投资咨询中心 2026年04月27日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国总统特朗普接受福克斯新闻采访，认为伊朗战争很快就会结束，美国将取得胜利。特朗普表示，如果伊朗想谈判，可以给美方打电话，希望伊朗聪明一点。特朗普此前宣布取消美方代表赴巴基斯坦与伊朗会晤的行程，称此行浪费太多时间在旅途上。伊朗外长阿拉格齐向巴基斯坦递交停战条件，包括在霍尔木兹海峡实施新的法律制度、获得赔偿、确保不再发动军事侵略、解除海上封锁等。评：白宫发生枪击事件与此同时，美伊谈判或将再度重启，伊朗方面给出停战条件。美黄金在60日均线位处压力持续增加，市场关注本周美联储议息会议。黄金短期或再度寻底，中期走势高位震荡依然是大概率事件，需要持续观察滞胀逻辑是否出现及美联储政策取向。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价3265元/吨，上升10元/吨；中国甲醇港口样本库存97.57万吨，较上期+1.56万吨；甲醇样本生产企业库存36.77万吨，较上期降2.43万吨，样本企业订单待发22.96万吨，较上期降4.63万吨；中国甲醇产能利用率89.98%，周下降1.03%；下游总产能利用率72.32%，周下降0.37%。评：国内甲醇开工高位小幅回落，下游需求阶段性较稳，港口库存小幅上升，江苏个别终端码头集中内贸船货抵港，沿江各库区发货较为一般。内地甲醇市场稳中偏强，企业竞拍成交顺畅为主，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。甲醇港口库存上升，本周预期港口库存下降，美伊谈判前景仍存，预计短期甲醇价格震荡偏弱。

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

姓名：夏磊
邮箱：xialei@nzfco.com
期货从业资格号：F03095349
期货投资咨询从业证书号:Z0020160

电话：400-822-1758

【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61元/吨；山西准一级焦平均盈利102元/吨，山东准一级焦平均盈利103元/吨，内蒙二级焦平均盈利41元/吨，河北准一级焦平均盈利102元/吨。评：蒙煤进口虽持高位，但铁水刚需支撑不减，且中下游节前补库需求仍在，基本面矛盾有限，盘面前期因交割扰动的低估值有望向上修复，但高进口仍对价格上方形成压力，短期预计震荡运行为主。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量17335.52万吨，环比下降129.91万吨；日均疏港量329.52万吨，降6.19万吨。分量方面，粗粉库存13286.77万吨，降103.36万吨；块矿库存1893.31万吨，降66.24万吨；精粉库存1766.78万吨，增41.49万吨；球团库存388.66万吨，降1.80万吨。在港船舶数量98条，降1条。评：发运端暂无明显扰动，到港短期由于前期低发运传导处于低位水平；短期铁水刚需仍有支撑，钢厂铁矿库存偏低，五一节前可能有补库需求释放，节后终端需求逐渐走出旺季，关注需求支撑力度。美伊冲突前景预期反复，市场仍担心燃料短缺形成供应扰动，终端用钢需求旺季尾声，长期宽松压力仍存，节后铁矿累库压力或将回归。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.05%，环比上周减少0.15个百分点；高炉炼铁产能利用率89.72%，环比上周减少0.06个百分点 ；钢厂盈利率49.78%，环比上周增加2.16个百分点；日均铁水产量 239.32万吨，环比上周减少0.18万吨，同比去年减少5.03万吨。评：国务院发布节能降碳新政策，强化了供给约束的长期预期。目前传统旺季已进入中期阶段，后期随着南方降雨增加，螺纹需求端存在见顶预期。终端对高价接受度一般，且节后需求有转弱预期，期价预计维持高位震荡趋势。

【短评-铜】自由港麦克莫兰宣布，一季度铜产量约30.0万吨，同比下降约24%。其印尼格拉斯伯格铜矿复产速度慢于预期，今年下半年仅能恢复约65%的产能，低于此前85%的预测。评：供应端扰动持续发酵，作为全球第二大铜矿，格拉斯伯格产量大幅下修将加剧矿端紧张格局，市场预期2026年全球矿山产量增速将近一步下降。需求端国内社会库存持续下降，去库节奏顺畅，但较之前去库速度放缓，下游加工企业新增订单走弱，开工率小幅回落。宏观层面，美伊谈判预期反复带来不确定性，但基本面供应收缩与库存去化仍为铜价提供底部托举，预计铜价短期高位震荡。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到4月24日，生猪出栏均重123.09公斤，下跌0.07公斤，周度屠宰开工率35.08%，上涨0.04%；外购仔猪养殖利润-225.14元/头，上涨92.9元/头，自繁自养养殖利润-286.87元/头，上涨98.55元/头，仔猪价格200.48元/头，11.19元/头。评：周末大部分地区猪价偏弱调整。价格快速走高后，终端接受度差，且供大于求未改变，涨价难以持续。高价回调，前几日涨价幅度过大，需求跟进不足，涨后小幅回落；不过临近月末叠加节假日备货价格或再次企稳反弹，短期重点关注

养殖端出栏量和市场情绪。

【短评-铝】据国际铝业协会（IAI）数据显示，3月全球原铝产量630.2万吨，环比增长约1.3%。世纪铝业冰岛铝厂第二条产线提前复产，涉及产能21万吨，力争7月底满产。评：宏观面，美伊谈判预期反复，海峡封锁未解，美元指数回落对金属价格形成支撑。供应端，中东地区受损产能恢复周期漫长，全球铝市场面临供应硬缺口，海外库存处于历史低位，现货升水居高不下。需求端，国内社会库存高位徘徊，去库拐点再次延后，下游畏高情绪浓厚，仅维持刚需采购，现货贴水格局难改。综合来看，海外短缺逻辑提供底部支撑，但国内高库存与需求疲软压制上行空间，预计短期高位震荡。

【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4月24日（2026年第17周），全国饲料企业豆粕物理库存8.45天，较上一期增0.02天，较去年同期增4.10天。评：国内养殖需求疲软叠加资金获利离场，豆粕基本面较差，但近日市场现货成交情绪转好，下游饲料企业因前期消耗库存，库存水平中等偏低水平，五一假期临近存在备货需求支撑豆粕价格。短期预计豆粕价格围绕3000点附近震荡，可尝试低多。

【短评-棕榈油】世界气象组织表示，预计从2026年年中开始将出现厄尔尼诺现象，这将影响全球气温和降雨模式。世界气象组织最新发布的月度全球季节性气候更新报告显示，赤道太平洋地区气候发生明显变化：海面温度迅速上升，预示着厄尔尼诺现象最早可能在2026年5月至7月再次出现。评：天气升水和棕榈油主产国生物柴油政策利好频出。国内现货市场基差因期价走高而下调，需求清淡，市场成交少。短期建议低位做多，谨慎追高，关注主产国产销数据、美伊谈判进度及原油价格走向。

【短评-镍】法国矿业集团埃赫曼宣布，受印尼镍矿配额收紧影响，旗下Weda Bay镍矿计划于5月中旬暂停生产，直至配额获批。该矿是全球最大单体镍矿之一，产能约占全球供应13%。评：Weda Bay停产扰动加剧镍供应紧张预期，印尼配额收紧对供应产生实质性冲击。该矿季度产量约900万湿吨，若停产持续，将直接收紧镍矿及镍铁供给。新版HPM落地后矿价大幅上调、硫磺短缺推高湿法冶炼成本，矿端成本支撑显著增强。需求端不锈钢市场表现疲弱，三元材料增量有限，高库存制约镍价上行空间。综合来看，供应收缩预期主导基本面，镍价短期偏强。

【短评-三十年期国债】今年首批超长期特别国债招标结果出炉。20年超长期特别国债发行规模340亿元，票面利率2.2%。30年超长期特别国债发行规模850亿元，票面利率2.2%。评：受本年首次发行的超长期国债冲击影响，长端国债三十年期国债下跌动能较大。由于经济基本面持续向好，债市不存在持续上涨基础，所以上涨动力衰竭时或存在波段做空机会。长债短期震荡偏空。

【短评-白银】美国司法部突然宣布撤销针对美联储及美联储主席鲍威尔的刑事调查，将该事项移交美联储监察长办公室处理。此举为美国总统特朗普提名的下一任美联储主席人选沃什确认程序扫清关键障碍。受此消息影响，美联储年内降息预期升温。评：沃什的继任或扫除障碍，市场认为本周美联储议息会议大概率维持不变，但是沃什继任后，降息预期或持续升温，白银短期受黄金影响或再次寻底，下方空间需要关注周线级别前低位置。关注黄金对白银的指引，中期来看依然是震荡行情。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1240元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量79.84万吨，环比+2.54%；纯碱厂家总库存186.76万吨，环比下降0.63%；浮法玻璃开工率69.14%，周度+0.09个百分点；全国浮法玻璃均价1149元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7690.1万重箱，环比+0.5%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存上升，华东市场窄幅整理为主，企业出货一般，下游操作积极性偏弱，刚需拿货为主。国内纯碱市场走势震荡，价格大稳小动，纯碱企业装置运行稳定，下游需求不温不火，保持随用随采。纯碱企业库存高位较稳，供应上升，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8406元/吨，环比上日-2元/吨；LLDPE周度产量26.63万吨，周下降-1.64%；生产企业库存23.84万吨，环比-8.45%；油制日度生产毛利-2013元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降-2.3%，其中农膜整体开工率较前期-3.8%；PE包装膜开工率较前期-0.9%。评：LLDPE近期停车检修装置增多，产能利用率下跌至偏低水平，支撑增强明显，生产企业库存下降，临近小长假，生产企业有积极去库预期，下游工厂开工率下降，维持逢低补库，推涨动力不足，成本端原油价格震荡较稳。塑料供需双弱，预计短期震荡略偏弱。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止4月24日的一周，美国在线钻探油井数量407座，为2月以来最低的水平，比前周减少3座；比去年同期减少68座；央视新闻援引巴基斯坦军方消息人士的话说，伊朗外长阿拉格齐与巴方就伊朗和美国谈判的先决条件进行讨论。相关议题包括解除对伊朗封锁、释放被扣押船只及船员、确保解除对伊朗制裁以及解冻伊朗被冻结资产等。伊朗方面希望美国先采取建立互信的举措，特别是在放松封锁和释放部分资产方面有所行动。评：26日霍尔木兹海峡通航量骤降至零。美方防务部门已明确不寻求全面开战，全面战争概率大幅降低。眼下最紧迫的议题是结束霍尔木兹海峡封锁，美伊均释放了结束海峡封锁意愿，但均希望对方先“主动约谈”，当前处于相持状态。短线过渡，加强风险控制。

【短评-PTA】PTA社会库存在437.61万吨，较上一统计周期下降7.44万吨；PTA产能利用率在65.31%；聚酯综合产能利用率在80.97%附近。评：游负荷缓慢下降，然供应持续萎缩，平衡表持续去库，后续PTA加工费有望走强。成本端，受霍尔木兹海峡仍封影响。短期短多过渡为佳。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格78.75泰铢/公斤（0.35/0%），杯胶价格61.5泰铢/公斤（0/0%）；云南胶水进全乳厂16200价格元/吨（0/0%）；截至2026年4月19日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量70.88万吨，环比上期减少0.56万吨，降幅0.78%。保税区库存12.58万吨，增幅0.51%；一般贸易库存58.3万吨，降幅1.06%。评：前期国内需求提前释放，企业产销压力进一步加大，部分企业计划在本月底及下月初安排检修，将拖拽整体产能利用率下滑；月底国内及东南亚主产区有降雨预期，全球原料即将进入新一轮开割增量期，胶价上行空间明显受限。整体上，长期视角等待逢低做多机会；前期上涨主要受产区开割不顺和需求偏好升温提振，当前这两个因素均有所弱化。短期多单离场。

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荷叶地街道祁门路333号新地中心6幢2007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