投资咨询中心 2026年04月01日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-锡】3月31日，Mysteel1#锡锭价格369500-372500元/吨，均价371000元/吨，较3月30日涨9500元/吨。Mysteel40%锡精矿加工费报价15000-17000元/金属吨，均价16000元/金属吨，较上一交易日持平；Mysteel60%锡精矿加工费报价11000-13000元/金属吨，均价12000元/金属吨，较上一交易日持平。评：供应端，缅甸佤邦仍在复产进程中，印尼出口配额低于预期，全球锡矿供应缺乏弹性。需求端，AI算力革命驱动半导体行业高景气，共同驱动焊料需求。综合来看，供应偏紧与需求韧性共振，预计短期锡价维持震荡偏强。

【短评-甲醇】西北地区甲醇样本生产企业周度签单量4.83万吨，周增0.03万吨；江苏太仓甲醇市场价3365元/吨，下降150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%；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。内地甲醇市场价回落，企业竞拍成交不佳，港口甲醇市场基差维稳为主，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-生猪】据农业农村部监测，3月31日“农产品批发价格200指数”为119.53，“菜篮子”产品批发价格指数为120.70。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为15.31元/公斤，比前一日下降1.0%；鸡蛋7.80元/公斤，比前一日下降0.8%。评：全国猪价主流稳定，局部区域小幅调整，二育及月初小幅缩量对价格稍有支撑，但需求增量有限，价格底部震荡为主。现货端市场挺价情绪增强，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】独立检验公司AmSpec Agri发布数据显示，马来西亚2026年3月1-31日棕榈油产品出口量为1607065吨，较上月同期的1025449吨增加56.72%。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。短期棕榈油预计高位震荡偏强，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，3月31日，国内豆粕现货市场价格下跌，其中天津市场3230元/吨，持稳，山东市场3150元/吨，跌10元/吨，江苏市场3120元/吨，跌30元/吨，广东市场3230元/吨，跌30元/吨。评：部分区域油厂豆粕库存持续去化，且因担忧4月初油厂供应，下游备货相对谨慎；但其他区域油厂开机平稳，但终端采购以刚需补库为主，市场追高意愿不足，贸易商杀价出货现象仍在。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-铜】据SMM了解，CSPT于2026年3月31日上午在上海召开2026年第一季度总经理办公会议，2026年第一季度CSPT总经理会议决定不设2026年二季度现货铜精矿加工费参考数字。评：CSPT不设指导价反映出矿端谈判分歧加剧，当前TC维持深度负值，矿端干扰事件频发，铜精矿供应持续紧张，对价格形成较强托底。需求端，国内社会库存延续去化，下游在价格回落后补库意愿有所增强。宏观面上中东局面仍在拉锯，美元有所走弱。综合来看，矿端支撑与宏观扰动博弈，下游需求回暖或提供一定上行驱动力，预计短期铜价震荡运行。

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止2026年3月27日当周，美国商业原油库存增加1026.3万桶；同期，美国汽油库存减少320.9万桶，馏分油库存减少104万桶。库欣地区原油库存增加78.4万桶；据新华社最新消息，美国总统特朗普3月31日傍晚在白宫表示，美国将在“两到三周”内结束对伊朗的战事，可能在此之前与伊朗达成协议。据央视新闻消息，当地时间3月31日，伊朗总统表示，伊朗愿意结束战争，但前提是其诉求得到满足，尤其是获得不再遭受侵略的保证。评：受特朗普、佩泽希齐扬讲话影响，市场对中东战争迅速结束的希望升温，隔夜油价大跌。整体上，随着原油市场现有的缓冲能力逐渐耗尽，市场因霍尔木兹海峡长期关闭而面临的脆弱性日益增加。关注，4月6日，特朗普暂停打击能源设施的期限到期。4月9日前后，美军地面部队部署完成窗口。整体上，短期谨慎操作，中期看战争走向。

【短评-短纤】2026年2月中国未梳涤纶短纤（原生+再生）出口11.87万吨，较上月下滑2.62万吨，降幅18.08%，出口均价921.78美元/吨。2026年1-2月累计出口量为26.36万吨，较去年同期增加37.32万吨，增幅为57.66%。评：隆众资讯预计，全球航运受限，预计3-4月我国涤纶短纤出口量区间或在11-12.5万吨/月。短期出口量存一定回落风险。需求端的疲软是当前纯涤纱市场僵持的核心矛盾。清明假期在即，下游织造企业多计划停机 3-7 天，开机率下滑直接削弱纯涤纱采购需求。整体上，下游对高位涤纶短纤接货情绪一般；但当前涤纶短纤自身供应稍有缩减、成本端变化对短纤影响仍大。短线交易为佳。

【短评-合成橡胶】3月份，顺丁橡胶产量12.68万吨，较上月减产1.36万吨，环比-9.68%，同比-1.13%。3月份，顺丁橡胶产能利用率64.26%，较上月下降14.51个百分点，较去年同期下降2.30个百分点；2026年3月，以出厂价格核算，3月高顺顺丁橡胶理论生产利润宽幅下跌至-2204元/吨，环比大幅下降1901元/吨。评：原料丁二烯供应吃紧，成本压力下，顺丁橡胶产能利用率下降至45%附近，顺丁市场供应进一步收紧，业者惜售高报，试探性出货，下游采购普遍压价姿态，高位区间成交跟进阻力较大；总体来看，顺定生产收缩，顺丁橡胶库存预计持续下降，当前的交易逻辑主要是成本端。短期谨慎操作，中期看战争走向。

【短评-铅】据中国海关数据，2026年1-2月中国精铅累计进口33412吨，同比激增732.08%，其中2月单月进口21072吨，环比增70.77%、同比暴增1169.62%，创近年同期新高。评：供应端，2月精铅主要来自印度和韩国，进口量大增将直接补充国内货源。国内废电瓶价格维持高位，再生铅企业利润受挤压，成本支撑依然存在。需求端，下游蓄电池企业开工率平稳，刚需采购为主，成交较平稳，预计短期铅价震荡运行。

【短评-三十年期国债】我国经济景气水平回升。国家统计局公布数据显示，3月份，随着春节后复工复产加快，产需两端同步扩张，我国制造业、非制造业和综合PMI产出指数均重返扩张区间，分别为50.4%、50.1%和50.5%，比上月上升1.4个、0.6个和1个百分点。评：经济数据企稳回升，基本面利空债市。但是三十年期国债在股债跷跷板作用下依然反弹，但是反弹幅度或有限。关注日线级别下跌趋势线是否依然有效，国债不建议过分看多。

【短评-聚丙烯】 华东聚丙烯现货价9178元/吨，较上日-159元/吨；国内聚丙烯周产量72.27万吨，环比减少0.52万吨；中国聚丙烯商业库存总量74.71万吨，周下降11.46万吨；两油聚烯烃库存85万吨，较上日下降1万吨；国内聚丙烯下游行业平均开工47.51%，周上涨1.15个百分点。评：地缘危机影响下，聚丙烯成本压力攀升，行业开工率走低趋势，生产企业停车及降负仍有升高，商业库存环比下降，下游整体开工继续小幅回升，对高价货源多谨慎按需购买。聚丙烯商业库存下降，供应有进一步收紧预期，预计短

期震荡运行。

【短评-玻璃】 全国浮法玻璃均价1169元/吨，环比上日持平；浮法玻璃行业平均开工率70.12%，周度-0.43个百分点；以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-83.55元/吨，周环比+3.57元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7362.2万重箱，环比-1.09%；全国深加工样本企业订单天数均值6.86天，同比-16.3%；1-2月份，全国房地产开发投资9612亿元，同比下降11.1%。评：近期浮法玻璃企业开工较稳，利润不佳，企业库存高位缓慢去库，华东市场淡稳操作，月底月初企业出货为主，中下游拿货谨慎，刚需为主，终端地产需求仍呈下滑趋势。浮法玻璃阶段性企业库存高位下降，预计短期价格偏弱运行。

【短评-铂金】堪萨斯城联邦储备银行行长杰夫·施密德警告称，美联储不应忽视伊朗冲突带来的能源价格飙升对通胀的影响。美联储理事鲍曼表示，放宽资本充足率要求有望推动美国银行扩大对小微企业的贷款规模。美联储施密德，切勿对通胀预期所面临的风险掉以轻心。评：美联储多名官员发表讲话，对通胀及经济下行压力均表现出一定的担心。铂金及钯金在贵金属反弹趋势的带动下，存在止跌企稳迹象，但是由于经济下行的担忧，工业属性限制了反弹力度。短期铂金与钯金被动跟随白银波动，但幅度有限。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，即使霍尔木兹海峡仍大体关闭，也愿意结束对伊朗的军事行动。他认为对伊朗战争很可能很快结束，其他国家无需美国军事援助即可重新开放霍尔木兹海峡。美国国防部长赫格塞思表示，美国当前“首要任务”是寻求一项协议，以结束与伊朗的战事。伊朗总统佩泽希齐扬表示，伊朗愿意结束战争，但前提是其诉求得到满足，尤其是获得不再遭受侵略的保证。评：市场视乎认为战争即将结束，风险偏好有所提升，降息预期略有回归，但4月份大概率维持利率不变。避险情绪对黄金短期反弹依然存在支撑，中期或仍为宽幅震荡格局，等待新任美联储主席政策指引。

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