投资咨询中心 2026年03月06日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-短纤】本周期中国涤纶短纤产量为15.81万吨，环比增加1.28万吨，环比增幅为8.81%。周期内综合产能利用率平均值为82.05%，环比增加6.63%；其中常规短纤产能利用率均值为87.97%，环比增加4.55%。截至3月5日，纯涤纱行业周均库存在22.57天，环比上升0.69天。评：节后部分企业重启，市场供应量逐渐增加，然终端内外贸改善力度有限，致使市场整体买盘愈发谨慎，因此成品库存有所累积。成本持续上涨，近期成本端推动价格走势偏强。

【短评-黄金】根据亚特兰大联储汇编的数据，截至周三，交易员预计到12月美联储维持当前利率区间不变的概率为25%。这一比例高于上周五的17%，当时还是伊朗战争爆发前的最后一个交易日。评：由于中东地区战争持续爆发，市场对通胀持续走高预期加强，进而对降息持相对悲观态度，黄金短期下跌压力增加，中期看高位震荡。

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】02月23日-03月01日中国47港铁矿石到港总量2230.0万吨，环比减少91.1万吨；中国45港铁矿石到港总量2146.9万吨，环比减少5.5万吨；北方六港铁矿石到港总量1032.8万吨，环比增加5.1万吨。（Mysteel）评：本周澳巴发运环比小幅增加，到港继续下滑，总体供应继续回升；需求方面，铁水产量微增，铁矿终端需求环比回升，考虑到两会期间的限产影响，预计铁矿需求将回落。综合来看，近期铁矿供需结构环比转弱，盘面交易钢材转好和铁矿需求回落的双重影响，价格冲高后回落，整体呈现震荡运行格局。

【短评-焦煤】Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为82.3%，环比增14.1%。原煤日均产量182.9万吨，环比增31.3万吨，原煤库存552.9万吨，环比增15.7万吨 ，精煤日均产量74.8万吨，环比增9.9万吨，精煤库存286.3万吨，环比增28.6万吨。评：供应端，重要会议安监影响仍在，但主产区煤矿复产稳步推进，整体供应边际宽松；进口蒙煤通关维持高位，口岸库存偏高。需求端，焦企开工小幅回升，钢厂铁水产量延续反弹，但近期部分北方钢厂受环保限产与高炉检修影响，原料采购偏谨慎，炉料刚需有支撑。基本面支撑有限，盘面低位整理。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至3月5日当周，螺纹产量173.31万吨，较上周增加8.21万吨，增幅为4.97%；厂库237.93万吨，较上周增加5.09万吨，增幅2.19%；社库637.75万吨，较上周增加69.99万吨，增幅12.33%；表需98.23万吨，较上周增加17.69万吨，增幅21.96%。评：螺纹产量低位回升，库存继续明显累积，表需回升，供需数据表现偏中性。需求方面，元宵节前后工地复工复产增多，终端需求逐步恢复，不过整体需求仍处于较低水平。近期中东地缘政治局势持续扰动市场，原油、海运费等大幅上涨，对黑色商品形成一定的成本提振。不过目前螺纹供需基本面依然偏弱，单边驱动不强。预计短期螺纹盘面仍窄幅整理运行为主。

【短评-生猪】据农业农村部监测，3月5日“农产品批发价格200指数”为124.46，“菜篮子”产品批发价格指数为126.50，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，与前一日持平；鸡蛋7.58元/公斤，比前一日上升0.5%。评：昨日全国猪价稳中偏弱调整，养殖端出栏有增无减，需求欠佳，虽然二育询价增加，但实际入场有限，短线缺乏涨价动力，价格仍或底部震荡为主。中期生猪期货价格向下空间有限，近月合约底部震荡，远月合约震荡偏强，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-棕榈油】截止到3月5日现货价格：国内棕榈油24度现货基差，其中，天津P05+80元/吨，持平；山东P05+20元/吨，下跌40元/吨；江苏P05-70元/吨，下跌10元/吨；广东P05-40元/吨，持平。评：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-豆粕】据Mysteel农产品调研显示，截至 2026年3月5日，国内豆粕现货市场价格涨跌互现，其中天津市场3100元/吨， 持稳，山东市场3030元/吨，涨10元/吨，江苏市场2990元/吨，持稳，广东市场3030元/吨，涨10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，目前油厂豆粕库存有所回落，但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-原油】据央视新闻消息，伊朗常驻联合国代表团当地时间5日在社交媒体发文表示，所谓伊朗封锁霍尔木兹海峡的说法毫无根据，荒谬至极，伊朗始终恪守国际法，维护航行自由；央视新闻报道，近日中方立即开展斡旋工作，中方认为战争和武力无法从根本上解决问题，对话谈判才是解决问题的正确路径；据央视新闻消息，伊朗伊斯兰革命卫队当地时间6日宣布，第21轮“真实承诺4”反击行动已启动；据央视新闻消息，当地时间3月5日，伊朗武装部队哈塔姆·安比亚中央司令部发言人表示，美国“亚伯拉罕·林肯”号航空母舰在接近伊朗水域边界340公里的阿曼海，被伊朗伊斯兰革命卫队海军无人机击中。评：油市从交易战争初期的地缘风险预期计价阶段开始进入到逐渐冷静观察交易影响原油市场供需实质性变化因素的阶段。从昨日各方消息表态看，霍尔木兹海峡对中国商品的影响在弱化（国防军表示未封，革命卫队表示中国船只可以通行），相关品种注意风险防范。继续关注伊美战局走向。操作上，高位多单适度减持，轻仓位后多单继续跟踪持有。

【短评-天然橡胶】供应方面：泰国原料胶水价格69泰铢/公斤（0/0%），杯胶价格56.7泰铢/公斤（-0.1/0%）；AQinRex据美国3月4日消息，美国轮胎制造商协会（USTMA）于2026年2月对当年美国轮胎出货量进行了预测，预计2026年总出货量将增加0.7%至3.389亿条，高于2025年的3.363亿条和2019年的3.327亿条。评：供给端方面，海外产区逐步进入减产期，下游需求，我国重卡数据销售也不及预期。从轮胎企业看，进入三月份，多前期订单发货为主，出货较上月底放缓；海外地缘政治不确定性。技术上，近期资金减仓下跌。短期偏空，中期震荡思路对待。

【短评-铜】据SMM数据，2月黄铜棒市场呈“节前停滞、节后缓复苏”态势。截至2月底部分企业仍未复工，下游阀门、卫浴等领域提货偏慢，导致成品库存小幅积压。SMM预计3月开工率将环比增长22.88个百分点至45.66%。评：黄铜棒作为铜下游传统消费领域的重要一环，其复工节奏反映需求端“弱现实”的改善进度。供应端，国内精铜产量维持高位，现货流通充裕。需求端，元宵节后中小企业陆续复工，铜材开工率有望恢复性增长，但当前终端需求尚未实质性回暖。综合来看，节后消费修复预期与高库存压力并

存，铜价预计维持震荡。

【短评-铸造铝合金】据Mysteel数据，3月5日国内主要地区铸造铝合金价格普遍上涨300-500元/吨，主流报价区间23500-23900元/吨。宁波进口ADC12现货上涨500元至24000元/吨左右。废铝市场供应紧缺，价格跟涨。评：供应端，国内废铝市场供应紧缺，进口铸造铝合金受原材料紧缺和违规税收返还政策影响，下方成本支撑稳固。需求端，复工后市场活跃度逐渐提升，但下游以刚需采购为主，整体成交未见明显放量。综合来看，成本端废铝紧缺提供强支撑，但高价位下需求跟进有限，跟随铝价变动。

【短评-镍】Mysteel对印尼镍矿协会秘书长Meidy Katrin Lengkey独家专访显示，印尼2026年RKAB配额目标约2.6-2.7亿吨，旨在将全球镍市场盈余从26.1万吨压缩至8.9万吨。企业可在年中根据生产实绩申请追加配额，存在动态调整弹性。印尼正推动镍矿定价改革，拟将钴价值纳入计价体系，推高褐铁矿等矿种基准价格。评：近期镍市重点主要围绕印尼“控产保价”政策的实施，定价改革若落地将系统性抬升镍矿成本中枢，强化中长期底部支撑。目前来看，RKAB配额收紧是既定方向，年中修订机制意味着实际供应存在向上弹性，但实际增幅预计有限。下游需求在节后逐渐复苏，但市场观望情绪犹在，存在库存压力，供应收紧预期与需求弱现实博弈，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2505元/吨，上升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91.05%，环比-1.07%；下游总产能利用率71.07%，周上升2.14%。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。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。美以伊冲突持续，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，需求回升，预计短期震荡偏弱。

【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194.72万吨，环比上升2.79%；浮法玻璃开工率70.81%，周上升0.54个百分点；全国浮法玻璃均价1136元/吨，环比上日-1元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7963.7万重箱，环比+4.77%。评：浮法玻璃开工较稳，库存上升，下游加工厂复工节奏偏缓，原片企业出货不畅，库存去化压力持续偏大。国内纯碱市场走势趋稳，纯碱企业装置运行稳定，供应延续宽松局面，企业新订单接收一般，下游企业适逢低价补库成交。纯碱企业库存高位上升，需求偏弱，预计短期维持震荡偏弱。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 4820元/吨，环比上日+60元/吨；PVC周产能利用率81.11%，环比-

0.97%；PVC社会库存135.3万吨，环比增加0.71%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-698元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利129元/吨；国内PVC管材样本企业开工7.4%，周下降25.6个百分点。评：短期PVC上游企业检修不多，供应保持充裕，部分下游陆续复工，逢低采购为主，PVC行业库存或继续累库，乙烯法PVC成本被动推高，市场价格推涨后成交阻力较大。预计短期PVC市场价格承压震荡运行。

【短评-三十年期国债】十四届全国人大四次会议3月5日在京开幕，国务院总理李强作《政府工作报告》。《政府工作报告》提出，今年发展主要预期目标是：经济增长4.5%-5%，在实际工作中努力争取更好结果，城镇调查失业率5.5%左右，城镇新增就业1200万人以上，居民消费价格涨幅2%左右。评：政府会议持续进行，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】美国上周初请失业金人数为21.3万人，预期21.5万人，前值自21.2万人修正至21.3万人，至2月21日当周续请失业金人数186.8万人，预期185万人，前值自183.3万人修正至182.2万人。评：美国经济数据显示出一定的韧性，但是通胀预期的增加打压降息预期，并且战争打压风险偏好，利空白银，白银下跌动能增加并跟随黄金被动波动，中期依然看高位震荡。

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