投资咨询中心 2026年04月24日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】巴基斯坦外交官表示，美国与伊朗谈判“陷入僵局”，进展“非常缓慢”。美国仍然致力于维持对伊朗的海上封锁，伊朗认为美方封锁是伊朗参与谈判的障碍，与美国达成协议需要时间，在谈判问题上“不应操之过急”。以色列国防部长卡茨表示，以色列已做好重启与伊朗战争的准备，“只等美国的绿灯”。评：谈判再度受阻，市场关注如果无法迅速达成协议，通胀或持续反弹，届时将影响美联储降息预期。美黄金在60日均线压力位处压力再度增加，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】据机构数据监测亚洲四月原油进口量同比骤降22%至每日2040万桶，创下2016年以来最低水平；亚洲炼厂三月运行量已削减每日270万桶，四月与五月预计将进一步滑落至每日2860万桶与2850万桶附近。评：霍尔木兹海峡的航运中断仍无结束迹象。美军持续在波斯湾实施海上军事封锁，拦截管控伊朗相关航运；伊朗革命卫队全面管控海峡内侧，严控通航、扣押违规船只，海峡处于美外堵而伊内控双重封锁状态，全球约10%石油航运受阻。亚洲进口量大幅下降，炼厂开工率下降。5月原油供应紧张局面或延续。近期可把握低吸机会，高波动阶段，加强风险控制。

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-五年期国债】4月24日，财政部将发行今年首批超长期特别国债，首发时间与去年保持一致。同时，中央金融机构注资特别国债将于5月启动发行，全国系统重要性银行获得注资后，将有力夯实金融风险防控基础、增强服务实体经济能力。评：超长期国债发行使得资金面及供需面对债券市场或存在扰动。由于经济基本面持续向好，债市不存在持续上涨基础，所以上涨动力衰竭时或存在波段做空机会。债市整体依然震荡为主，等待政策指引。

【短评-铂金】美国4月标普全球制造业PMI初值为54，高于预期的52.5，创2022年5月以来新高。服务业PMI升至51.3，重返扩张区间。综合PMI初值录得52，创三个月新高。商品与服务价格涨幅创2022年7月以来最大。评：美国经济数据显示出一定韧性，提振风险偏好，利多铂金等贵金属，但是近期受美联储降息预期减弱影响，铂金及钯金等贵金属跟随白银下跌，短期存在进一步寻底的可能，但是中期依然看高位震荡。

【短评-生猪】据农业农村部监测，4月23日“农产品批发价格200指数”为116.42，“菜篮子”产品批发价格指数为117.06。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.83元/公斤，比前一日上升1.0%；鸡蛋8.47元/公斤，比前一日下降0.5%。评：昨日全国猪价整体上行。近几日养殖端挺价意愿增强，尤其规模企业缩量，支撑价格上涨。规模企业继续拉涨，且部分区域二育进场积极性增加，预计短线价格仍震荡偏强为主。操作上建议短多参与。

【短评-豆粕】据Mysteel统计，4月23日，国内豆粕现货市场价格下调，其中天津市场2940元/吨，跌10元/吨，山东市场2870元/吨，跌10元/吨，江苏市场2880元/吨，跌20元/吨，广东市场2960元/吨，跌10元/吨。评：美豆进口成本预期增加，油厂挺价动力提升，豆粕现货价格上涨10-40元/吨，市场买货积极性提升，叠加下游饲料企业五一节前备货增加豆粕现货库存，市场豆粕现货购销回暖。但是豆粕基本面仍然较差，短期预计豆粕价格围绕3000点附近震荡。

【短评-棕榈油】马来西亚棕榈油协会(MPOA)公布的数据显示，马来西亚4月1-20日毛棕榈油产量较上月同期环比增17.52%。其中，马来半岛产量增加20.76%，沙巴产量增加11.61%，沙捞越产量增加19.62%，马来东部产量增加13.82%。评：天气升水和棕榈油主产国生物柴油政策利好频出，叠加国际原油价格走高强化棕榈油的能源属性，支撑棕榈油期价连续上涨。国内现货市场基差因期价走高而下调，需求清淡，市场成交少。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-铝】据Mysteel统计，截止2026年4月23日中国主要市场电解铝社会库存149.1万吨，较4月20日的148.0万吨增1.1万吨。其中：无锡57.2万吨，增0.1万吨；佛山42.5万吨，增0.4万吨；巩义23.8万

吨，增1.0万吨；上海4.5万吨，减0.2万吨。评：海内外呈现明显温差，海外担忧铝供应缺口的出现，现货升水，LME库存骤降，但国内社会库存高位徘徊且仍在累积，去库拐点一拖再拖，下游畏高情绪浓厚，现货贴水格局难改。内外价差持续拉大背景下，出口窗口打开，出口分流有望加速国内库存消化。综合来看，海外短缺逻辑为铝价提供坚实底部，但国内现实压力限制上行流畅度，预计短期高位震荡。

【短评-锡】乘联分会数据显示，4月1-19日全国乘用车市场零售62.7万辆，同比去年4月同期下降26%，较上月同期下降18%。4月1-19日全国乘用车新能源市场零售38.7万辆，同比去年4月同期下降14%，较上月同期下降5%。评：乘用车市场4月零售数据虽走弱，但从结构上看，新能源车渗透率进一步走高，单车用锡量远高于传统燃油车，全球AI服务器出货量同比大增，亦有望进一步拉动锡需求。供应端，佤邦复产推进偏慢，印尼出口配额审批缓慢，刚果金地缘冲突持续发酵，主产区供应仍具脆弱性。综合来看，供应收缩与新兴需求共振，锡价下方支撑稳固。

【短评-锌】4月22日，紫金矿业发布2026年一季度报告显示，1-3月矿山产锌总计8.45万吨，同比降低4%，冶炼产锌总计8.98万吨，同比降低10.6%。MMG发布一季度报告显示，锌矿产量为5.02万吨，同比降低3%，其中Rosebery产量降低16%，主因锌品位降低及回收率略有下降。评：全球锌矿供给增量释放节奏不及预期。紫金矿业与MMG一季报双双印证矿端产出正在减速，锌精矿加工费维持负值，矿端偏紧格局尚未根本缓解。需求端，终端旺季成色明显不足，国内社会库存小幅累积。综合来看，矿端成本支撑依然坚实，国内消费疲软与累库压力压制上方空间，预计锌价短期震荡为主。

【短评-PTA】根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在13-27天；具体产品方面，其中POY库存至15-26天，FDY库存至10-25天附近，而DTY库存则至16-26天左右。评：PTA和聚酯库存均偏高。本周PTA供应缩量，需求端表现不及预期，平衡表累库幅度缩窄，有去库预期。受霍尔木兹海峡仍封影响，原油近期转强。震荡偏多看法。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格78.3泰铢/公斤（0.1/0%），杯胶价格60.8泰铢/公斤（0.4/1%）；云南胶水进全乳厂16000价格元/吨（0/0%）；越南一季度天胶、混合胶合计出口量同比增6.3%；根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，2026年3月欧盟乘用车市场销量增长12.5%至116万辆。评：前期国内需求提前释放，企业产销压力进一步加大，部分企业计划在本月底及下月初安排检修，将拖拽整体产能利用率下滑；月底国内及东南亚主产区有降雨预期，全球原料即将进入新一轮开割增量期，胶价上行空间明显受限。整体上，长期视角等待逢低做多机会；前期上涨主要受产区开割不顺和需求偏好升温提振，当前这两个因素均有所弱化。短期多单离场。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价3255元/吨，上升5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，本周港口库存小幅上升，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。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交顺畅为主，港口甲醇市场基差持稳，商谈成交一般。甲醇港口库存上升，下周预期港口库存下降，美伊冲突未结束，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1240元/吨，近期价格较稳；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1149元/吨，环比上日-1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，国内浮法玻现货市场部分企业价格继续走低，下游采购维持刚需。国内纯碱市场趋稳整理，交投气氛一般，纯碱企业装置窄幅波动，下游企业按需补库为主。纯碱企业库存高位较稳，供应上升，需求一般，纯碱价格短期预计震荡运行。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4950元/吨，环比上日-10元/吨；PVC周产能利用率74.96%，环比-1.84%；PVC社会库存130.87万吨，环比下降2.44%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-172元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-1283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供应端乙烯法生产成本仍处高位，短期因常规检修及乙烯法成本性减产，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加速，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