价格继续下行，期货端虽有看涨预期，但还未反转，远月合约震荡企稳。重点关注养殖端出栏量及能繁母猪去化程度。

【短评-棕榈油】船货检验机构Intertek Testing Services(ITS)发布的数据显示，马来西亚3月1-25日棕榈油产品出口量为1414990吨，较上月同期出口的1022673吨增加38.36%。独立检验公司AmSpec Agri发布数据显示，马来西亚2026年3月1-25日棕榈油产品出口量为1389549吨，较上月同期的922649吨增加50.60%。评：马棕3月出口强劲，去库速度大大加快，棕榈油期价下方支撑较强。国内近月进口利润深幅倒挂，但是随着期价回落。短期棕榈油预计高位震荡偏弱，注意地缘以及看涨情绪消退风险。

【短评-豆粕】据Mysteel统计截止到3月25日，国内豆粕现货市场价格下调，其中天津市场3260元/吨， 跌60元/吨，山东市场3170元/吨，跌60元/吨，江苏市场3190元/吨，跌40元/吨，广东市场3270元/吨，跌60元/吨。评：国内方面油厂开工率逐步恢复，目前油厂豆粕库存回升，豆粕现货高价部分库存较高下游饲料企业出现抵触心理。盘面看，短期豆粕价格高位震荡偏弱。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1253元/吨，价格暂稳；纯碱周度产量80.92万吨，环比0.27%；纯碱厂家总库存193.17万吨，环比下降0.8%；浮法玻璃开工率71.05%，周度+0.24个百分点；全国浮法玻璃均价1169元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7584.9万重箱，环比-4.76%。评：浮法玻

璃开工较稳，库存下降，华东市场企业稳价，需求偏弱下企业出货为主，中下游操作谨慎，刚需拿货。国内纯碱市场延续稳定，交投气氛清淡，发货前期订单为主，下游需求不温不火，适逢低价补库，按需为主。纯碱企业库存高位，需求一般，纯碱价格短期预计震荡运行。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价8514元/吨，环比上日-416元/吨；LLDPE周度产量31.55万吨，周上升0.19%；生产企业库存25.58万吨，环比+7.16%；油制日度生产毛利-1372元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降+5.4%，其中农膜整体开工率较前期+8.6%；PE包装膜开工率较前期+2.2%。评：LLDPE近期停车检修装置增加，扬子石化全密度装置和上海赛科全密度装置计划近期停车检修，生产企业供应压力未来有缓解预期，下游工厂需求维持刚需，高价压制采购积极性，逢低补库为主，补库力度有限，成本端原油价格偏强。塑料生产企业库存下降，供需双弱，成本端支撑仍偏强，预计短期震荡略偏弱。

【短评-二年期国债】Shibor短端品种多数上行。隔夜品种上行0.1BP报1.319%；7天期上行1.8BP报1.435%；14天期下行0.08BP报1.5112%；1个月期上行0.05BP报1.5045%。评：资金面略有上升，利空债市。两会之后，暂时稳字当头，需要关注中东战争是否会造成资金流入国内，进而影响到市场预期和各市场走向，进而影响到经济复苏进程。债市震荡属性依然较强。等待政治局会议指引。

【短评-黄金】美伊谈判扑朔迷离。伊朗明确拒绝美国停战提议，白宫发言人却称美伊谈判仍在继续且富有成效。伊朗军方消息人士称，如果敌方试图在伊朗岛屿或其他领土上采取地面行动，伊方可能开启其他战线。伊朗已为局势进一步升级做好充分准备。两名美国政府高级官员称，美方正设法安排本周末在巴基斯坦举行一场会议，讨论结束美国对伊朗战事的“退出方案”。评：阶段性的释放出战争即将进入和谈阶段的信号，虽然这些信号不知道真假，但是对美国经济或陷入滞涨阶段的预期有所减弱，黄金短期上涨动力不足，V型反转高度有限。黄金下跌到中期震荡的下边缘，黄金中期或依然高位震荡。

【短评-铂金】美联储理事米兰周三表示，当前货币政策正在拖累经济，而央行利率水平不应处于这一水平。米兰在纽约举行的2026年数字资产峰会上表示，目前联邦基金利率目标区间3.5%-3.75%大约高出合适水平一个百分点，属于“略微限制性，正在拖累经济。他还表示，目前尚未看到任何迹象表明能源价格冲击正在推高通胀预期，这使他确信实际价格压力不会上升。评：以米兰为代表的部分美联储官员，依然呼吁降息，如果伊朗和美国及以色列的战争接近尾声，那么美联储6月降息依然存在可能性。贵金属进一步下跌动能或有限，铂金走势依然跟随白银波动，中期或依然高位震荡为主。

【短评-铝】几内亚矿业部长表示将削减铝土矿出口量，但排除出口禁令可能，所有企业都将受到影响。此举旨在增加财政收入并保障矿业运营商可持续运营，具体落地时间待定。评：几内亚政策转向是铝

供应链的一次源头扰动，几内亚作为全球最大铝土矿供应国，其出口削减将层层传导至氧化铝乃至电解铝成本端。供应端，若政策落地将推升进口矿价格，国内氧化铝企业成本压力加大。需求端，社会库存高位运行，下游采购存在畏高情绪。综合来看，市场焦点逐渐回归基本面，原料成本抬升预期与国内弱现实博弈，预计铝价短期震荡。

【短评-铸造铝合金】据SMM数据，3月25日国内主流消费地再生铝合金锭库存环比前一日减少595吨，佛山、无锡、宁波等地区均呈现不同程度去库。评：供应端，废铝价格高位运行，成本支撑依然稳固。需求端，下游压铸企业开工率回升，但高价抑制效应仍存，刚需采购为主。当前市场处于成本支撑与需求复苏的拉锯阶段，库存去化表明供需关系正在改善，但去库力度和持续性仍需观察。综合来看，短期铸造铝合金价格震荡为主，跟随铝价波动。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止2026年3月20日当周，美国商业原油库存量4.56185亿桶，为2024年6月以来最高，比前一周增长692.6万桶；美国汽油库存总量2.41447亿桶，比前一周下降259.3万桶，美国原油日均产量1365.7万桶，比前周日均产量减少1.1万桶；MarineTraffic发布的数据显示，自周一以来已有9艘船只通过了霍尔木兹海峡；伊朗外长阿拉格齐表示，美方近期通过第三方频繁向伊朗传递信息，但这仅为“信息交换”，而非正式谈判。评：美国政府传出的“15项条件”会使伊朗军力能力削弱，而伊朗提出的停止条件意味着美国的军事霸权失败，双方停战诉求相差甚远。短期谨慎操作，中期逻辑依然是，战争拖得越久，原油向上驱动力量越强。

【短评-镍】印尼总统同意对煤炭和镍征收出口税，最早将于4月1日落地。财政部长表示政策仍需政府批准，但一旦实施将对矿方形成叠加效应，继续抬升出口成本。评：印尼拟征出口税是继RKAB配额收紧后的又一道供应端约束，当前RKAB审批进度缓慢，叠加莫罗瓦利事故停产及硫磺断供风险，MHP产量出现明显下滑。若出口税落地，将系统性推高印尼镍矿出口成本，强化底部支撑。需求端，不锈钢领域稳中有增，延续向好态势，三元材料需求呈现结构性回暖。综合来看，供应收紧预期主导，预计镍价震荡偏强运行。

【短评-天然橡胶】截至2026年3月22日，中国天然橡胶社会库存136万吨，环比下降0.4万吨，降幅0.3%；中国深色胶社会总库存为92.1万吨，增0.1%。中国浅色胶社会总库存为43.9万吨，环比降1%。据LMC Automotive最新发布的报告显示，2026年2月在市场开年疲软的背景下，全球轻型车经季节调整年化销量小幅回升至8,660万辆/年。从同比数据来看，受中国乘用车市场连续两个月大幅下滑的影响，当月全球市场销量同比下降8.5%至604万辆。评：泰国北部、东北部陆续迎来降雨，目前产区物候正常，北部预计3月底4月初开割；越南产区天气晴好，胶树叶长势良好，预计4月初小规模试割；中国天然橡胶社会库

存出现去库，关注持续性。需求端，春节后国内轮胎企业复工整体平稳，市场对后期订单预期转弱，关注出口端的实际影响。天然橡胶长周期价格表现为底部震荡抬升，短期基本面转弱。

【短评-PTA】根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在13-27天；具体产品方面，其中POY库存至15-26天，FDY库存至10-25天附近，而DTY库存则至16-26天左右。评：受高价原料影响下游聚酯产销持续不佳，目前只有赶交期的外贸订单在逐步接受高价，大多不着急的订单多因短期价格涨幅较大选择暂缓下单。3月PTA整体存累库预期。成本方面，PX供需双弱，原油受地缘影响大。关注地缘情况，短期适度观望等待。

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