投资咨询中心 2026年03月11日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-PTA】PTA社会库存在374.57万吨，较上一统计周期上升13.48万吨；PTA产能利用率调整至80.33%；聚酯综合产能利用率提升在83.83%附近。评：部分聚酯装置负荷还处于爬坡中，3月预计负荷仍在8成附近运行，随着聚酯负荷的季节性恢复，PTA将逐步去库。关注伊朗战争进展，霍尔木兹海峡通行状态影响了亚洲PX的开工率，当前PX的超预期供应趋紧，这是聚酯行情的主因。当前交易战争走向，波幅大，做好风险应对和仓位管理。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，对伊朗的战事“很快”会结束，但“不会”在本周结束。如果伊朗采取任何阻断霍尔木兹海峡石油运输的行动，美国将对其施以“比以往猛烈20倍的打击”。以总理内塔尼亚胡称，对伊朗的行动“尚未结束”。伊朗外交部副部长加里布阿巴迪表示，当前伊朗优先事项只有“果断防御”，“战争的停止掌握在伊朗手中”。评：战事依然胶着，本周内结束战争的概率依然较低。国际油价大幅波动，战争走向何方依然具有很大不确定性。油价高涨，推升通胀预期，降息前景减弱，打压黄金价格。但是避险情绪依然存在，黄金短期下方空间亦有限。中期依然看高位震荡。

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-螺纹钢】3月10日，国内钢材市场价格涨跌互现，唐山迁安普方坯价格下跌20报2940元/吨。1家钢厂上调建筑钢材出厂价20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3319元/吨，较上个交易日下跌5元/吨。评：受国际能源价格大幅波动影响，黑色期货也出现高位回落态势。目前国际局势复杂多变，短期钢价或震荡运行。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量17117.86万吨，环比增加25.90万吨；日均疏港量311.08万吨，增12.60万吨；在港船舶数量112条，增5条。评最新海外发运逐渐回升，国内到港略有减少，不过国内钢厂需求一般，铁水回升较为缓慢，港口库存持续呈攀升态势。短期钢材供需矛盾并不明显，铁矿石供需偏宽松，市场受宏观情绪影响较大，随着通胀预期升温，盘面短期低位支撑较强，预计延续偏强震荡。

【短评-焦煤】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17元/吨；山西准一级焦平均盈利48元/吨，山东准一级焦平均盈利75元/吨，内蒙二级焦平均盈利-34元/吨，河北准一级焦平均盈利66元/吨。评：供应端，主产地产量逐步恢复，进口通关量维持高位，整体供给宽松。需求端，下游焦企采购偏谨慎，会议期间钢厂限产延续，铁水产量回落，对焦煤刚需支撑不足。短期盘面由情绪主导转为基本面定价，煤焦供需宽松格局未改，短期震荡为主。

【短评-生猪】据农业农村部监测，3月10日“农产品批发价格200指数”为123.63，“菜篮子”产品批发价格指数为125.52。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为16.90元/公斤，比前一日下降0.9%；鸡蛋7.53元/公斤，比前一日上升0.1%。评：全国猪价下行为主，养殖端出栏压力大，需求增量不明显，虽然二育询价增加，但实际入场有限，短线缺乏涨价动力，价格延续底部震荡为主。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3月10日，国内豆粕现货市场价格下调，其中天津市场3250元/吨， 跌100元/吨，山东市场3170元/吨，跌80元/吨，江苏市场3140元/吨，跌70元/吨，广东市场3210元/吨，涨10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至76万吨，但下游饲料企业库存充足短期内压制上涨空间。盘面看，短期豆粕价格高位震荡偏强。

【短评-棕榈油】3月10日(周二)，马来西亚棕榈油总署(MPOB)公布最新一期供需月报显示，马来西亚2月底棕榈油库存较前月减少3.95%，至270.43万吨，高于市场机构预期的263-265万吨。评：2月报告整体

中性偏空，不过由于目前国际形势仍较为复杂叠加印尼方面可能提前推出B50，限制盘面跌幅。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，建议多单获利离场等待。

【短评-铝】美国总统特朗普就美伊局势持续时间在同一日内发出前后矛盾信号。特朗普3月9日接受采访时称战争“非常接近完成”，但几小时后在共和党议员集会上表示“还没取得足够多的胜利”，目标是要赢得“终极胜利”。评：此前一周，受霍尔木兹海峡航运受阻、卡塔尔铝业停产及巴林铝业遭遇不可抗力等事件影响，铝价一度冲高至近四年高点。但随着特朗普暗示战争可能很快结束，市场对供应中断的恐慌情绪有所缓解，铝价回落。目前中东局势仍存在较大的不确定性，局势明朗前，预计铝价高位震荡，波动性或加大。

【短评-镍】上月印尼莫罗瓦利工业园一处工厂废弃物区域发生致命山体滑坡后，四座高压酸浸（HPAL）工厂已暂停生产，合计占印尼HPAL产能的30%。其中规模最大的PT QMB New Energy Materials停产可能持续长达三个月，其余三座工厂正在接受运营审查，可能在几周内恢复生产，评：四座HPAL工厂停产将影响电池级镍的短期供应，若停产时间过长，将影响全球镍中间品供应。此次事故也凸显印尼环保与安全监管趋严，后续或影响其他冶炼项目的审批与运营节奏。近期镍价波动大，上下游博弈激烈，报价出现明显分歧，现货市场成交情绪不强。综合来看，供应收紧预期在下方支撑镍价，上行空间受制于需求跟进力度。

【短评-锌】据悉，周内市场传出加拿大矿业公司泰克资源和韩国锌业公司2026年进口锌精矿成交基准加工费为85美元/干吨，较2025年的80美元/干吨略有反弹，但在银和锗的价格飙升后提高这两种金属的收费。评：85美元/干吨的加工费水平仍处历史低位，显示锌精矿供应整体偏紧格局未变，低加工费对冶炼厂利润有直接影响，副产品收入成为冶炼厂开工的重要保障。需求端，国内下游复工复产进度依旧缓慢，社会库存持续累积。目前供强需弱，下方存在成本支撑，预计维持震荡走势。

【短评-原油】美国石油学会数据显示，截止2026年3月6日当周，美国商业原油库存减少170万桶；同期，美国汽油库存减少180万桶；美国能源信息署发布的《短期能源展望》,预计美国原油日产量将在2027年增长22万桶,达到每日1383万桶，该机构估计,全球停产的石油产量可能在4月初达到峰值,主要集中在伊拉克。而科威特、阿联酋和沙特阿拉伯的停产规模较小；伊朗伊斯兰革命卫队发布声明称，“真实承诺4”第35轮行动已正式启动。据央视新闻，行动中，伊朗方面发射“法塔赫”“伊马德”“海巴尔”和“加德尔”等战略导弹，对耶路撒冷、以色列特拉维夫、贝特谢梅什以及地区内美军基地实施了打击。评：隔夜伊朗革命卫队再次强调对霍尔木兹海峡的控制，目前来看霍尔木兹海峡石油运输仍处于中断状

态。美国总统特朗普更是威胁如果伊朗胆敢阻断霍尔木兹海峡的石油运输，美国将予以比以往猛烈二十倍的打击。消息称，中东减产在途，依据Kiper看法，通航后，产量恢复也是慢过程。由于市场波动剧烈，在博取收益的同时做好风险防控。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格69.8泰铢/公斤（0.3/0%），杯胶价格57.8泰铢/公斤（0.3/1%）；据中国海关总署3月10日公布的数据显示，2026年1至2月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计140.4万吨，同比降1.4%，去年同期为142.4万吨。评：上游，海外产区逐步处于减产期。我国橡胶库存仍累积。下游需求，节后市场备货需求回升，叠加全钢胎经销商会议陆续召开，在政策利好与市场复苏双重驱动下，全钢胎订单表现较为突出。半钢胎内销市场存差异化，节后以渠道补货为主，且市场供应偏紧，内销货源不足，对整体出货量形成一定拖拽。操作上，05合约依托16500区域作为支撑，震荡偏多思路。

【短评-甲醇】西北地区甲醇样本生产企业周度签单量6.07万吨，周降4.07吨；江苏太仓甲醇市场价2550元/吨，下降315元/吨；中国甲醇港口样本库存144.35万吨，较上期-0.32万吨；甲醇样本生产企业库存55.24万吨，周增1.71万吨，样本企业订单待发29.52万吨，周增8.55万；国内甲醇周产能利用率91.05%，环比-1.07%；下游总产能利用率71.07%，周上升2.14%。评：国内甲醇开工高位，甲醇港口库存基本持稳，整体表现华东积累，华南去库，节后部分下游陆续复工。内地甲醇市场整体走跌，企业竞拍成交不佳，港口甲醇市场基差持稳，商谈清淡。原油价格回落，甲醇现货市场表现偏弱，预计短期震荡偏弱。

【短评-二年期国债】Shibor短端品种表现分化。隔夜品种下行0.4BP报1.318%，7天期上行0.9BP报1.432%，14天期上行1.7BP报1.492%，1个月期下行0.33BP报1.5359%。评：资金面有所分化，短端边际收紧，但是长端资金依然宽松为主。两会期间增量政策或较少，债市中期或依然为三角形震荡收敛，短端品种二年期国债震荡属性更加明显。

【短评-玻璃】浮法玻璃行业平均开工率70.81%，周度+0.54个百分点；以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-105.12元/吨，周环比+37.14元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7963.7万重箱，环比+4.77%;全国深加工样本企业订单天数均值6.35天，周环比-31.9%；2025年房地产开发企业房屋施工面积659890万平方米，同比下降10.0%；2月中国汽车经销商库存预警指数为56.2%，同比下降0.7个百分点，环比下降3.2个百分点。评：近期浮法玻璃企业开工较稳，利润不佳，企业库存处于近3年同期高位，华东市场窄幅整理，中下游多维持刚需采购，终端地产需求仍呈下滑趋势，汽车2月经销商库存有所好转。浮法玻璃供稳需弱，企业库存高位，预计短期偏弱运行。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价7779元/吨，环比上日-1813元/吨；LLDPE周度产量33.28万吨，周上升1.93%；生产企业库存24.01万吨，环比-4.87%；油制日度生产毛利-313元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降-5.1%，其中农膜整体开工率较前期-14.6%；PE包装膜开工率较前期+4.4%。评：供应端近期部分装置停车检修，薄膜生产比例持续处于偏低水平，加之未来存在潜在减产预期，市场供应压力得到阶段性缓解，生产企业库存下降，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，成本端原油价格走弱。塑料成本端支撑走弱，需求偏弱，预计短期震荡偏弱。

【短评-铂金】美国总统特朗普警告伊朗不要在霍尔木兹海峡布设水雷。此前有新闻报道暗示，伊朗正准备或已经开始在这一重要水道布雷。特朗普在社交媒体发帖称，如果出于任何原因布设水雷且未被移除，伊朗将面临前所未有的军事后果。评：中东地区冲突左右市场通胀预期，并对经济及降息前景存在重要影响，这将打击工业属性较强的贵金属需求，但是由于黄金高位震荡的概率较高，对贵金属存在支持，铂金虽然有一定的下行压力但幅度亦有限。铂金中期或依然跟随白银波动节奏。

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