投资咨询中心 2026年04月30日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，将继续对伊朗实施海上封锁，直到伊朗方面同意达成一项能够打消美国对伊朗核计划担忧的协议。伊朗议会国家安全委员会副主席博鲁杰尔迪表示，伊方希望与美国的谈判能够取得积极成果。伊朗军队已从阿拉伯海封锁霍尔木兹海峡，如果美军进一步推进，伊朗军队将迅速采取作战行动。评：目前美伊谈判聚焦霍尔木兹海峡通航问题，谈判依然进展缓慢，油价再度走高，通胀压力持续加强。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-原油】美国能源信息署数据显示，截止4月24日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.57419亿桶，比前一周下降1335.4万桶；美国商业原油库存量4.59495亿桶，比前一周下降623.3万桶；美国汽油库存总量2.22299亿桶，比前一周下降607.5万桶；美国原油日均产量1358.6万桶，比前周日均产量增加1000桶，比去年同期日均产量增加12.1万桶；据央视新闻报道，美国总统特朗普29日表示，他将继续对伊朗实施海上封锁，直至伊方同意达成一项能打消美方对伊核计划担忧的协议。评：美国最高决策者已指示顾问为“长期封锁伊朗港口”做准备，市场担忧供应中断持久，原油继续上涨。特朗普称美国同伊朗正在通过电话进行谈判，谈判窗口微启但双方立场仍存在根本错位。霍尔木兹海峡通行状况仍是核心变量，在霍尔木兹海峡正常通行前，原油短多交易为佳。

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-铂金】美联储公布4月议息决议，以8:4的罕见投票结果维持联邦基金利率目标区间于3.50%-3.75%不变，为连续第三次按兵不动。这是1992年10月以来出现最多反对票的一次会议。美联储主席鲍威尔表示，当前利率处于良好位置，支持转向中性偏向的官员人数有所增加，或许下次会议就会考虑改变目前的宽松倾向，目前没有人呼吁加息。中东局势发展导致经济前景不确定性加大，声明将通胀形容为“高企”，此前为“略高”。评：议息会议展现出美联储内部分歧较大，未来货币政策的不确定性增加。会议召开之后，市场对美联储降息的时间节点再度推迟，甚至推迟到四季度。铂金跟随黄金、白银被动波动。短期震荡寻底，中期来看依然是震荡行情。

【短评-螺纹钢】4月29日，国内钢材市场震荡上涨，唐山迁安普方坯出厂含税涨10报3030元/吨。2家钢厂建筑钢材出厂价涨20元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3396元/吨，较上个交易日涨5元/吨。评：建材日均成交量仍处于年内高位水平，但需求韧性不足，难以持续攀高。目前钢厂效益较低，产量回升力度不大，铁矿石、焦煤供应偏宽松，原燃料价格维持震荡运行。综合来看，节前钢市供需矛盾不显，库存有望继续下降，但需求韧性不足，压制钢价反弹空间，或维持窄幅震荡运行，涨跌空间不大。

【短评-焦煤】本周314家独立洗煤厂样本产能利用率为38.4%，环比增1.1%；精煤日产28.2万吨，环比增0.7万吨；精煤库存345.7万吨，环比增13万吨。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-铁矿石】4月20日-4月26日全球铁矿石发运总量3250.1万吨，环比增加176.2万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2593.4万吨，环比增加57.4万吨。澳洲发运量1909.5万吨，环比增加73.2万吨，其中澳洲发往中国的量1697.5万吨，环比增加232.2万吨。巴西发运量683.9万吨，环比减少15.8万吨。评：发运端暂无明显扰动，到港短期由于前期低发运传导处于低位水平；短期铁水刚需仍有支撑，钢厂铁矿库存偏低，五一节前可能有补库需求释放，节后终端需求逐渐走出旺季，关注需求支撑力度。美伊冲突前景预期反复，市场仍担心燃料短缺形成供应扰动，终端用钢需求旺季尾声，长期宽松压力仍存，节后铁矿累库压力或将回归。

【短评-二年期国债】货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期品种下行0.12BP报1.2385%，7天期上行0.99BP报1.3729%，14天期下行0.66BP报1.3716%，1月期较前值持平报1.35%，创2020年5月以来新低。评：资金面边际偏紧，利空债市。前期受超长期国债发行影响，债市波动加剧。经济基本面不支持债市持续走高，关注短期做空机会，中期走势或依然为宽幅震荡。

【短评-生猪】据农业农村部监测，4月28日“农产品批发价格200指数”为116.21，“菜篮子”产品批发价格指数为116.82。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为15.24元/公斤，比前一日上升1.3%；鸡蛋8.48元/公斤，比前一日下降0.2%。评：昨日全国猪价涨跌互现，北方区域偏弱调整，南方部分企业小幅拉涨。价格反弹后，终端接受度差，且供大于求未改变，涨价不持续。临近月末叠加节假日备货价格或再次企稳反弹，五一假期来临，谨慎持仓过节，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29日，国内豆粕现货市场价格稳中上调，其中天津市场2940元/吨， 涨10元/吨，山东市场2910元/吨，涨20元/吨，江苏市场2920元/吨，持稳，广东市场3050元/吨，持稳。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。五一长假临近，资金避险情绪升温，主力合约持仓呈现连续减持态势，部分投资者选择节前离场观望。短期预计豆粕价格围绕3000点附近震荡，可尝试低多。

【短评-菜油】据Mysteel调研显示，沿海地区主要油厂菜油库存2.15万吨，较上周下跌0.05万吨；华东地区菜油库存33万吨，较上周增加1万吨；川渝地区菜油库存14.2万吨，较上周跌2.25万吨；全国主要地区菜油库存总计49.35万吨，较上周下跌1.30万吨。评：东莞工厂加籽已经开始压榨，厦门预计节后开始压榨，整体看由于当前菜籽库存并不高，到港及压榨环节扰动易对短期行情造成影。短期俄罗斯非转菜油未来进口可能受限，且加籽价格持续维持坚挺，菜油价格偏强运行。

【短评-铜】国务院关税税则委员会4月28日对外发布公告，自2026年5月1日至2028年4月30日，对同中国建交的20个不属于最不发达国家的非洲国家以特惠税率形式实施零关税，此举将显著降低非洲矿产资源进口成本。评：非洲零关税政策将扩大远期铜精矿进口来源，但短期难以扭转矿端紧张局面。近期刚果金湿法铜面临硫酸短缺减产风险，智利铜矿产出亦有下滑，矿端加工费深度倒挂格局未改。国内库存持续去化，下游刚需采购具备韧性。宏观层面美伊谈判反复带来不确定性，但供需紧平衡态势延续。综合来看，供给扰动频发为铜价提供底部支撑，预计短期高位震荡。

【短评-铸造铝合金】据Mysteel数据，4月29日，MysteelA00铝锭现货价格24480元/吨，价格较昨日上涨10元/吨。Mysteel ADC12今日华东市场报23300元/吨，价格较昨日持平。今日江西市场Mysteel 6063（铁含量0.2%-0.25%）价格22300元/吨，价格较昨日持平。评：铸造铝合金需求端进入传统消费淡季，下游加工企业订单有所减量，多以按需采买为主，现货成交平淡。废铝价格因政策约束表现抗跌，合规货源溢价维持高位，成本支撑尚存。铸造铝合金价格方向性跟随铝价波动但弹性偏弱，短期缺乏独立上行驱动力。

【短评-镍】据SMM消息，菲律宾镍矿报价暂稳，但下游压冶厂压价意愿强烈，矿山为顺利出货往往被动妥协。印尼市场仍在与新版HPM多元素计价公式进行磨合，暂未形成明确的统一Premium标准，4月份的多数实际成交仍沿用“旧HPM基准加旧Premium”的模式。印尼RKAB配额约2.3-2.4亿吨获批，供应逐步宽松，前期高溢价存在回落可能。评：菲律宾压价与印尼供应宽松预期对镍价或形成短期压制，印尼新版HPM落地后湿法矿成本显著抬升，硫磺短缺持续扰动MHP生产，矿端成本支撑依然坚实。国内精炼镍库存从高点回落，出现去库信号，终端新能源领域刚需仍在，预计镍价短期高位震荡。

【短评-PX】周内福海创一套80万吨PX装置检修到7月底，金陵石化60万吨PX装置，丽东石化100万吨PX装置，浙石化一套200万吨装置延续检修。广东石化、福建联合以及中化泉州维持低负荷运行维持检修，其他装置正常运行，本周PX产量为68.86万吨，环比-1.65%。国内PX周均产能利用率83.25%，环比-1.39%,亚洲PX周度平均产能利用率73.16%，环比-0.76%。评：从自身基本面看，国内PX检修季来临，供应自高位回落，供需支撑PX加工费走强。成本方面，霍尔木兹海峡尚未有通航恢复消息，中东原油供应仍未恢复，上游石脑油与MX紧缺现状难改。当前PX逢低做多为佳。

【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：10.20万吨，较上周期-0.23万吨，环比-2.21%；原料丁二烯端碳四抽提理论生产利润在5624元/吨，环比-480元/吨；顺丁橡胶理论生产利润在-862元/吨，环比-13元/吨；4月份，顺丁橡胶产量8.04万吨，环比-36.61%，同比-34.40%。4月份，顺丁橡胶产能利用率42.09%，较上月下降22.17个百分点，较去年同期下降23.62个百分点。评：丁二烯环节供需双减明显，顺丁、丁苯橡胶及SBS 环节负反馈加剧。顺丁橡胶方面，目前同样呈现大幅的供需双减，库存逐步下滑，基本面改善。整体上，丁二烯供需明显双减且累库，下游亏损，负反馈加剧，预计丁二烯环节会通过利润分配寻求新的供需平衡。操作上，当前空丁二烯多合成胶套利操作或谨慎低位偏多。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 5060元/吨，环比上日持平；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，成本端原油价格偏强。PVC供需双弱，成本支撑较强，预计短期价格震荡运行。

【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，环比上日持平；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，华东市场交投气氛一般，企业多稳价为主，下游节前备货多无意向，随用随采。国内纯碱市场走势震荡，纯碱企业装置运行稳定，供应高位徘徊，下游需求不温不火，采购积极性不佳，按需为主。纯碱企业库存高位较稳，供应上升，需求一般，纯碱价格短期预计延续震荡偏弱。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价3285元/吨，下降30元/吨；中国甲醇港口样本库存量91.49万吨，较上期-6.08万吨；甲醇样本生产企业库存35.22万吨，较上期降1.24万吨；样本企业订单待发29.17万吨，较上期增4.93万吨；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，甲醇港口库存去库，主流社会库汽运提货延续弱势，转口、出口船发助力去库趋势。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差偏弱，成交清淡。甲醇港口库存下降，现货市场表现一般，美伊谈判前景仍存，预计短期甲醇价格震荡运行。

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