投资咨询中心 2026年03月19日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-黄金】中东能源设施遭袭风险骤然升级。伊朗最大的天然气田，南帕尔斯气田和阿萨卢耶部分石油化工设施遭美国和以色列袭击，这是伊朗上游油气设施首次成为攻击目标。伊朗随后宣布，将全力打击美国相关石油设施，并将沙特、阿联酋和卡塔尔三国能源设施列为合法打击目标。评：中东战争进一步激化为对能源设施的袭击，中东地区战火进一步深化，尚无停止的征兆，通胀预期持续走高，打压降息预期，打压贵金属。黄金中期依然看高位震荡。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2925元/吨，上升80元/吨；中国甲醇港口样本库存126.17万吨，周下降5.11万吨；甲醇样本生产企业库存48.54万吨，周降3.77万吨，样本企业订单待发27.93万吨，周上升涨1.40万吨；国内甲醇周产能利用率90.15%，环比-0.16%；下游总产能利用率70.36%，周上升0.89%。评：国内甲醇开工高位，下游陆续复工，需求阶段性回升，本周甲醇港口库存继续去库，港口进口大幅下降，江苏有国产货送到开始补充，主流库区提货较稳健。内地甲醇市场继续偏强，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差走弱，商谈成交一般。甲醇港口及内地库存下降，目前聚丙烯甲醇价差处于低位，需求端能否顺利涨价传导有待观察，预计短期震荡偏强。

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

电话：400-822-1758

【短评-铁矿石】03月09日-03月15日中国47港铁矿石到港总量2317.0万吨，环比减少380.5万吨；中国45港铁矿石到港总量2215.0万吨，环比减少394.9万吨；北方六港铁矿石到港总量1230.2万吨，环比减少234.3万吨（Mysteel）评：在供应端扰动叠加地缘政治扰动持续的背景下，铁矿难以定价基本面，短期预计震荡；中长期看铁矿高库存压力难以缓解，整体仍维持宽松格局，若宏观扰动弱化则铁矿基本面压力较大，中期铁矿表现预计震荡偏弱。

【短评-焦煤】Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为72.39%，增0.1%；焦炭日均产量50.46万吨，增0.07万吨；焦炭库存56.43万吨，减6.77万吨；炼焦煤总库存814.93万吨，增18.78万吨；焦煤可用天数12.1天，增0.26天。评：煤矿复产高度仍受限制，但蒙煤进口高企之下焦煤基本面现实压力仍存，不过当前焦煤价格受海内外宏观预期及地缘冲突等因素影响较多，若地缘冲突持续或跟随原油价格表现强势，若地缘冲突缓和则预计保持震荡运行。

【短评-热卷】截止3月18日当周，据找钢网数据显示，全国热卷数据如下：产量400.29万吨，较上周增加3.84万吨；厂库100.19万吨，较上周增加1.81万吨；社库440.89万吨，较上周减少0.25万吨；总库存541.08万吨，较上周增加1.56万吨。评：地缘冲突仍存在较大不确定性，叠加美国再度启动贸易调查，利空中国钢材直接出口及间接出口，后期板材表需难有亮眼表现。两会结束之后高炉仍有复产空间，板材库存同比偏高的压力或继续存在，盘面上行驱动有限，价格反弹后存在压力。

【短评-三十年期国债】今年开年以来，一批重点项目密集落地开工，为推动投资止跌回稳注入确定性动能。国家统计局3月16日发布的最新数据显示，今年1月份至2月份全国固定资产投资同比增长1.8%，而去年全年为下降3.8%，实现由降转增的变化。今年全年固定资产投资增速有望止跌回稳，为经济稳定运行提供有力支撑。评：由于经济企稳回升迹象明显，短期或仍然以财政重大项目投资为主，货币政策进一步调整的概率较低。长债更多跟随股市反向波动，由于股市短期有反弹需求，债市承压。但是长债跌破关键支撑位的概率也较低，债市整体依然为三角形震荡收敛，等待政策进一步指引。

【短评-白银】美联储将联邦基金利率目标区间维持在3.50%-3.75%不变，连续第二次“按兵不动”，符合市场预期。会议声明指出，经济活动以稳固速度扩张，通胀在某种程度上依然高企，经济前景不确定性维持在高位，中东局势对美国经济影响存在不确定性。点阵图显示2026-2027年仅各降息1次，降息路径更加保守，凸显美联储在多重风险下的谨慎观望立场。评：美联储议息会议上调通胀预期，也上调经济增长预期，凸显了对经济韧性的信心。美国通胀走高预期增加，打击降息预期，白银中期或依然高位震荡。

【短评-生猪】据农业农村部监测，3月18日“农产品批发价格200指数”为122.26，“菜篮子”产品

批发价格指数为123.88。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为16.18元/公斤，比前一日下降0.1%；鸡蛋7.55元/公斤，比前一日上升0.4%。评：近期全国猪价震荡偏弱，养殖端出栏仍有压力，短线缺乏需求利好支撑，且二育和冻品入库不多，短期价格仍显弱势。近期饲料成本抬升，一定程度支撑生猪价格，中长期生猪期货价格向下空间有限，短期近月合约破位加速向下，远月合约震荡，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】GAPKI：印尼12月底棕榈油库存较之前一个月下滑25.23%，至206.8万吨。11月到12月，出口量从174万吨涨至291万吨，净增117万吨，主要是印度、中国等在年底集中补库，以应对节庆需求；二是印尼出口商在年底抢运，可能是为了赶在可能的政策调整前完成订单。评：地缘冲突、原油波动、资金行为成为短期主导因素，棕榈油跟随原油价格走势。印尼方面因能源安全问题考虑增加棕榈油为原料的生物柴油消费，并且可能限制棕榈油出口，极大地提高棕榈油的消费预期并减少国际供应。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，下方支撑较强，建议短多，注意地缘以及看涨情绪消退风险。

【短评-豆粕】据Mysteel统计，截止到3月18日，国内豆粕现货市场价格稳中下调，其中天津市场3370元/吨，涨20元/吨，山东市场3290元/吨，持稳，江苏市场3300元/吨，跌20元/吨，广东市场3410元/吨，持稳。评：连粕M05合约依托3000元/吨关口试探，下方支撑较强。国内方面油厂开工率逐步恢复，目前油厂豆粕库存回升，豆粕现货高价部分库存较高下游饲料企业出现抵触心理，选择继续观望行情。盘面看，短期豆粕价格高位震荡，建议回调做多，注意大幅回落风险，谨慎追高。

【短评-铝】据世铝网消息，因中东冲突关闭霍尔木兹海峡，阿联酋环球铝业（EGA）将在未来几天内通过阿曼苏哈尔港转运其铝出口和原材料。消息人士称，EGA将通过苏哈尔进口氧化铝原料，然后用卡车运至迪拜或阿布扎比的冶炼厂。该公司还计划本周开始将生产的铝用卡车运至苏哈尔出口，但具体数量未知。年产量160万吨的巴林铝业（Alba）也可能跟进。评：霍尔木兹海峡封锁持续，EGA通过陆运虽维持运营但运输成本抬升，短期缓解了市场对海湾铝供应链中断的恐慌情绪，铝供应警报尚未完全解除。目前持续的地缘冲突和高企的能源价格，引发滞胀担忧，推高了市场对终端需求衰退的担忧，对铝价存在压制，短期铝波动性或加大。

【短评-铸造铝合金】据Mysteel资讯，3月18日国内铸造铝合金价格部分上涨100元/吨，主流报价区间24100-24500元/吨。宁波进口ADC12下跌200元至24100元/吨。废铝价格高企提供成本支撑，但下游畏高情绪升温，采购趋于谨慎，实际成交重心下移。评：铸造铝合金市场呈现成本支撑与需求疲软的拉锯格局。供应端，废铝价格随原铝高位运行，在下方提供成本支撑，企业挺价意愿较强。需求端，下游企业畏

高情绪明显，刚需采购为主，成交意愿不强。综合来看，成本支撑稳固但需求跟进不足，预计短期跟随铝价变动。

【短评-锡】三星电子最大工会威胁称，若5月罢工投票通过，可能扰乱芯片生产。工会要求基本工资上调7%、取消绩效薪酬上限，罢工计划自5月21日起持续18天，可能影响平泽半导体园区约一半产量。评：三星罢工威胁为全球半导体供应链增添不确定性，若罢工落地将影响芯片生产。当前锡市核心矛盾在于供应端逻辑的转变，印尼2026年锡配额较去年大增，远超市场预期，缅甸佤邦复产推进，出矿预期增强，国内锡矿加工费普遍上调。需求端，目前下游对高价接受度有限，刚需采购为主，社会库存仍处高位。综合来看，供应宽松预期与库存压力主导，受有色板块整体情绪压制，预计短期锡价承压运行。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价8424元/吨，环比上日+10元/吨；LLDPE周度产量31.49万吨，周下降5.38%；生产企业库存23.87万吨，环比-4.14%；油制日度生产毛利-1733元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降+5.5%，其中农膜整体开工率较前期+7.9%；PE包装膜开工率较前期+3.1%。评：供应端近期生产企业预计大稳小动，生产企业库存下降，下游开工上升，工厂对高价原料抵触情绪较浓，逢低刚需补库，市场交投弱，成本端原油价格偏强。塑料成本端支撑仍偏强，需求端采购谨慎，预计短期震荡略偏强。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1253元/吨，环比上日-4元/吨；纯碱周度产量80.92万吨，环比0.27%；纯碱厂家总库存193.17万吨，环比下降0.8%；浮法玻璃开工率71.05%，周度+0.24个百分点；全国浮法玻璃均价1163元/吨，环比上日+2元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7584.9万重箱，环比-4.76%。评：浮法玻璃开工较稳，库存下降，华东市场操作淡稳，库存压力下企业出货为主，但需求偏弱，中下游拿货多维持刚需，小单为主。国内纯碱市场走势趋稳，交投气氛清淡，供应延续高位徘徊，下游需求表现一般，高价抵触，保持刚需补库。纯碱企业库存高位，供应高位，需求一般，纯碱价格短期预计震荡略偏弱。

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止2026年3月13日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.64701亿桶，比前一周增长616万桶；美国商业原油库存量4.49259亿桶，比前一周增长616万桶；美国汽油库存总量2.4404亿桶，比前一周下降544万桶；截止3月13日当周，美国原油日均产量1366.8万桶，比前周日均产量减少1万桶，比去年同期日均产量增加9.5万桶；伊朗发起“真实承诺-4”第63轮行动，伊朗伊斯兰革命卫队发表紧急声明，宣布已对地区内与美国相关的石油及能源设施发动大规模导弹袭击；Kpler数据显示，冲突爆发前，霍尔木兹海峡日均约有100艘油轮通行，如今日均仅2艘，仍有400艘油轮滞留。评：伊朗和卡塔尔的油气设施受到袭击，中东油气产量将进一步减少，国际油价跌后复涨。整体

上，双方开始了打击能源设施选项，以色列本周连续袭击了包括拉里贾尼在内的伊朗多位高官，以色列防长威胁一旦情报完整，我们将针对伊朗的每一位官员，而伊朗则誓死会让以色列承担代价，地缘冲突仍在深化中。在霍尔木兹海峡通未显著通航前，中期仍保持低位偏多思路交易。

【短评-瓶片】国内聚酯瓶片产能利用率至72.50%；周度产量为32万吨；聚酯瓶片利润842.38元/吨；华东市场聚酯瓶片主流报9020元/吨。评：前期减产检修装置多已经重启，国内聚酯行业供应水平提升，使得周内国内聚酯行业产量继续提。整体看，炼化装置减产影响原料PX端，使得成本支撑仍存，叠加聚酯瓶片当前下游进入消费旺季，供需与成本共振。保持低位偏多思路。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格73.5泰铢/公斤（0.5/1%），杯胶价格58.5泰铢/公斤（0/0%），云南胶块价格13500元/吨（0/0%）；据统计，截至2026年3月15日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量67.76万吨，环比上期减少0.28万吨，降幅0.42%；据中国海关总署3月18日公布的数据显示，2026年前2个月中国橡胶轮胎出口量达155万吨，同比增长12.5%；出口金额为262亿元，同比增长5.8%。1-2月汽车轮胎出口量为129万吨，同比增长11.3%；出口金额为211亿元，同比增长4.1%。评：供应端，东南亚逐步停割，原料价格坚挺；云南产区开割关注胶水定价情况。库存端，中国天然橡胶社会库存季节性累库中，关注后续到港情况。需求端，3月份轮胎行业订单整体充足但呈现结构性分化局面，出口市场表现较好。原油大涨影响合成胶价格。整体上，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