投资咨询中心 2026年03月10日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，美国对伊朗的战争可能很快就会结束。特朗普称，这场战争已经基本结束，差不多了。伊朗没有海军，没有通信系统，也没有空军。这比他最初预计的4到5周时间框架“进展快得多”。评：由于特朗普释放中东战争即将结束的信号，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。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 5700元/吨，环比上日+680元/吨；PVC周产能利用率81.11%，环比-0.97%；PVC社会库存140.38万吨，环比增加3.76%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-159元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-283元/吨；国内PVC管材样本企业开工33%，较上期上升19.4个百分点。评：短期PVC上游企业检修不多，供应保持充裕，国内下游开工继续提升，需求旺季来临，下游需求陆续好转，PVC行业库存或下降，原油价格上涨推高乙烯法PVC成本，全球乙烯法企业存在降负荷趋势。原油价格回落，预计短期PVC市场价格承压震荡偏弱。

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-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业开工率为35.7%，较上周增加0.08%；日均产量为27980吨，环比减少225吨。评：锰硅市场供强需弱，基本面支撑力度不足，成本端向下传导存在阻力，叠加上游库存居高不下，盘面上方面临明显的卖保压力，期价涨至成本线以上需防范回调风险。

【短评-螺纹钢】3月9日，国内钢材市场价格普遍上涨，唐山迁安普方坯出厂含税上调30报2960元/吨。国内3家建材钢厂出厂价上调10-20元/吨，1家钢厂下调30元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3324元/吨，较上个交易日涨24元/吨。评：国内企业正加快复工复产，钢材需求逐步回升。尽管钢市尚未进入去库存拐点，但由于全球能源价格大涨，黑色期货也跟随走强，加之主流钢厂推涨，短期钢价或震荡偏强运行。

【短评-焦炭】Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为72.29%，减0.54%；焦炭日均产量50.39万吨，减0.38万吨；焦炭库存63.20万吨，增1.01万吨；炼焦煤总库存796.15万吨，减33.31万吨；焦煤可用天数11.9天，减0.4天。评：焦炭方面，短期扰动结束后铁水预计仍以复产为主，而焦煤成本支撑虽有转弱，但焦化继续让利空间较小，现货继续多轮提降可能性较小，盘面预计仍将跟随成本端焦煤震荡运行。

【短评-五年期国债】中国2月CPI同比上涨1.3%，涨幅为近三年来最高，预期涨0.9%，前值涨0.2%。1-2月平均，全国居民消费价格同比上涨0.8%。中国2月PPI同比下降0.9%，预期降1.2%，前值降1.4%。评：受春节等因素影响，通胀数据有所走高，特别是PPI数据环比降幅收窄，通胀数据表明，经济活力依然存在，利空债市。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，等待4月政治局会议指引。

【短评-生猪】据农业农村部监测，3月9日“农产品批发价格200指数”为123.78，“菜篮子”产品批发价格指数为125.70。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.06元/公斤，比上周五上升0.2%；鸡蛋7.52元/公斤，比上周五下降0.8%。评：昨日全国猪价下行为主，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-棕榈油】据Mysteel调研显示， 截至2026年3月6日（第10周），全国重点地区棕榈油商业库存81.21万吨，环比上周增加2.54万吨，增幅3.23%；同比去年41.25万吨增加39.96万吨，增幅96.87%。评：随着地缘冲突缓和的可能性上升，棕榈油期价跟随国际原油价格回落，短期内关注印尼B50计划动态

以及马棕MPOB报告，棕榈油预计高位震荡为主，建议多单获利离场等待。

【短评-钯金】能源价格飙升正在重塑欧洲利率交易。利率互换市场已定价欧洲央行年内两次25基点加息，而上周市场仅预期一次加息。货币市场定价英国央行年内加息15基点，而在美伊冲突之前，市场还预期英国央行今年有两次25个基点的降息。评：中东地区冲突严重冲击欧洲经济，市场对通胀高企，经济下行预期增加，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，所以钯金虽然有一定的下行压力但幅度亦有限。中期依然看高位震荡。

【短评-豆粕】据Mysteel对国内主要油厂调查数据显示：2026年第10周，全国主要油厂大豆库存下降，豆粕库存上升，未执行合同上升。其中大豆库存572.67万吨，较上周减少24.02万吨，减幅4.03%，同比去年增加202.57万吨，增幅54.73%；豆粕库存76.05万吨，较上周增加5.93万吨，增幅8.46%，同比去年增加16.76万吨，增幅28.27%。评：连粕05合约下方受美豆偏强运行提升大豆进口成本支撑力度较强；国内方面油厂开工率逐步恢复，目前油厂豆粕库存有所回落，但下游饲料企业库存充足短期内压制上涨空间，盘面看，短期受情绪影响豆粕价格回落，建议多头离场观望。

【短评-铝】据SMM调研，受地缘政治影响，原油价格上涨推高海运费，当前几内亚至中国海运费已涨至29美元/湿吨，较上周上涨5.5美元/湿吨。部分矿山控制出货量观望市场，贸易商零星报价上行，品位45/3的几内亚铝土矿报价65美元/吨，但下游氧化铝厂对涨价接受度有限，当前难以接受63美元/吨以上报价。3.9几内亚铝土矿CIF价格报60-64美元/吨，较上一交易日上行0.5美元/吨。评：中东局势对铝的影响传导至上游矿端，海运费大涨叠加矿山控量，铝土矿成本端支撑明显走强。当前铝土矿市场呈现“上游挺价、下游观望”的博弈格局，成本上移预期为铝价提供底部支撑。短期内市场主要受地缘冲突影响，预计铝价维持震荡偏强运行，波动性或加大。

【短评-铅】根据Mysteel数据，2.27-3.5河南省原生冶炼厂当周生产铅锭2.95万吨，环比降低0.34%，同比增加29.96%；湖南省原生冶炼厂当周生产铅锭0.57万吨，环比增加66.05%，同比增加26.67%；江西省原生冶炼厂当周生产铅锭0.36万吨，环比增加2.86%，同比减少5.26%。评：原生铅供应呈现区域性差异，湖南地区复产节奏较快，节后复工持续推进中。需求端，铅蓄电池企业复工率快速攀升，经销商按需补库，拉动下游需求，但社会库存仍处历史同期偏高位置，对铅价形成压制。综合来看，供需双增但库存高位，预计铅价维持区间震荡。

【短评-锡】3月9日，Mysteel1#锡锭价格行情375000-382000元/吨，均价378500元/吨，较3月6日跌18500元/吨。Mysteel40%锡精矿加工费报价15000-17000元/金属吨，均价16000元/金属吨，较上一交易日

持平；Mysteel60%锡精矿加工费报价11000-13000元/金属吨，均价12000元/金属吨，较上一交易日持平。评：锡价大幅回调，与此前过度交易的地缘溢价退潮有关。供应端，缅甸佤邦复产进程推进，低海拔高品位矿区出矿预期增强，原料紧张格局边际缓解，但缅北扰动仍是不确定因素，矿端存在支撑。需求端，消费端下游企业已全面复工复产，锡价下跌后市场成交小幅回暖，整体消费暂未明显好转。目前受中东局势影响，市场情绪降温，短期内锡价预计震荡为主。

【短评-原油】新华社援引伊朗迈赫尔通讯社9日报道，伊朗方面发动了“真实承诺-4”第31波攻势，使用威力强大的超重型导弹打击美国和以色列；美国总统特朗普9日下午接受哥伦比亚广播公司记者电话采访时暗示，美国对伊朗的战事可能很快结束；俄罗斯总统助理乌沙科夫9日表示，俄总统普京与美国总统特朗普通电话，讨论伊朗局势和乌克兰问题，普京就尽快结束围绕伊朗的战事提出多个建议；据英国金融时报报道，七国集团（G7）财政部长将在周一召开紧急会议，讨论在国际能源署协调下联合释放应急石油储备的可能性，一些美国官员认为，联合释放3亿至4亿桶石油储备将是合适的。评：面对失控的市场，G7财长与国际能源署（IEA）署长讨论联合释放战略石油储备，为油市降温。但想真正解决问题，还是需要美伊停战，霍尔木兹海峡石油运输恢复正常。后续密切关注会议结果。由于市场波动剧烈，在博取收益的同时做好风险防控。

【短评-PTA】逸盛新材料360万吨提满，独山250万吨、英力士125万吨重启，福海创450万吨提负，仪化300万吨停车检修，至周五国内PTA负荷调整至81%（+3.4%）。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，若霍尔木兹海峡石油运输恢复正常，当前PX的超预期供应趋紧逻辑就会弱化。PTA也会由涨转跌，关注战争变化。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格69.5泰铢/公斤（0.5/1%），杯胶价格57.5泰铢/公斤（0.5/1%）；据隆众资讯统计，截至2026年3月8日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量68.04万吨，环比上期增加0.05万吨，增幅0.07%。保税区库存11.96万吨，增幅1.27%；一般贸易库存56.09万吨，降幅0.18%。评：我国橡胶库存仍累积。下游需求，从轮胎企业看，进入三月份，多前期订单发货为主，出货较上月底放缓；上游，海外产区逐步处于减产期。近期受地缘因素影响，行情暴涨暴跌。整体看，中期仍偏震荡思路。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2865元/吨，上升335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。内地甲醇市场强势上涨，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场商谈氛围清淡。美以伊冲突背景下预期伊朗装置停车增加。原油价格回落，本周甲醇港口库存预期高位下降，预计短期震荡运行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1249元/吨，较上日+14元/吨；纯碱周度产量77.43万吨，环比-1.22%；纯碱厂家总库存194.72万吨，环比上升2.79%；浮法玻璃开工率70.81%，周上升0.54个百分点；全国浮法玻璃均价1136元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7963.7万重箱，环比+4.77%。评：浮法玻璃开工较稳，库存上升，华东市场窄幅整理，库存压力下，企业稳价出货，中下游入市维持刚需。国内纯碱市场走势偏强，个别企业调涨，企业装置大稳小动，下游企业采购谨慎，成交清淡。纯碱企业库存高位上升，需求偏弱，纯碱价格短期预计震荡运行。

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