投资咨询中心 2026年03月23日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为74.31%，增0.40%；焦炭日均产量64.24万吨，增0.34万吨；焦炭库存94.23万吨，减6.2万吨；炼焦煤总库存1005.03万吨，增35.6万吨；焦煤可用天数11.8天，增0.35天。评：焦煤下游库存整体偏高下补库力度有限，蒙煤进口高企，焦煤基本面现实压力仍存，现货继续上涨空间有限。当前盘面价格受地缘冲突及交割压力等因素影响较多，若地缘冲突升级盘面或表现强势，若交割压力较大盘面或偏弱运行，整体预计宽幅震荡。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价3050元/吨，下降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48.54万吨，周降3.77万吨，样本企业订单待发27.93万吨，周上升涨1.40万吨；国内甲醇周产能利用率92.87%，环比+2.4%；下游总产能利用率72.92%，周上升3.64%。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。内地甲醇市场气氛转弱，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差维稳，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-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量17098.40万吨，环比下降89.12万吨；日均疏港量320.97万吨，增3.07万吨；在港船舶数量100条，降10条。评：虽然整体供应仍偏宽松，但发运到港节奏受到影响，同时部分现货品种流动性受限，导致期现价格较为坚挺；需求端后期铁水仍有恢复空间，关键在于旺季需求支撑力度。库存方面，缺乏扰动的情况下总库存难有明显去库。美伊冲突持续和部分品种现货流动性偏紧支撑铁矿期现价格，短期铁矿预计表现震荡。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率79.78%，环比上周增加1.44个百分点；高炉炼铁产能利用率85.53%，环比上周增加2.61个百分点；钢厂盈利率42.42%，环比上周增加1.29个百分点；日均铁水产量228.15万吨，环比上周增加6.95万吨，同比去年减少8.11万吨。评：随着电炉继续复产，短流程产量已回升至年前高位，钢厂复产叠加螺纹钢轧线复产，长流程产量低位继续回升，螺纹钢整体产量回升至去年同期水平。年初基建投资增速表现尚可，下游复工情况良好，表需略好于去年同期水平。当前处于淡旺季切换时期，螺纹钢库存见顶回落，去库速度尚可，但社会库存水平同比偏高，短期震荡对待。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到3月20日，生猪出栏均重123.25公斤，上涨0.11，周度屠宰开工率32.12%，上涨0.58%；外购仔猪养殖利润-154.23元/头，下跌10.36元/头，自繁自养养殖利润-236.99元/头，下跌30.27元/头，仔猪价格280.95元/头，下跌36.19元/头。评：周末，北方猪价震荡下跌，南方弱稳运行，短期供应宽松局面难有明显改善，价格窄幅调整为主。短期近月合约破位加速向下，远月合约震荡，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】船货检验机构Intertek Testing Services(简称ITS)发布的数据显示，马来西亚3月1-20日棕榈油产品出口量为1191962吨，较上月同期出口的863358吨增加38.06%。独立检验公司AmSpec Agri发布数据显示，马来西亚2026年3月1-20日棕榈油产品出口量为1166586吨，较上月同期的779834吨增加49.59%。评：马来西亚棕库存依旧偏高，出货意愿强，且印尼方面3月出口专项税提高，部分需求转向马来西亚，因此马棕3月出口环比大幅增长。国内方面，现货库存压力较大且一口价较高，出货情况不佳。短期棕榈油预计高位震荡为主，注意地缘以及看涨情绪消退风险。

【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3月20日（2026年第12周），全国饲料企业豆粕物理库存8.82天，较上一期增0.18天，较去年同期增0.19天。评：连粕M05合约依托3000元/吨关口试探。国内方面油厂开工率逐步恢复，目前油厂豆粕库存回升，豆粕现货高价部分库存较高下游饲料企业出现抵触心理，选择继续观望行情。盘面看，短期豆粕价格高位震荡偏弱，关注是否有效破支撑位。

【短评-五年期国债】央行行长潘功胜在中国发展高层论坛2026年年会上发表《中国高质量发展与全球经济再平衡》主题演讲。潘功胜指出，人民银行将坚持支持性的货币政策立场，为经济稳定增长、高质量发展和金融市场平稳运行创造良好的货币金融环境；将继续实施适度宽松的货币政策，保持流动性充裕，将稳步推动金融业的高水平开放，便利更多投资者投资中国金融市场。评：两会之后，暂时稳字当头，需要关注中东战争是否会造成资金流入国内，进而影响到市场预期和各市场走向，进而影响到经济复苏进程。债市更多跟随股市反向波动，五年期国债震荡属性较强。等待政治局会议指引。

【短评-铜】根据Mysteel数据，截至3月19日，电解铜社会库存为54.05万吨，环比减少4.32%，已连续三周去库，且去库幅度不断变大。评：近期铜价主要受宏观因素主导，美联储3月议息会议释放鹰派信号，中东冲突持续引发油价飙升，市场担忧通胀加剧和经济增长放缓，甚至产生加息预期，有色板块整体承压。基本面整体格局变化不大，社会库存去化是积极信号，但目前库存绝对量仍处于高位，铜价下跌增强了下游采购意愿，还需进一步观察需求情况，宏观情绪转弱与基本面支撑博弈，预计铜价短期承压运行。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，他可以与伊朗进行对话，但目前不想停火，并表示尽管盟友不愿提供协助，但他有信心霍尔木兹海峡将在某个时间点“自动”重新开放。特朗普严厉批评北约在应对伊朗问题上的表现，称“没有美国，北约就是纸老虎”。伊朗军方威胁要在全球毁灭性打击美以“邪恶官员”。也门胡塞武装称，为支持伊朗，该组织可能封锁曼德海峡。瑞士宣布暂停向美出口战争物资。评：战争持续进行，尽管通胀预期持续走高，但是市场对美联储反向加息的预期有所减弱，黄金下跌到中期震荡的下边缘，前期空单注意减仓保护盈利。黄金中期或依然高位震荡。

【短评-白银】地缘政治风险走向决定美联储货币政策路径， 加息或降息概率被赋予同等权重。评：部分金融机构表示，虽然通胀预期持续走高，各央行就降息保持克制，但依然存在一定的降息可能，并且降息与加息保持同等可能性。但是白银目前处于中期震荡的下边缘附近，前期空单注意减仓保护利润。白银中期或依然高位震荡。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止3月20日的一周，美国在线钻探油井数量414座，比前周增加2座；比去年同期减少72座；据央视报道，当地时间23日凌晨，伊朗伊斯兰革命卫队发表声明称，伊朗当天发动了“真实承诺-4”第75轮军事行动；霍尔木兹海峡对峙：美方限时48小时开放，伊朗威胁全面关闭。评：霍尔木兹海峡维持低通行状态，根据BBC分析数据，自3月以来，已有不到100艘船只通过霍尔木兹海峡，3月20日，波斯湾船舶通行总量仅为2艘次。整体上，过去，IEA及美国通过释放库存或计划释放潜在库存方式抑制油市恐慌，但核心依然是霍尔木兹海峡通行状态，中期仍保持低位偏多思路交易。

后续关注美国派遣地面部队状况，及是否会攻打打击哈尔克岛。战争拖得越久，油价涨得越高。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价8474元/吨，环比上日-105元/吨；LLDPE周度产量31.55万吨，周上升0.19%；生产企业库存23.87万吨，环比-4.14%；油制日度生产毛利-2003元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降+5.4%，其中农膜整体开工率较前期+8.6%；PE包装膜开工率较前期+2.2%。评：供应端近期计划停车装置不多，市场现货较充足，生产企业库存下降，下游工厂开工率维持上涨趋势，陆续接受高价，逢低刚需补库，成本端原油价格偏强。塑料生产企业库存下降，成本端支撑仍偏强，预计短期震荡略偏强。

【短评-沥青】截止3月18日，国内沥青样本企业开工率21.8%，较上一统计周期下降1.2个百分点；截止3月20日，国内沥青周度产量38万吨，环比上周下降3万吨；截止3月20日，国内沥青样本企业厂库库存78.8万吨，环比上周增加0.2万吨；截止3月20日，国内沥青样本企业社会库存119.5万吨，环比上周增加1.6万吨。评：周沥青盘面整体呈现偏强运行的格局，主要是缘于成本支撑走强及原料趋紧的影响。一是地缘局势依然严峻，霍尔木兹海峡通航中断持续，供应中断为油价提供支撑，二是受原料趋紧的影响，国内炼厂开工率环比下降，随着霍尔木兹海峡中断持续的风险上升，炼厂面临降负规模扩大的风险，供应端收紧强化盘面上涨的动能。后续来看，沥青的核心影响因素仍聚焦于地缘政治，保持震荡偏多思路操作。

【短评-铝】国际铝业协会数据显示，2026年2月全球原铝产量568.5万吨，环比减少10%，主因2月自然天数较少及中国春节因素影响。其中中国产量342.1万吨，环比下降9.6%。评：2月产量环比回落符合季节性规律，当前市场焦点仍在地缘冲突问题上。宏观层面，美联储鹰派表态推高美元，叠加中东地缘冲突引发“滞胀”担忧，有色板块估值普遍承压。基本面上，开辟替代运输通道后，断供的恐慌情绪有所缓解，市场开始担忧持续冲突导致经济增长放缓，终端需求衰退。目前国内社会库存高达135.7万吨，现货持续贴水，旺季去库迟迟未能启动。综合来看，海外风险降温与国内高库存共振，预计铝价延续回调震荡。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1252.5元/吨，环比上日-1.5元/吨；纯碱周度产量81.81万吨，环比+1.1%；纯碱厂家总库存185.38万吨，环比下降4.03%；浮法玻璃开工率70.55%，周度-0.5个百分点；全国浮法玻璃均价1167元/吨，环比上日+4元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7584.9万重箱，环比-4.76%。评：浮法玻璃开工较稳，库存下降，华东市场淡稳运行，企业多趋稳操作，下游入市谨慎，刚需仍是主流。国内纯碱市场趋稳震荡，纯碱企业装置运行稳定，下游需求不温不火，企业采购积极性不佳，保持刚需补库。纯碱企业库存高位，供应高位，需求一般，纯碱价格短期预计震荡运行。

【短评-燃料油】新加坡燃料油3月18日当周库存为2486.9万桶，增加37万桶；新加坡高硫燃料油781.66美元/吨，基差为451元/吨，新加坡低硫燃料油为1002.66美元/吨，基差为813元/吨，现货升水期货。评：对于燃料油市场，中东出口高硫燃料油占比较大，因此FU对于地缘风险的敞口和弹性相对突出。低硫燃料油方面，汽柴油（尤其是柴油）裂解价差的大幅抬升对低硫油估值将形成显著提振，因此，FU与LU对地缘局势发展高度敏感，目前来看，伊朗与美以间尚未达成实质性停战，冲突仍在持续，霍尔木兹海峡通航并未显著恢复，保持震荡偏多思路操作。

【短评-铅】海关数据显示，2026年2月中国铅酸蓄电池出口1459万只，环比下滑25.1%，同比上升14.0%；1-2月累计出口3407万只，同比下滑2.25%。评：2月出口环比大幅下滑符合春节季节性特征，但累计同比转负反映外需有所走弱。供应端，原生铅产量稳步回升，再生铅受废电瓶价格高企影响复产缓慢，成本支撑仍在。需求端，国内铅蓄电池企业开工率逐步回升，社会库存出现去库趋势，但仍在相对高位，终端消费偏平淡，预计铅价短期区间震荡运行。

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