投资咨询中心 2026年03月16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73.91%，减0.04%；焦炭日均产量63.90万吨，减0.04万吨；焦炭库存100.43万吨，减9.87万吨；炼焦煤总库存969.43万吨，增19.98万吨；焦煤可用天数11.4天，增0.24天。评：煤矿复产高度仍受限制，但蒙煤进口高企之下焦煤基本面现实压力仍存，不过当前焦煤价格受海内外宏观预期及地缘冲突等因素影响较多，若地缘冲突持续或跟随原油价格表现强势，若地缘冲突缓和则预计保持震荡运行。

【短评-沥青】截至3月13日当周，沥青开工率周环比下降6.51个百分点至24.75%；沥青周产量环比下降10.39万吨至37.94万吨。截至3月13日当周，沥青开工率周环比下降6.51个百分点至24.75%；沥青周产量环比下降10.39万吨至37.94万吨。评：沥青出货量同比低位，道路及防水改性沥青开工率季节性回升但同比偏低，需求端偏弱。对于国内沥青炼厂而言，在委内瑞拉原油被美国分流后，中东地区是重要的原料来源，如果海峡受阻时间过长，则国内炼厂在库存消耗后将逐渐面临原料短缺问题。地缘仍是当前沥青行情的主逻辑，把握低位偏多操作机会。

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17187.52万吨，环比增加69.66万吨；日均疏港量317.90万吨，增6.82万吨；在港船舶数量110条，降2条。评：两会没有重大政策提振，但在供应端扰动叠加地缘政治扰动持续的背景下，铁矿难以定价基本面，短期预计震荡；中长期看铁矿高库存压力难以缓解，整体仍维持宽松格局，若宏观扰动弱化则铁矿基本面压力较大，中期铁矿表现预计震荡偏弱。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.34%，环比上周增加0.63个百分点；高炉炼铁产能利用率82.92%，环比上周减少2.40个百分点；钢厂盈利率41.13%，环比上周增加3.03个百分点；日均铁水产量221.2万吨，环比上周减少6.39万吨。评：现阶段，螺纹钢供应重回高位，需求季节性好转，供需双增局面下基本面并未好转，钢价仍易承压，相对利好则是原料强势带来成本支撑，预计螺纹延续震荡企稳态势，关注需求表现情况。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到3月13日，生猪出栏均重123.17公斤，与上周持平，周度屠宰开工率29.34%，下跌0.02%；外购仔猪养殖利润-143.87元/头，下跌56.45元/头，自繁自养养殖利润-233.72元/头，下跌57.38元/头，仔猪价格317.14元/头，下跌22.15元/头。评：周末两天全国猪价稳定为主，养殖端出栏仍有压力，不过，价格底部震荡后，养殖端适当挺价，且二育询价增加，价格有止跌企稳迹象。近期饲料成本抬升，一定程度支撑生猪价格，中长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-豆粕】据Mysteel统计截止到上周五，国内豆粕现货市场价格上调，其中天津市场3430元/吨， 涨50元/吨，山东市场3340元/吨，涨60元/吨，江苏市场3330元/吨，涨80元/吨，广东市场3420元/吨，涨70元/吨。评：连粕05合约下方受美豆偏强及海运费上涨，导致大豆进口成本提升，下方支撑力度较强；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，短期豆粕价格震荡偏强，注意回落风险，谨慎追高。

【短评-棕榈油】船运调查机构ITS数据显示，马来西亚3月1-15日棕榈油出口量为926602吨，较上月同期出口的645656吨增加43.5%。评：机构ITS报告数据显示，3月1-15日马来西亚棕榈油出口环比大幅增加。原油上涨提供成本支撑，马棕出口大增提振市场情绪。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，下方支撑较强，建议短多交易，注意地缘以及看涨情绪消退风险。

【短评-铜】在3月12日发生一起工人死亡事故后，力拓集团暂停了其位于美国犹他州的肯尼科特

（Kennecott）铜矿的所有地表和地下采矿作业。该矿是北美最重要的铜生产基地之一，目前正配合当局进行事故调查。评：肯尼科特铜矿作为北美主要铜矿之一，停产将持续多久尚不确定，短期或对区域铜精矿供应形成扰动，对国内供应冲击有限。需求端，国内现货升贴水由负转正，社会库存小幅下降，虽仍处在相对高位，但整体看下游需求表现好转。铜价目前主要受避险情绪与滞涨担忧压制，预计短期震荡运行，密切关注下游去库情况。

【短评-原油】贝克休斯公布的数据显示，截止3月13日的一周，美国在线钻探油井数量412座，比前周增加1座；比去年同期减少75座。美国授予那些无法将俄罗斯石油和石油产品运回国内的各国一个为期30天的许可，以便这些国家能够购买到被滞留在海上的俄罗斯石油产品。据俄罗斯总统特使Kirill Dmitriev称，这将影响到1亿桶俄罗斯原油；伊朗外交部长阿巴斯·阿拉格齐（Abbas Araghchi）周日表示，已有多个国家向伊朗方面提出请求，希望其船只能够安全通过霍尔木兹海峡，这一决定最终由伊朗军方作出。评：由于伊朗战争的影响，沙特阿拉伯削减了两个大型海上油田的石油产量，沙特的石油日产量减少了约200万桶。摩根大通预计，随着油轮运输受限的情况加剧，下周原油供应削减幅度将接近每天1200万桶。整体上，尽管IEA成员国同意释放战略石油储备，但市场核心矛盾依然没有解决。中东地缘冲突延续，霍尔木兹海峡通行油轮数量维持低位，中东石油供应显著收紧，当前伊以美战争仍在进行中，霍尔木兹海峡船仍在伊朗管控中，油价仍有支撑，把握低位偏多操作机会。关注战争走向，由于市场波动剧烈，博取收益的同时做好风险防控。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2825元/吨，上升15元/吨；中国甲醇港口样本库存131.28万吨，周下降13.07万吨；甲醇样本生产企业库存52.31万吨，周降2.93万吨，样本企业订单待发26.53万吨，周降2.98万吨；国内甲醇周产能利用率90.15%，环比-0.16%；下游总产能利用率70.36%，周上升0.89%。评：国内甲醇开工高位，下游陆续复工，需求阶段性回升，本周甲醇港口预期进口下降，库存继续去库。内地甲醇市场窄幅整理，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交一般。甲醇港口及内地库存下降，现货市场表现尚可，预计短期震荡略偏强。

【短评-燃料油】库存：新加坡燃料油3月11日当周库存为2449.9万桶，减少125万桶；新加坡高硫燃料油777.39美元/吨，基差为780元/吨，新加坡低硫燃料油为931.2美元/吨，基差为838元/吨，现货升水期货偏多。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，虽然仅科威特是重要出口国，但汽柴油（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，燃料油把握低位偏多操作机会。

【短评-氧化铝】据SMM数据，截至上周四，全国氧化铝周度开工率77.08%，较上周微降0.05个百分点。贵州地区开工率下降5个百分点至79.33%，山西地区微增1个百分点至70.74%。评：开工率微降主要受贵州地区检修拖累，山西小幅回升显示区域分化。近期贵州、广西等地部分企业检修减产，叠加几内亚出口矿石海运成本抬升预期，对价格形成支撑，但高库存及新增产能投产预期压制反弹空间。多空交织下，过剩格局不改，短期走势受到铝产业链整体情绪影响，预计震荡偏强运行。

【短评-锡】SMM资讯称，市场预计2026年全球智能手机出货量可能下降17%。由于内存芯片价格上涨导致需求疲软，2026年和2027年智能手机出货量预估分别下调至10.4亿部和11.7亿部，低端智能手机受冲击最大。评：智能手机出货量下滑预期，或从消费端对锡价形成压制，消费电子是锡焊料重要的下游应用领域，手机出货下调将直接影响焊料需求。供应端，缅甸佤邦复产推进，全年供应有望恢复。需求疲软与供应回升预期共振，板块情绪亦对锡价有所压制，预计锡价短期承压震荡。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价8325元/吨，环比上日-147元/吨；LLDPE周度产量31.49万吨，周下降5.38%；生产企业库存24.9万吨，环比+3.71%；油制日度生产毛利-1433元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降+5.5%，其中农膜整体开工率较前期+7.9%；PE包装膜开工率较前期+3.1%。评：供应端LLDPE吉林石化、中安联合装置计划近期停车检修，进口量有减少预期，市场供应压力有所缓和，生产企业库存上升，下游工厂对高价原料抵触情绪较浓，整体采购趋于谨慎，市场交投氛围转淡，成本端原油价格偏强。塑料成本端支撑仍偏强，需求走弱，预计短期震荡运行。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1261元/吨，近期价格缓慢上行；纯碱周度产量80.92万吨，环比0.27%；纯碱厂家总库存193.17万吨，环比下降0.8%；浮法玻璃开工率71.05%，周度+0.24个百分点；全国浮法玻璃均价1159元/吨，环比上日+2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，华东市场现货价格趋稳，库存压力下企业出货为主，下游采购维持刚需。国内纯碱市场趋稳震荡，个别企业产量小幅提升，供应呈现增加，企业检修计划较少，下游需求表现一般，按需补库为主。纯碱企业库存高位，需求一般，纯碱价格短期预计震荡略偏弱。

【短评-五年期国债】中国1-2月工业生产、投资、消费等重磅数据将于3月16日公布。评：今日或有工业生产、消费等重要数据公布，对债市或形成一定冲击，股市依然是债市重要影响力量，五年期国债或兼顾资金面和经济基本面双重影响，债市或仍然三角形震荡整理，能否跌破关键支撑位，需要等待4月政治局会议指引。

【短评-黄金】美国总统特朗普称，伊朗已表示愿意就停火进行谈判，但目前提出的条件“还不够

好”，因此美国暂时不会与伊朗达成结束战争的协议。伊朗外长阿拉格齐表示，伊朗从未请求停火，伊朗将继续防御，直到美国总统特朗普认识到这是一场“无法获胜的非法战争”。评：中东地区战火继续，尚无停止的征兆，通胀预期持续走高，打压降息的必要性。避险情绪依然存在，黄金短期下方空间亦有限。中期依然看高位震荡。

【短评-白银】美国1月核心PCE同比上涨3.1%，创2024年3月以来最高水平，环比涨幅维持在0.4%不变，均符合市场预期。美联储预计将在下周货币政策会议上维持利率不变，而通胀压力若持续升温，可能进一步推迟恢复降息的时间窗口。评：美国通胀数据走高，打击降息预期，白银上涨动力减弱，后续白银或进一步向下寻找支撑，中期或依然高位震荡，等待新任主席政策的进一步明朗。

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