投资咨询中心 2026年04月28日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】伊朗已通过斡旋方向美国提出一项分三阶段推进的谈判框架，若美国接受这一方案，谈判即可恢复。美国白宫新闻秘书莱维特证实，特朗普总统及其国家安全团队开会讨论伊朗提出的谈判新方案。特朗普要求霍尔木兹海峡必须保持畅通，并要求伊朗交出其浓缩铀。评：美伊谈判或将再度重启，伊朗方面给出停战条件。美黄金在60日均线位处仍然具有压力，但是在趋势前低关键位置处支撑较强，市场关注本周美联储议息会议。美元指数或持续反弹，黄金短期或再度寻底，中期走势高位震荡依然是大概率事件，需要持续观察滞胀逻辑是否出现及美联储政策取向。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3285元/吨，上升20元/吨；中国甲醇港口样本库存97.57万吨，较上期+1.56万吨；甲醇样本生产企业库存36.77万吨，较上期降2.43万吨，样本企业订单待发22.96万吨，较上期降4.63万吨；中国甲醇产能利用率89.98%，周下降1.03%；下游总产能利用率72.32%，周下降0.37%。评：国内甲醇开工高位小幅回落，下游需求阶段性较稳，港口库存小幅上升，江苏个别终端码头集中内贸船货抵港，沿江各库区发货较为一般。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳，商谈成交一般。甲醇港口库存本周预期下降，美伊谈判前景仍存，预计短期甲醇价格震荡运行。

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-生猪】据农业农村部监测，4月27日“农产品批发价格200指数”为116.33，比上周五下降0.19个点，“菜篮子”产品批发价格指数为116.97，比上周五下降0.21个点。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为15.05元/公斤，比上周五上升0.7%；鸡蛋8.50元/公斤，比上周五上升0.1%。评：昨日全国猪价偏弱调整。价格快速走高后，终端接受度差，且供大于求未改变，价格震荡为主。不过临近月末叠加节假日备货价格或再次企稳反弹，短期重点关注养殖端出栏量和市场情绪。

【短评-豆粕】据Mysteel统计4月27日，国内豆粕现货市场价格涨跌互现，其中天津市场2920元/吨，跌10元/吨，山东市场2880元/吨，涨20元/吨，江苏市场2900元/吨，涨20元/吨，广东市场3000元/吨，涨30元/吨。评：国内养殖需求疲软，制约采购意愿，豆粕基本面较差，但近日市场现货成交情绪转好，下游饲料企业因前期消耗库存，库存水平中等偏低水平，五一假期临近存在备货需求支撑豆粕价格。短期预计豆粕价格围绕3000点附近震荡，可尝试低多。

【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4月1-25日棕榈油产品出口量为1155770吨，较上月同期的1389549吨减少16.82%。南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2026年4月1-25日马来西亚棕榈油产量环比增加60.12%，鲜果串单产增加59.49%，出油率增加0.12%。评：根据SPPOMA数据，马来西亚棕榈油产量环比上月同期大幅增加，增幅较1-20日显著提高，基本面明显偏弱，叠加国内现货端需求受棕榈油高价制约而长时间疲软，制约了棕榈油的上涨。天气升水和棕榈油主产国生物柴油政策利好支撑价格。短期建议低位做多，谨慎追高，关注主产国产销数据、美伊谈判进度及原油价格走向。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至4月23日当周，螺纹产量214.93万吨，较上周增加1.79万吨，增幅为0.84%；厂库187.35万吨，较上周减少13.27万吨，降幅为6.61%；社库579.10万吨，较上周减少22.24万吨，降幅为3.70%；表需250.44万吨，较上周增加12.06万吨，增幅为5.06%。评：螺纹产量小幅回升，库存降幅扩大，表需回升，数据表现偏强。临近五一长假，终端用户备货增多，钢材下游需求继续改善，螺纹需求达到年内高位水平。不过目前螺纹终端需求已经进入旺季中后阶段，部分区域仍存在库存消化压力，随着盘面上涨后基差收窄，部分期现正套入场增多，对盘面有一定压制。预计螺纹短期震荡运行为主。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业开工率为30.86%，较上周增加1.96%，但同比仍处低位；日均产量为24797吨，环比增长782吨。评：锰矿后市到港成本逐渐抬升，下游压价情绪较浓，港口矿价偏弱运行，锰硅成本支撑力度不足。北方新增产能仍在投放，行业自律减产的持续性存疑，锰硅产量低位回升。上游高企的库存仍待消化，供需关系并不紧张，预计主力期价震荡运行为主。

【短评-焦煤】Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为93.6%，环比增1.9%。原煤日均产量209.1万吨，环比增4.2万吨，原煤库存542.4万吨，环比增1.2万吨 ，精煤日均产量80.4万吨，环比增1.5万吨，精煤库存217.1万吨，环比增7.5万吨。评：蒙煤进口虽持高位，但铁水刚需支撑不减，且中下游节前补库需求仍在，基本面矛盾有限，盘面前期因交割扰动的低估值有望向上修复，但高进口仍对价格上方形成压力，短期预计震荡运行为主。

【短评-二年期国债】为保持银行体系流动性充裕，4月27日中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展4000亿元MLF操作，期限为1年期。评：MLF在连续13个月超额续作后首次缩量续作，这个是货币政策的重要信号，短期货币宽松边界或已经出现。短期债市利空因素增加，但是中期或依然是震荡思维。

【短评-铂金】德国总理默茨称，美国和以色列针对伊朗的战争是一场完全没有必要的战争，德国无法独自解决伊朗局势相关问题，只能与欧洲各国携手解决。默茨还表示，伊朗战争威胁着经济的根基，德国国内经济正面临诸多问题，而伊朗战争加剧了这些问题。评：美伊谈判持续进行中，战争的后遗症或将缓慢显现，目前各国聚焦战争后对经济及各方面的影响。沃什继任后，降息预期或持续升温，铂金短期受贵金属影响或再次寻底，关注黄金、白银对铂金的指引，中期来看依然是震荡行情。

【短评-铜】根据SMM数据，受国际运力紧张及刚需支撑，上周硫磺（CIF印尼）价格区间为990-1050美元/吨，环比上涨60美元/吨，部分卖方报价已大幅抬升，但海湾滞留货源谈判困难，市场成交清淡。评：硫磺供应持续偏紧推升硫酸成本，刚果金湿法炼铜面临的辅料约束正在从预期走向现实，矿山产出存在收缩风险。矿端加工费深度倒挂格局未改，海外部分矿山产出预期下滑，原料短缺正逐步向精铜端传导。国内社会库存虽延续去化，但铜价高位运行已对下游采购形成抑制，下游加工企业新增订单增长乏力。综合来看，矿端约束与成本抬升提供底部支撑，铜价短期高位震荡。

【短评-氧化铝】外媒消息指出几内亚铝土矿年内出口规定上限1.5亿吨，较去年减少18%。今年3月份，几内亚政府曾与矿业公司就控制市场矿石供应量，以遏制铝土矿价格下跌对本国的冲击进行磋商。评：几内亚出口削减传闻刺激氧化铝价格大幅反弹，几内亚作为全球最大铝土矿供应国，出口收紧预期从情绪端对价格形成提振，但即便政策落地，全球铝土矿供应出现实质性短缺的可能性较低，其他产区可形成有效缓冲。国内氧化铝新产能仍在释放，总库存居高不下，供应过剩格局并未扭转。需求端电解铝刚需平稳但采购谨慎，价格反弹空间有限。综合来看，政策预期拉动短期情绪修复，但基本面压力制约上行高度，氧化铝震荡对待。

【短评-锌】根据最新海关数据显示，2026年3月进口锌精矿54.56万吨（实物吨），3月环比2月增加31.8%（13.17万实物吨），同比增加51.78%，1-3月累计锌精矿进口量为155.44万吨（实物吨），累计同比增加27.64%。进入4月，SMM预计中国进口锌精矿量存在下滑风险。评：矿端偏紧格局为锌价提供成本支撑，进口矿加工费持续走低，国内矿山复产增量有限，炼厂原料采购压力不减，国内冶炼厂在硫酸收益支撑下维持较高开工。需求端镀锌企业开工小幅回升，但五一长假前备货力度有限，锌锭累库构成压力。综合来看，下有成本支撑，上有库存压制，预计锌价短期震荡走势。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1242元/吨，环比上日+3元/吨；纯碱周度产量79.84万吨，环比+2.54%；纯碱厂家总库存186.76万吨，环比下降0.63%；浮法玻璃开工率69.14%，周度+0.09个百分点；全国浮法玻璃均价1146元/吨，环比上日-3元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7690.1万重箱，环比+0.5%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存上升，华东市场窄幅整理为主，需求跟进乏力难改，企业出货意愿强，整体成交气氛一般。国内纯碱市场震荡调整，纯碱企业装置窄幅波动，下游需求表现平平，保持随用随采。纯碱企业库存高位较稳，供应上升，需求一般，纯碱价格短期预计震荡偏弱。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4970元/吨，环比上日+50元/吨；PVC周产能利用率74.96%，环比-1.84%；PVC社会库存129.99万吨，环比下降0.92%；全国电石法PVC生产企业平均毛利60元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-1230元/吨；国内PVC管材样本企业开工43.4%，较上期下降0.2个百分点。评：PVC供应端检修集中季来临，开工及产量预期持续减弱，供应呈现减量趋势，市场供应持续减弱利于行业去库存，PVC下游开工率下降，企业订单一般，国外部分补仓订单支撑近期市场去库，成本端原油价格震荡偏强。PVC供需双弱，预计短期市场价格震荡略偏弱。

【短评-原油】航运数据显示，过去24小时内仅约7艘船舶通过霍尔木兹海峡，且以干散货船为主，与近几个交易日的低迷通行水平一致；据央视新闻消息，美国白宫新闻秘书莱维特27日在记者会上证实，总统特朗普及其国家安全团队当天开会讨论伊朗提出的谈判新方案。评：美伊和平谈判陷入停滞，通过霍尔木兹海峡的石油运输仍然有限，导致全球石油供应紧张，对油价有支撑，隔夜原油涨至两周高点。整体看，美伊均释放了结束海峡封锁意愿，但双方均既要面子，又要里子，均想定义“己方赢”，希望对方先“主动约谈”，当前双方处于相持状态，关注进展。短线观望，日内参与为主，加强风险控制。

【短评-沥青】截止4月24日当周，供应端，国内炼厂产量为27.7万吨，环比下跌12%；需求端，大样本国内企业出货量为14.77万吨，环比上涨13%，下游道路开工率逐渐回升，带动出货量上行，但上行幅度有限；厂内+社会库存累计114万吨，环比基本持平。评：本周，山东地区终端需求缓慢恢复，下游低价货源备货积极性较高，其出货量增加较多，全国出货量环比回升38.53%至11.11万吨。整体上，终端需求陆

续缓慢恢复，沥青自身供需好转，只是高价抑制成交，同时美伊谈判停滞，霍尔木兹海峡依然封锁，沥青供应端压力暂未有实质性缓解。沥青低位偏多操作为佳。

【短评-燃料油】新加坡燃料油4月15日当周库存为2669.9万桶，减少63万桶；新加坡高硫燃料油713.74美元/吨，基差为395元/吨，新加坡低硫燃料油为713.74美元/吨，基差为279元/吨。评：目前中东局势仍处于僵持状态，虽然没有进一步爆发冲突，但美伊双方也未展开谈判，霍尔木兹海峡通航依然受阻，近日油价呈现企稳反弹迹象。燃料油供应端的矛盾并未实质性缓解。除了霍尔木兹海峡封锁导致波斯湾出口中断外，俄罗斯供应也因为乌克兰无人机的袭击而受到影响，燃料油基本面整体趋紧的预期并未变化，二季度库存预计将进一步去化。美伊谈判未实质取得进展前，低位偏多操作为佳。

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荷叶地街道祁门路333号新地中心6幢2007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