投资咨询中心 2026年03月30日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利21元/吨；山西准一级焦平均盈利47元/吨，山东准一级焦平均盈利76元/吨，内蒙二级焦平均盈利-28元/吨，河北准一级焦平均盈利73元/吨。评：当前国内大部分煤矿完成复产后保持正常节奏生产，但内蒙及山西部分煤矿因换工作面及井下资源问题生产稍有受限，产量小幅下滑。进口端，蒙煤通关总体保持高位，外部供应压力不减。短期易涨难跌，关注地缘冲突变化。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价3360元/吨，上升95元/吨；中国甲醇港口样本库存126.17万吨，周下降5.11万吨；甲醇样本生产企业库存43.50万吨，较上期降5.04万吨，环比降10.39%；样本企业订单待发28.39万吨，较上期增0.46万吨，环比涨1.64%；国内甲醇周产能利用率92.73%，环比+0.79%；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，甲醇港口库存继续去库，港口进口大幅下降，本周港口库存预期继续去库。内地甲醇市场走强，企业竞拍成交顺畅，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-白银】参议院银行委员会计划最早在4月13日当周举行凯文·沃什出任美联储主席的提名听证会。具体日期尚不确定，将取决于沃什是否向委员会提交完整材料。评：虽然目前市场存在一定的加息预期，但是该预期的现实性存疑。美联储内部目前就降息甚至沃什能否如期上任都存在一定不确定性。全球股市下行，风险偏好较弱，白银的上涨动力相较黄金要弱很多，白银被动跟随黄金波动。中期或依然在震荡区间波动。

【短评-黄金】美国总统特朗普声称，美国已在掌控霍尔木兹海峡，伊朗“极其”渴望达成协议。美国副总统万斯表示，美国无意滞留在伊朗，等处理完眼前事务后，很快会撤离。万斯称，完全有理由认为美国已经完成所有军事目标。目前还未结束军事行动，是因为特朗普总统想确保伊朗彻底丧失威胁美国的能力。评：目前战争似乎已经升级到极限状态，但是战争没有结束的迹象。美国国内爆发大规模游行，日、韩及美股大幅下跌，避险情绪再度上升。黄金短期有反弹需求，中期或仍为宽幅震荡格局。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量17000.31万吨，环比下降98.09万吨；日均疏港量313.17万吨，降7.80万吨；在港船舶数量111条，增11条。评：美伊冲突扰动海外矿山发运到港节奏，澳洲飓风对发运仍有扰动，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，使得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，注意市场情绪变化，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，近期美伊冲突和现货流动性问题的扰动可能增大，注意市场波动风险。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率81.03%，环比上周增加1.25个百分点 ；高炉炼铁产能利用率86.63%，环比上周增加1.10个百分点 ；钢厂盈利率43.29%，环比上周增加0.87个百分点；日均铁水产量 231.09万吨，环比上周增加2.94万吨，同比去年减少6.19万吨。评：预计旺季螺纹需求高度有限，伴随高炉复产供给端压力趋增，库存同比偏高的压力或继续存在，近月仓单压力逐步显现，基本面支撑有限，盘面存在高位回落的压力。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到3月27日，生猪出栏均重123.46公斤，上涨0.18，周度屠宰开工率33.18%，下跌0.21%；外购仔猪养殖利润-201.99元/头，下跌47.76元/头，自繁自养养殖利润-310.56元/头，下跌46.57元/头，仔猪价格239.05元/头，下跌41.9元/头。评：周末全国猪价弱稳运行，部分区域价格继续下行，二育和冻品入库积极性一般，需求增量有限，价格底部震荡之后虽然下行空间有限，但也缺乏上涨动力。市场情绪较为悲观，难有利好，现货价格继续下行，期货端虽有抄底情绪，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-五年期国债】3月27日，国家统计局公布1至2月规模以上工业企业利润数据。具体来看，1-2月份，全国规上工企利润同比增长15.2%，增速较上年全年加快14.6个百分点。今年前两个月，有色、化工、半导体等相关行业利润暴增。评：工业企业利润数据大幅超预期，表明企业层面复苏有所加快，基本面利空债市。两会之后，暂时稳字当头，短期超预期政策出台的概率较低。债市震荡属性依然较强，等待政治局会议指引。

【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3月1-20日毛棕榈油产量较上月同期环比增0.92%。其中，马来半岛产量下降3.61%，沙巴产量增加5.59%，沙捞越产量增加9.87%，马来东部产量增加6.67%。评：临近美国生柴政策最终方案落地，市场对相关题材的关注度持续升温，叠加地缘风险进一步推高国际原油价格，共同推动油脂价格。马棕出口强劲，预计三月库存大幅下降。国内“高库存”严重压制现货价格和基差，使得任何期货反弹都难以获得现货市场的有效配合。短期棕榈油预计高位震荡，注意地缘以及看涨情绪消退风险。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2026年第12周，沿海油厂菜粕库存为2.4万吨，较上周增加0.40万吨 ；华东地区菜粕库存5.30万吨，较上周减少0.45万吨；华南地区菜粕库存为25.3万吨，较上周减少4.90万吨；华北地区菜粕库存为3.7万吨，较上周增加1.07万吨；全国主要地区菜粕库存总计36.70万吨，较上周减少3.88万吨。评：目前国内采购的加拿大菜籽船期集中于3-6月，后续菜籽供应逐步恢复可期，远期菜粕产出宽松预期增强，市场看空情绪蔓延，叠加豆粕价格走弱直接传导至菜粕市场，带动菜粕跟随下跌，预计短期内菜粕价格将持续震荡偏弱。

【短评-铜】智利国家铜业公司与英美资源集团就安第纳-洛斯布隆塞斯地区联合采矿计划达成的协议已获反垄断批准，预计2030至2051年年均增产精铜约12万吨。评：该合作计划指向远期供应增加，但对当前市场影响有限。供应端，矿端紧张格局未变，TC维持负值对价格形成托底。需求端，国内社会库存延续去化，下游逢低采购意愿增强。综合来看，短期铜价受地缘政治扰动较多，宏观情绪反复但基本面支撑犹存，预计短期铜价震荡运行。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止3月27日的一周，美国在线钻探油井数量409座，比前周减少5座；比去年同期减少75座；据央视消息，当地时间3月29日，伊朗武装部队哈塔姆·安比亚中央司令部发言人表示，作为对近期袭击的回应，伊朗方面将对美国和以色列相关军事指挥人员及政治人员的住所实施打击。评：上周原油受特朗普"TACO"言论的影响走出了周度高振幅行情。先是特朗普单方面宣布将对伊发电设施的军事打击再延长五日，但伊朗态度持续强硬且极度不信任美国，不仅未接台阶反而用导弹和驳斥强势回应。因市场当前交易锚点聚焦于美伊战事，考虑美国，伊朗，以色列三方利益矛盾以及周末

战事升级，当下立刻获得有进展的谈判结果仍然较难。整体上，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-沥青】截止3月25日，国内沥青样本企业开工率19.3%，较上一统计周期下降2.5个百分点；截止3月27日，国内沥青周度产量34.1万吨，环比上周下降3.9万吨；截止3月27日，国内沥青样本企业厂库库存75.7万吨，环比上周下降3.1万吨；截止3月27日，国内沥青样本企业社会库存121.4万吨，环比上周增加1.9万吨。评：目前来看，市场对于伊朗局势的预期变化导致情绪溢价反复摆动。然而，从实际的基本面来看，霍尔木兹海峡通行数量依然处于低位，供应端矛盾尚未实质性缓解。由于原料短缺4月份国内沥青炼厂排产预计将显著下滑，如果终端消费季节性回升或保持稳定，则去库预期偏强，市场结构依然受到支撑。把握低位做多机会为佳。

【短评-铝】巴林铝业旗下工厂28日遭伊朗方面打击，有2人受轻伤，公司正评估财产损失。这家公司及其母公司先前因霍尔木兹海峡航运受阻宣告遭遇“不可抗力”，减产约20%。世界最大铝生产商之一的阿联酋环球铝业公司28日同样证实遭伊朗方面袭击，该公司位于阿布扎比工业区的一家工厂承受重大损失，多名印度籍和巴基斯坦籍劳工受伤。评：两家铝业公司暂未提及袭击对生产造成的直接损失，但市场对中东地区铝供应中断的担忧有所上升。目前国内供应相对稳定，运行产能高位持稳，社会库存仍未出现去库拐点。受海外减产预期增强的影响，铝价或获得上行驱动力，预计短期内震荡偏强运行。

【短评-燃料油】新加坡燃料油3月25日当周库存为2659.9万桶，增加173万桶；新加坡高硫燃料油656.37美元/吨，基差为279元/吨，新加坡低硫燃料油为806.11美元/吨，基差为645元/吨，现货升水期货；偏多。评：高硫燃料油来自中东的供应占比较高，对于地缘冲突的风险敞口偏大，如果海峡封闭持续时间过长，基本面预计将进一步收紧。低硫燃料油方面，亚太地区炼厂因原料不足降负导致产量被动下滑，另外柴油端高溢价对低硫燃料油市场存在提振效应。目前柴油裂解价差维持强势，对低硫燃料油估值形成支撑。把握低位做多机会为佳。

【短评-镍】印尼能源和矿业部长表示，印尼将推迟原定于4月1日对煤炭和镍出口征收暴利税的计划，能源和矿业部和财政部仍在讨论税收的技术细节。评：暴利税推迟实施短期对镍价形成情绪支撑。供应端，印尼已发放1.5亿吨镍矿开采配额，RKAB审批进度缓慢，中东局势推升能源成本，或对镍冶炼端产生间接影响。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。供应收紧预期有所缓解，需求端等待旺季需求进一步释放，预计镍价震荡运行。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1256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1170元/吨，环比上日+3元/吨；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，华东市场淡稳运行，成交一般，企业多稳价为主，中下游拿货积极性一般，谨慎刚需采买。，国内纯碱市场稳中震荡，交投气氛清淡，下游需求不温不火，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偏弱。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价8671元/吨，环比上日-25元/吨；LLDPE周度产量30.39万吨，周下降3.68%；生产企业库存25.58万吨，环比+7.16%；油制日度生产毛利-1918元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降+2.5%，其中农膜整体开工率较前期+3.4%；PE包装膜开工率较前期+1.7%。评：供应端LLDPE薄膜生产比例下降至偏低水平，产能利用率下跌至79%左右，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，生产企业库存上升，下游工厂开工率维持上涨趋势，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。塑料生产企业库存上升，成本端支撑仍偏强，预计短期震荡运行。

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