投资咨询中心 2026年04月08日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】据CCTV最新消息，美国总统特朗普在社交媒体上发文称，我们收到了伊朗提出的10点提案，并认为这是一个可行的谈判基础；伊朗最高国家安全委员会当地时间8日凌晨发表声明称，根据最高领袖的建议和最高国家安全委员会批准，接受巴基斯坦提出的停火提议。与美国的谈判将于4月10日在巴基斯坦首都伊斯兰堡开始，为期两周。评：美伊停火谈判重新开启，美国同意以伊朗提出的10点回应作为谈判基础，故后续达成停火协议的概率较高，预计战争带来的油价风险溢价会快速消退。逢高沽空为主。

【短评-黄金】巴基斯坦总理夏巴兹在社交媒体发文称，他请求美国总统特朗普将“最后期限”延后两周，同时请求伊朗开放霍尔木兹海峡两周以示善意。特朗普在接受采访时表示，美国目前正就伊朗战争进行“激烈谈判”，但未透露更多细节。他还称，自己即将听取关于巴基斯坦总理提出“两周停火”建议的完整简报。评：伊朗同意放开霍尔木兹海峡两周，通胀逻辑或有所缓解，利好黄金、白银。黄金重拾涨势，但是中期走势依然存在很大不确定性，需要持续观察滞涨逻辑是否出现及美联储政策取向。

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-PX】预计2026年1-3月国内PX产量986万吨，同比增加4.01%。2026年1-2月内PX进口180.3万吨，同比增加29.3%；上周亚洲PX和国内PX负荷继续回落，国内PX负荷至81%（-3%），亚洲PX负荷至69.5%（-3.2%）。评：因中东地缘持续及霍尔木兹海峡通行仍受阻，亚洲PX整体供应将大幅收缩，不过产业链下游负反馈也将进一步加剧，PX供需两弱，整体存大幅去库预期。不过需求端负反馈逐步凸显，且原料石脑油更强，PXN压缩明显。PXN自前一周的136美元/吨压缩至周中最低45美元/吨后又修复至102美元/吨。整体上，PX供需双弱，原油转弱。PX逢高沽空为主。

【短评-合成橡胶】本周期中国丁二烯行业样本企业周度产量估算为：10.62万吨，较上周期-0.20万吨，环比-1.85%。下周，预计中国丁二烯样本企业周度产量：10.82万吨左右，较本周期波动不大。主要受斯尔邦恢复产出及山东有企业装置重启运行影响；原料丁二烯端碳四抽提理论生产利润在6813元/吨，环比+748元/吨；顺丁橡胶理论生产利润在-2443元/吨，环比+157元/吨；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。评：评：原料丁二烯供应吃紧，成本压力下，顺丁市场供应进一步收紧，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，顺丁生产收缩，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。逢高沽空为主。

【短评-生猪】据农业农村部监测，4月7日“农产品批发价格200指数”为117.79，比节前（4月3日，下同）下降0.93个点，“菜篮子”产品批发价格指数为118.67，比节前下降1.09个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为15.23元/公斤，比节前上升0.5%；鸡蛋7.79元/公斤，比节前下降0.5%。评：猪价节假日后仍呈弱势调整，养殖端随行出栏，市场博弈激烈，需求增加相对缓慢，短期缺乏利好，预计价格仍根据交易变化底部震荡为主。期货端虽有抄底情绪，但短期缺乏利好，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】据Mysteel调研显示，截至2026年（第14周），全国重点地区棕榈油商业库存77.91万吨，环比上周减少1.33万吨，减幅1.68%；同比去年37.34万吨增加40.57万吨，增幅108.65%。评：国内现货企业报价逐步移仓换月，广东及华东地区基差随着换月进一步下调。外商报价相对坚挺，内外价差扩大可能促使国内洗船。短期建议观望为主，短线参与。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-螺纹钢】4月7日，国内钢材市场价格震荡偏弱，唐山迁安普方坯出厂含税稳报2980元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3323元/吨，较上个交易日跌6元/吨。评：美伊停火两周，国际油价高位回调。国内钢市多空交织，成本尚有一定支撑，但下游终端采购积极性不高，商家继续去库存为

主，短期钢价或震荡运行，关注宏观情绪的扰动。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国63家独立硅锰企业样本（全国产能占比79.77%）：全国库存量371800吨，环比（减1000）。其中内蒙古59300吨（减2000），宁夏295000吨（增2000），广西2500吨（减500），贵州1000吨（减1000），（山西 、甘肃、陕西）4500吨（持平），（四川、云南、重庆）9500吨（增500）。评：地缘局势尚未完全明朗，市场对于锰矿进口成本上涨预期以及高耗能品种用电成本上调预期或有反复。考虑到锰硅上游库存高企、成本向下传导艰难的基本面，中长期来看高于成本的盘面估值仍存回调风险。

【短评-豆一】据Mysteel农产品调研显示，截至 2026年04月03日，全国港口大豆库存532.9万吨，环比上周增加50.10万吨；同比去年增加232.15万吨。评：现货市场豆价出现止跌企稳，但下游压榨及食用需求进入淡季，购销缓慢。近期国产大豆季节性春耕销售到来、国储拍卖放量、进口大豆即将大量到港等因素导致供应增加；但下游需求进入淡季，压榨及食用工厂逐渐开始停机，故近期大豆价格承压。但国储支撑，继续向下概率小。

【短评-焦炭】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48元/吨；山西准一级焦平均盈利88元/吨，山东准一级焦平均盈利93元/吨，内蒙二级焦平均盈利24元/吨，河北准一级焦平均盈利97元/吨。评：短期焦炭供需双增，铁水复产速度或更快，现货成本端支撑仍在，焦炭现货首轮提涨落地后预计暂稳运行，盘面预计仍将跟随成本端焦煤运行。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价3635元/吨，上升220元/吨；中国甲醇港口样本库存103.4万吨，较上期-12.15万吨；甲醇样本生产企业库存41.40万吨，较上期降2.1万吨，样本企业订单待发25.17万吨，较上期降3.21万吨；中国甲醇产能利用率91.97%，周下降0.77%；下游总产能利用率76.26%，周上升3.03%。评：国内甲醇开工高位，下游陆续复工，需求阶段性回升，甲醇港口库存继续大幅去库，本周预期继续去库。内地甲醇市场走强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。甲醇港口去库趋势，聚丙烯与甲醇价差处于低位，预计短期震荡偏弱。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1239元/吨，价格暂稳；纯碱周度产量77.28万吨，环比-0.34%；纯碱厂家总库存188.61万吨，环比上升1.85%；浮法玻璃开工率69.87%，周度-0.25个百分点；全国浮法玻璃均价1167元/吨，环比上日-2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7364.8万重箱，环比+0.04%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存较稳，华东市场平稳运行，需求仍显乏力，中下游接盘维持刚需。国内纯碱市场稳中震荡，纯碱企业装置运行稳定，下游需求表现平稳，采购积极性不佳，刚需补库为主。纯碱企业库

存高位难去库，需求一般，纯碱价格短期震荡略偏弱。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 5250元/吨，环比上日-20元/吨；PVC周产能利用率80.79%，环比-0.13%；PVC社会库存134.13万吨，环比下降2.38%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-307元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-1007元/吨；国内PVC管材样本企业开工39.2%，较上期上升1.2个百分点。评：PVC供应上升，乙烯法减产但电石法增产供应依然充足，行业库存较稳，国内下游开工继续提升，较去年同期仍偏低，PVC价格持续走高后，下游抵触心理明显，接货动力不足，出口需求表现欠佳，成本端原油价格下跌。预计短期PVC市场价格偏弱运行。

【短评-三十年期国债】春假连休催生“小黄金周” 中国消费市场开始全域回暖。今年清明假期，全国消费市场迎来一波“春日热潮”。文旅部4月7日数据显示，清明节假期三天全国国内出游1.35亿人次，同比增长6.8%；实现国内出游总花费613.67亿元，同比增长6.6%。评：经济持续复苏势头延续，结合前期公布经济数据，经济复苏势头持续基本面利空债市。资金面持续宽松，利多债市。债市整体通道震荡为主，高位震荡格局不变，等待政治局会议指引。

【短评-白银】美国2月耐用品订单初值环比下降1.4%，降幅大于市场预期的1%，连续三个月负增长。不过，扣除运输类的核心耐用品订单环比上涨0.8%，好于市场预期，实现连续11个月正增长。纽约联储消费者预期调查显示，3月美国消费者对未来一年通胀的预期中值升至3.4%，较2月上升0.4个百分点，为一年来最大涨幅。与此同时，三年期通胀预期小幅升至3.1%，五年期通胀预期则维持在3%。评：目前美国经济数据好坏参半，经济韧性依然存在，目前通胀预期持续走高，后续是否演化为滞涨逻辑需要持续观察。白银被动跟随黄金波动，中期或仍为宽幅震荡格局，等待经济数据和美联储政策指引。

【短评-铜】力拓表示美国Resolution铜矿预计2030年代中期投产，全生命周期产量或超1800万吨，占美国需求约25%，但项目推进受法律争议与冶炼经济性问题制约。评：该消息指向远期供应增加，但短期对市场影响有限，再次突出铜矿供应释放的难度。宏观面上，地缘紧张情绪出现缓和信号，美元有所回落，提振铜价。供应端，矿端紧张叙事依然坚实，上周TC深度负值再次刷新新低，成本支撑逻辑坚固。需求端，国内社会库存已连续数周去化，下游加工企业开工率回升，需求逐步复苏。短期看，停火协议提振风险偏好叠加美元走弱，或为铜价提供上行驱动力。

【短评-氧化铝】受地缘政治影响，阿联酋环球铝业铝土矿长单供应已中断，目前正依靠消耗现有库存维持生产，由于矿石库存不足一个月，预计短期氧化铝生产线将面临减产风险，涉及产能约250万吨/年。评：EGA铝土矿供应中断引发减产预期，或对海外氧化铝价格形成短期提振。当前氧化铝市场仍处于

过剩格局，国内运行产能维持高位，新建产能持续释放，总体供应充裕。但地缘冲突推升海运费与能源成本，几内亚矿石出口政策存在不确定性，成本端支撑有所强化。需求端，电解铝厂刚需采购为主，库存消化节奏偏慢。综合来看，过剩格局主导，压制上方空间，预计氧化铝承压运行。

【短评-铅】据Mysteel调研统计，2026年4月2日全国主要市场铅锭社会库存为5.94万吨，较3月26日增加0.18万吨，较3月30日减少0.07万吨。评：社会库存小幅累积反映下游对高价接受度有限，但铅价下方支撑依然坚实。供应端，废电瓶价格维持高位，再生铅企业持续亏损，开工率下降，再生铅供应增量有限。原生铅方面，矿端TC处于低位，原料偏紧，冶炼利润被压缩，整体开工率偏低。需求端，二季度消费淡季临近，下游刚需采购为主，增量需求有限。综合来看，成本托底与需求疲软博弈，预计短期铅价延续震荡，下方空间有限。

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