投资咨询中心 2026年04月02日

今 日 早 评

重点品种：

【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：聚酯库存累积，受高价原料影响下游聚酯产销持续不佳，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，短期谨慎偏空，中期看战争走向。

【短评-铝】据知情人士透露，中东最大的铝生产商阿联酋环球铝业公司（EGA）在其阿布扎比郊区的阿尔塔维拉冶炼厂遭伊朗导弹和无人机袭击后，已暂停运营。袭击导致工厂断电，冶炼设施被迫失控停产，金属在冶炼回路中凝固，对运营造成重大损害。评：特朗普表态释放局势降温信号后，市场开始交易“停战”预期，但铝供应端支撑依然坚实，中东两大铝厂遭袭后，区域铝供应缺口预期持续存在，即便地缘冲突缓和，前期已造成的产量损失难以快速修复。国内方面，社会库存去化节奏偏慢，需求端未见超预期释放。综合来看，短期供应冲击提供支撑，但快速上涨后存在回调风险，警惕波动性。

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-螺纹钢】4月1日，国内钢材市场震荡，唐山迁安松汀普方坯出厂含税稳报2980元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3331元/吨，较上个交易日跌1元/吨。评：美国和伊朗均释放冲突缓和言论，昨日国内股市出现反弹，国内商品期货涨跌不一。当前钢市多空交织，中东局势复杂多变，短期钢价或窄幅震荡运行，涨跌空间或不大。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国32.01%，较上周减4.08%；日均产量27380吨/日，减650吨。评：地缘扰动尚未结束，锰矿进口成本推涨预期以及高耗能品种用电成本上行预期暂难证伪，但基于锰硅供需宽松、库存高企、成本向下传导艰难的基本面情况，中长期来看盘面高于成本的估值水平仍然存在回调风险，关注锰矿价格波动情况以及厂家开工水平的变化。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量17666.83万吨，环比下降147.35万吨；日均疏港量330.31万吨，降5.61万吨。分量方面，澳矿库存8497.38万吨，降26.42万吨；巴西矿库存5427.89万吨，降69.98万吨；贸易矿库存11629.76万吨，降84.92万吨。在港船舶数量113条，增10条。评：美伊冲突扰动海外矿山发运到港节奏，原油价格高企推高铁矿航运成本，部分现货品种流动性受限，铁矿整体供需宽松压力难以被交易。近期地缘冲突扰动反复，若冲突缓和可能使得部分溢价回落，流动性受限品种能否放开仍是影响价格的关键因素，落定之前市场预期存在反复，近期美伊冲突的扰动可能增大，注意市场波动风险。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止2026年3月27日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.767亿桶，比前一周增长507.3万桶；美国商业原油库存量4.61636亿桶，比前一周增长545.1万桶；美国汽油库存总量2.40861亿桶，比前一周下降58.5万桶；截止3月27日当周，美国原油日均产量稳定在1365.7万桶，比去年同期日均产量增加7.7万桶；调查显示，3月份，欧佩克各成员国原油日产量环比下降730万桶，降至日均2157万桶。据央视新闻消息，美国总统特朗普4月1日称，美国将“相当快地”结束对伊朗的军事行动，不过若有必要还可能以“定点打击”方式继续攻击伊朗。评：市场谨慎地寄望于中东冲突能迅速结束，同时等待Trump计划于美东时间下午9点就伊朗问题发表的讲话，欧美原油走低。整体上，短期谨慎偏空，中期看战争走向。

【短评-生猪】据农业农村部监测，4月1日“农产品批发价格200指数”为119.27，“菜篮子”产品批发价格指数为120.40。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为15.33元/公斤，比前一日上升0.1%；鸡蛋7.68元/公斤，比前一日下降1.5%；评：昨日全国猪价弱势调整。养殖端出栏正常，需求无明显好转，供大于求持续，价格底部震荡为主。近期养殖端正常出栏，且本月出栏计划环比增加，压力较大。期货端虽有抄底情绪，但还未反转。重点关注养殖端出栏量及能繁母猪去化程度。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2026年3月1-31日马来西亚棕榈油产量环比增加5.27%，鲜果串单产增加5.95%，出油率下降0.13%。评：马来西亚棕榈油出口强劲，库存有望大幅去化。国内近期进口利润倒挂加深，抑制买船，库存小幅下降。短期生物柴油利多预期内已经兑现，资金获利了结。市场走势紧密跟随原油价格及地缘政治波动，需警惕原油大幅回调带来的下行风险。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品调研显示，4月1日，国内豆粕现货市场价格下跌，其中天津市场3210元/吨， 跌20元/吨，山东市场3110元/吨，跌40元/吨，江苏市场3060元/吨，跌60元/吨，广东市场3180元/吨，跌50元/吨。评：现货市场区域表现有所分化，部分库存偏紧区域基差相对抗跌，而多数区域因需求承接有限，价格仍承压运行。巴西检疫流程预期放宽打压近月多头叙事。盘面看，短期豆粕价格震荡偏弱。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格80.5泰铢/公斤（0.5/1%），杯胶价格59.6泰铢/公斤（0.1/0%）；云南胶水制全乳15200价格元/吨（-100/-0.65%）。截至2026年3月29日，中国天然橡胶社会库存135万吨，环比下降1万吨，降幅0.8%。中国深色胶社会总库存为91.8万吨，降0.3%。中国浅色胶社会总库存为43.1万吨，环比降1.7%。评：当前海外原料价格维持高位，国内产区逐步开割，海外高价支撑与国内供应增量形成多空博弈，加之合成橡胶对天然橡胶的支撑作用有所减弱，天胶市场上行空间受限，短期市场偏高位沽空。

【短评-镍】据行业报告指出，美国已无在运营的本土镍冶炼厂，北美仅依赖加拿大两家火法冶炼设施，预计到2035年美国每年面临74万吨镍供应缺口。评：美国远期镍供应缺口对短期影响有限，但印证了镍供应链存在脆弱性。供应端，印尼镍矿供应整体偏紧，矿价居高不下提供成本支撑，叠加中东局势影响硫磺进口，干扰MHP生产。需求端，纯镍持续累库，不锈钢去库进程出现停滞，下游旺季需求不及预期，预计短期镍价震荡运行，下方空间有限。

【短评-黄金】美国总统特朗普称，美国将“很快”从伊朗（战事中）撤出，但撤出后若局势变化，仍可能重新介入。消息人士称，特朗普已开出停火条件，只要重新开放霍尔木兹海峡等“特定要求”得到满足，他对停火持开放态度。特朗普将于美东时间4月1日21时就伊朗问题发布“重要更新”，美国官员称特朗普届时将重申2-3周内撤离伊朗的时间表。评：市场预期战争接近尾声，欧美股市及韩国股市上涨，风险偏好略有回归，美元指数下跌，黄金有所上涨。但是黄金短期即将面临60日均线压力线，避险情绪对黄金依然存在支撑，中期或仍为宽幅震荡格局，等待新任美联储主席政策指引。

【短评-白银】美国3月“小非农”大超预期。美国3月ADP就业人数增加6.2万人，远超市场预期的4万人。3月份招聘与薪资涨幅双双持稳。美国2月零售销售环比增长0.6%，超出经济学家预测的0.5%，为2025年7月以来最大增幅，核心零售销售环比增长0.5%，创8个月最高。评：美国经济数据超预期，表明美国经济依然具有韧性，滞涨逻辑没有数据支撑，风险偏好提升，提振白银。关注降息预期的变动，白银短期被动跟随黄金波动，但动能有所增加，中期或依然是高位震荡走势。

【短评-锌】据Mysteel数据，4月1日上海市场对2604合约升水20元/吨，天津对2605合约贴水90元/吨，广东对2605合约贴水30元/吨，三地成交普遍平淡，下游观望情绪较浓。评：供应端，矿端紧张格局未根本扭转，海外矿供应扰动持续，加工费维持低位，对锌价形成有力支撑。国内冶炼端受利润驱动保持较高开工积极性，整体供应相对充裕。需求端，下游存在观望情绪，但社会库存仍在持续去化中。综合来看，矿端成本支撑托底，库存持续去化，预计短期锌价震荡偏强运行。

【短评-十年期国债】美国总统特朗普称，美国将“很快”从伊朗（战事中）撤出，但撤出后若局势变化，仍可能重新介入。特朗普将于美东时间4月1日21时就伊朗问题发布“重要更新”，美国官员称特朗普届时将重申2-3周内撤离伊朗的时间表。评：地缘避险需求减弱，打压债市，经济数据企稳回升，基本面利空债市。债市短期进一步上涨动力较弱，短期或震荡偏空，中期依然高位震荡，等待政治局会议指引。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价3215元/吨，下降150元/吨；中国甲醇港口样本库存103.40万吨，较上期-12.15万吨；甲醇样本生产企业库存41.40万吨，较上期降2.10万吨，样本企业订单待发25.17万吨，较上期降3.21万吨；下游总产能利用率74.02%，周上升1.54%。评：国内甲醇开工高位，下游陆续复工，需求阶段性回升，本周甲醇港口库存继续大幅去库，国产送到补充下进口表需偏弱，出口船发助力下消费尚可。内地甲醇市场走弱，企业竞拍成交较为顺畅，港口甲醇市场基差维稳偏弱，商谈成交一般。甲醇港口去库趋势，下游负反馈尚不明显，预计短期维持震荡运行。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1247元/吨，价格暂稳；纯碱周度产量77.54万吨，环比-5.22%；纯碱厂家总库存185.19万吨，环比下降0.1%；浮法玻璃开工率70.12%，周度-0.43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7362.2万重箱，环比-1.09%。评：浮法玻璃开工较稳，库存下降，华东市场变化不大，需求乏力难改下，企业出货为主，中游下游采购维持刚需。国内纯碱市场窄幅波动，纯碱企业装置运行稳定，新订单接收一般，下游企业谨慎，高价抵触，按需补库为主。纯碱企业库存高位，供应预期高位回升，需求一般，纯碱价格短期预计震荡运行。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 5150元/吨，环比上日-70元/吨；PVC周产能利用率80.92%，环比+0.8%；PVC社会库存137.4万吨，环比上升0.2%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-35元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-778元/吨；国内PVC管材样本企业开工39.2%，较上期上升1.2个百分点。评：PVC供应上升，乙烯法减产但电石法增产供应依然充足，行业库存较稳，国内下游开工继续提升，较去年同期仍偏低，PVC价格持续走高后，下游抵触心理明显，接货动力不足，出口需求表现欠佳，成本端原油价格偏强。预计短期PVC市场价格震荡略偏弱。

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