投资咨询中心 2026年04月07日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-镍】截至4月3日，SMM10-12%高镍生铁均价较上周下滑至1082.5元/镍点，成交重心企稳后市场处于上下游博弈状态，价格短期承压。评：镍生铁价格小幅走弱反映上下游僵持，但成本端支撑依然坚实。印尼镍矿供应整体偏紧，矿价居高不下，叠加中东局势扰动硫磺进口间接推升MHP生产成本，冶炼环节利润持续承压。需求侧，不锈钢市场旺季表现平淡，但尚有刚性需求托底。目前成本托底与需求疲软相互牵制，预计短期镍价延续区间震荡。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3415元/吨，上升115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。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交顺畅为主，港口甲醇市场基差偏强，现货商谈成交一般。甲醇港口去库趋势，下游负反馈尚不明显，预计短期震荡略偏强。

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-焦煤】Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为74.86%，持平0.00%；焦炭日均产量64.76万吨，持平0万吨；焦炭库存84.35万吨，减5.7万吨；炼焦煤总库存1050.35万吨，增2.81万吨；焦煤可用天数12.2天，增0.03天。评：焦煤盘面交易逻辑正在从能源替代转为仓单交割，在补库需求下滑、进口压力不减及主力合约临近交割之下，盘面整体或承压运行，但地缘扰动仍将对盘面形成支撑，总体预计宽幅震荡运行。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国45个港口进口铁矿库存总量17060.95万吨，环比增加60.64万吨；日均疏港量311.99万吨，降1.18万吨；在港船舶数量100条，降11条。评：供应端存在短期扰动，发运有所减量，但后期预计恢复，随着铁水复产刚需边际回暖，供需边际改善；但前期美伊冲突和流动性结构性问题抬升了盘面估值，基本面没有发生根本改变。美伊冲突预期反复，铁矿短期震荡为主。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.07%，环比上周增加2.04个百分点；高炉炼铁产能利用率88.99%，环比上周增加2.36个百分点；钢厂盈利率48.05%，环比上周增加4.76个百分点；日均铁水产量237.39万吨，环比上周增加6.30万吨，同比去年减少1.34万吨。评：钢厂处于正常复产进程中，铁水产量快速回升。螺纹需求同比偏弱，供给端仍有向上的空间，库存同比偏高的压力或继续存在。预计短期螺纹盘面仍以震荡运行为主。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2026年第13周，沿海油厂菜粕库存为2.3万吨，较上周减少0.10万吨 ；华东地区菜粕库存6.38万吨，较上周增加1.08万吨；华南地区菜粕库存为23.6万吨，较上周减少1.70万吨；华北地区菜粕库存为5.1万吨，较上周增加1.4万吨；全国主要地区菜粕库存总计37.38万吨，较上周增加0.68万吨。评：4月进口菜籽将集中到港，叠加下游水产养殖需求尚未恢复，企业采购仍以刚需补库为主。后续菜籽供应逐步恢复可期，远期菜粕产出宽松预期增强，市场看空情绪蔓延，叠加豆粕价格走弱直接传导至菜粕市场，带动菜粕跟随下跌，预计短期内菜粕价格将持续震荡偏弱。

【短评-棕榈油】据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚3月1-31日棕榈油产量预估增加2.63%，其中马来半岛减少1.72%，沙巴增加6.32%，沙捞越增加12.12%，东马来西亚增加7.70%。评：马来西亚棕榈油出口强劲，库存有望大幅去化。国内近期进口利润倒挂加深，抑制买船，库存小幅下降。短期生物柴油利多预期内已经兑现，资金获利了结。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-生猪】据我的农产品网统计，截止到4月3日，生猪出栏均重123.52公斤，上涨0.06，周度屠宰开工率34.96%，上涨0.65%；外购仔猪养殖利润-227.94元/头，下跌25.95元/头，自繁自养养殖利润-

337.53元/头，下跌26.97元/头，仔猪价格200元/头，下跌39.05元/头。评：清明假期期间全国生猪价格稳定偏强。养殖端随行出栏，仍有压力，需求小幅增加，价格止跌。但供大于求持续，价格仍底部震荡为主。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-铜】美国3月非农就业人口增加17.8万人，远超预期的6.5万人，但伊朗战争冲击尚未在数据中充分体现，就业市场深层结构性隐忧依然存在。评：3月非农数据超预期反弹，带动美元指数走强，中东冲突的影响尚未显现，市场关注点仍在通胀风险上。供应端矿端紧张未见松动，TC深度负值持续。需求端，价格回落后下游补库意愿释放，社会库存已进入去化通道。综合来看，宏观压力与基本面支撑相互牵制，预计短期铜价延续震荡。

【短评-铝】乘联分会数据显示，3月全国乘用车零售165.7万辆，同比下降15%；一季度累计零售423.6万辆，同比下降17%。评：供应端，中东地区阿联酋环球铝业和巴林铝业遭袭后，全球铝供应紧缺预期持续扩大，海外现货升水已上涨至历史高位，国内供应相对充裕。需求端，汽车产销数据偏弱压制需求预期，铝价快速上行后下游接货趋于谨慎，社会库存仍处高位且去化节奏偏慢，旺季需求兑现力度尚需观察。综合来看，供应冲击提供强支撑，但需求端弱现实压制上方空间，预计铝价高位震荡。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价8788元/吨，环比上日+28元/吨；LLDPE周度产量28.14万吨，周下降7.43%；生产企业库存22.89万吨，环比-10.52%；油制日度生产毛利-1907元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降-0.2%，其中农膜整体开工率较前期-1.7%；PE包装膜开工率较前期+1.2%。评：供应端产能利用率下跌，本周停车检修装置预计进一步增加，国内供应压力维持缓解，生产企业库存下降，积极挺价，下游工厂开工率较稳，高价压制采购积极性，逢低补库为主，补库力度有限，成本端原油价格偏强。塑料成本端支撑仍偏强，需求一般，预计短期震荡运行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1239元/吨，较上日-5元/吨；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1169元/吨，环比上日持平；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，华东市场淡稳运行，中下游拿货积极性偏弱，刚需为主。国内纯碱市场走势震荡，价格淡稳维持，下游采购情绪不佳，适逢低价补库成交。纯碱企业库存高位难去库，需求一般，纯碱价格短期预计维持震荡偏弱。

【短评-二年期国债】4月3日货币市场利率多数下行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期品种下行3.34BP报1.2340%，7天期下行7.22BP报1.3372%，均创阶段新低；14天期下行0.43BP报1.4238%。评：

资金面持续宽松，并且多家中小银行下调存款利率，利多债市特别利多短端债市。债市整体依然震荡为主，高位震荡格局不变，等待政治局会议指引。

【短评-白银】美国劳工统计局公布数据显示，美国3月非农就业人数增加17.8万人，大超市场预期的6万人，创2024年12月以来最高水平。3月失业率小幅回落至4.3%，市场预期持平于4.4%。1月和2月非农就业人数合计下修0.7万人。芝商所FedWatch显示，美联储年内按兵不动的可能性超过90%。评：美国非农数据大幅超预期，市场鹰派言论再度偏强，降息预期减弱施压白银。另外，节日期间战争再现更多变数，战争的持续性依然具有很大的不确定性。贵金属短期走势存在很大不确定性，白银被动跟随黄金波动，中期或仍为宽幅震荡格局。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，再过一段时间，霍尔木兹海峡将“轻松”打开，美国将“夺取石油”。特朗普声称，美国军队“还没有开始摧毁伊朗剩下的东西”，接下来将打击伊朗桥梁和发电厂。伊朗军方发表声明称，若美国敢对伊朗基础设施动手，伊朗将摧毁美国和以色列在中东地区的“所有资产和基础设施”。评：周末假期期间，战争依然持续，并且火力进一步升级，目前以打促谈的局面持续进行，美国通胀数据持续走高，非农数据较好，打压降息预期，黄金反弹动力减弱。短期黄金走势不明朗或存在二次探底需求，中期或依然是高位震荡走势。

【短评-原油】OPEC+4月5日通过视频会议举行了第65次会议，会议决定，5月份八国原油日产量限额将增加20.6万桶，同时，强调维护国际海上通道的重要性；数据显示，自当地时间周五上午至周六晚间，共有13艘船只通过海峡，其中10艘驶出波斯湾，3艘从公海驶入，整个3月经由霍尔木兹海峡离开中东地区的油轮仅84艘，日均不足3艘，较战前水平暴跌逾九成；巴基斯坦已拟定一份结束冲突的框架方案，该方案计划先实现立即停火、重新开放霍尔木兹海峡，随后在15至20天内达成最终协议；伊朗伊斯兰共和国通讯社报道，伊朗已就美国提出的结束战争提议作出回应，报道称，伊朗的回应包含10项条款，涵盖伊朗方面的一系列诉求，包括结束地区冲突、制定霍尔木兹海峡安全通行协议、进行重建以及解除制裁；特朗普称，必须在4月7日的最后期限前达成一份他能接受的协议，并威胁说“4月7日将是伊朗的发电厂日和大桥日”，暗示要猛烈轰炸伊朗的发电厂和大桥。评：根据市场最新消息，第三方正在意图调停战争，意图推动美伊达成一份临时停战协议，但考虑到美伊对于协议条款仍有较大分歧，战争升级或降级均在一念之间。油价仍将保持较高振幅，建议投资者谨慎参与。

【短评-沥青】截至4月3日当周，沥青开工率周环比增加0.93个百分点至24.93%；沥青周产量环比增加3.042万吨至37.702万吨；4月份国内沥青排产预计152.7万吨，环比下降22%，同比下降33%，炼厂供应能力偏低。截至4月3日当周，国内沥青出货量13.11万吨，环比增加0.51万吨；道路改性沥青开工率16%，

环比增加2个百分点；防水卷材沥青开工率50%，环比增加5个百分点。评：4月份主营炼厂沥青减产预期较强，平衡表趋于收紧，地方炼厂原料暂不短缺，存在一定增长空间，但利润的收缩还是会对装置开工率造成压制。战争未消退前，原油原料供应偏紧预期，成品油保供行为下，沥青供应偏紧。关注中东局势，谨慎参与。

【短评-燃料油】国内主营炼厂和独立炼厂产能利用率继续下降。截止4月2日，主营炼厂常减压产能利用率71.26%，环比下跌0.73%，同比下跌4.3%，4月主营加工负荷继续下调；截止4月2日，中国成品油独立炼厂常减压产能利用率为55.03%，环比上周下跌0.88个百分点；截至2026年4月1日，本周期新加坡燃料油库存2346.50万桶，比上周期跌104.4万桶，环比跌4.26%。评：基础设施的损坏使得抑制了俄罗斯供应的增长空间，也潜在放大了燃料油市场缺口。当前中东局势仍不明朗，市场在加剧与缓和的预期间反复摇摆，FU、LU盘面维持高波动率，需要保持谨慎，等待更加明确的信号。

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