投资咨询中心 2026年04月23日

# 今 日 早 评

**重点品种：**

【短评-原油】美国能源信息署数据显示，截止4月17日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量8.70774亿桶，比前一周下降221万桶；美国商业原油库存量4.65729亿桶，比前一周增长192.5万桶；美国汽油库存总量2.28374亿桶，比前一周下降457万桶；美国原油日均产量1358.5万桶，比前周日均产量减少1.1万桶，比去年同期日均产量增加12.5万桶；截止4月17日的四周，美国原油日均产量1360.9万桶，比去年同期高0.9%；据央视新闻消息，美国总统特朗普表示，美伊新一轮和平谈判“最早可能在周五”取得进展，并强调积极信号正在出现。评：市场对海峡封锁感到紧张，霍尔木兹海峡通航仍受阻，看涨油价预期或强化。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。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，美伊新一轮和平谈判“最早可能在周五”取得进展。巴基斯坦方面发布消息称，未来36至72小时内重启谈判的可能性正在上升。但伊朗方面称，伊朗目前没有改变不参加谈判的计划，只有在解除海上封锁和停止“全球经济胁迫行为”的情况下，全面停火才有意义。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。

**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】本周314家独立洗煤厂样本产能利用率为37.3%，环比增0.2%；精煤日产27.5万吨，环比增0.1万吨；精煤库存332.7万吨，环比减11.4万吨。评：需求端，焦企开工负荷维持平稳，钢厂日均铁水产量稳定在高位区间，对焦煤的刚性需求依旧存在；但经过前期集中补库后，下游钢厂及焦企原料库存得到一定补充，补库需求边际减弱，采购节奏回归理性按需。当前焦煤市场多空博弈加剧，上方受供应回升压制，下方有刚需支撑，短期盘面维持高位震荡走势。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国63家独立硅锰企业样本：全国库存量376000吨，环比（减1500）。其中内蒙古54000吨（减3000），宁夏300000吨（增4000），广西2000吨（减 1000），贵州1500吨（减500），（山西 、甘肃、陕西）8500吨（减500），（四川、云南、重庆）10000吨（减500）。评：锰矿到港成本仍存支撑，下游刚需表现较好。市场供需边际好转，但难以形成持续的供应缺口，中长期来看高于成本的估值难以维持。预计主力合约期价震荡运行为主。

【短评-螺纹钢】截止4月22日当周，据找钢网数据显示，全国重点钢材品种产量、库存如下：全国建材产量460.2万吨，较上周增加7.56万吨；厂库517.39万吨，较上周减少43.36万吨；社库720.71万吨，较上周减少28.78万吨；总库存1238.1万吨，较上周减少72.14万吨；表需532.34万吨，较上周增加17.19万吨。评：周初钢市成交放量，钢价积极拉涨，之后下游终端采购积极性下降，需求持续复苏但偏慢格局未变，本周库存继续下降。同时，钢厂效益有所好转，预期高炉铁水产量小幅回升，原燃料价格高位运行。短期来看，钢价涨幅收窄，稳中偏强运行。

【短评-短纤】本周期中国涤纶短纤产量为16万吨，环比下滑0.万70吨，环比降幅为4.19%。周期内综合产能利用率平均值为83.03%，环比下滑0.33%；其中常规短纤产能利用率均值为88.90%，环比下滑1.92%；纯涤纱行业周均库存在20.91天，环比上升0.95天；涤纶短纤行业现金流平均在-208.13元/吨。评：短纤供应减少，当前内外贸订单表现均疲弱，叠加地缘局势动荡频繁，促使涤纱企业整体出货清淡，企业库存有所增长。当前短纤现金流为负，价格预计跟随成本端波动。短期谨慎偏多交易。

【短评-合成橡胶】本周期，丁二烯产业链利润小幅向下游转移。原料丁二烯端碳四抽提理论生产利润在6104吨，环比-993元/吨；顺丁橡胶理论生产利润在-849元/吨，环比+794元/吨；丁苯橡胶理论生产利润在850元/吨，环比+519元/吨；国内丁二烯库存小幅下降，样本总库存环比上周期下降1.24%；顺丁橡胶产能利用率则大幅下降12.40个百分点至40.79%；截至2026年4月22日，国内顺丁橡胶样本企业库存量在3.24万吨，较上周期减少0.15万吨。评：周期内原料价格大幅下挫，成本压力略减弱，但顺丁橡胶装置变动有限，多数企业延续去库趋势，尤其部分停车装置企业库存去化明显。整体上，丁二烯回落主导合成胶下行，地缘与低库存阶段性托底。当前地缘问题尚存，合成胶不可过分看空。

【短评-铜】根据SMM消息，国内华东地区硫磺出厂价昨日报价稳中上行，山东地区硫磺市场整体平稳运行，但部分炼厂报价有所上调。目前当地炼厂报价区间参考5800-6050元/吨，低价较上一日上涨80元/吨。评：硫磺价格持续上行，铜供应端扰动正在从矿端延伸至辅料环节。全球约两成精炼铜依赖湿法冶炼工艺，硫酸作为核心浸出剂，其原料硫磺供应受中东局势扰动后持续偏紧，头部矿企减产风险显著上升。需求端国内社会库存已降至近年同期低位，下游刚需采购稳固，电力与新能源领域维持较高景气度。综合来看，辅料成本抬升与供应收缩预期共振，铜价短期偏强运行基础仍在。

【短评-豆一】巴西国家商品供应公司(CONAB)表示，截至04月18日当周，巴西2025/26年度大豆收割进度为88.10%，较上周进度增加快2.40%。去年同期的收割进度为92.50%。评：大豆种植面积下降预期及东北基层余粮不足；政策需求刚性，压榨企业国产大豆使用比例不低于15%，托底需求；另外外盘 CBOT 大豆联动走强，进口成本抬升传导国内；多头情绪升温，短期建议回调做多。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2026年第16周，沿海油厂菜粕库存为2万吨，较上周减少0.20万吨 ；华东地区菜粕库存6.56万吨，较上周减少1.20万吨；华南地区菜粕库存为13.7万吨，较上周减少1.00万吨；华北地区菜粕库存为4.63万吨，较上周增加0.03万吨；全国主要地区菜粕库存总计26.89万吨，较上周减少2.37万吨。评：目前国内农产品市场整体处于资金联动推动、板块共振上行的反弹行情之中，市场情绪偏暖，资金在油脂、蛋白粕等品种间轮动活跃，带动整体粕类板块同步走强。短期操作上建议低多为主，重点关注中国和加拿大贸易政策变化。

【短评-棕榈油】船货检验机构Intertek Testing Services(ITS)发布的数据显示，马来西亚4月1-20日棕榈油产品出口量为884273吨，较上月同期出口的1191962吨减少25.81%。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，关注主产国产销数据、美伊谈判进度及原油价格走向。

【短评-铸造铝合金】据最新海关数据显示，3月国内废铝进口量约19.73万吨，同比增加7.5%；1至3月累计进口52.63万吨，同比增长3.9%，主要来源国为泰国、英国、日本等。评：废铝进口同比虽有小幅增长，但海外到港量仍偏紧，叠加国内反向开票政策推高合规货源溢价，废铝价格持续坚挺，企业采购成本较高，铸造铝合金下方成本支撑较为扎实。需求端，二季度进入传统汽车消费淡季，下游以刚需采购为主，对高价货源接受度偏低。综合来看，成本端托底与需求端压制相互牵制，预计铸造铝合金短期延续震荡走势，方向跟随铝价但弹性偏弱。

【短评-镍】根据海关最新数据显示，3月湿法中间品进口量达17.12万吨，环比上升37%，同比增长1.4%，主要增量来自巴布亚新几内亚、印尼、新喀里多尼亚。评：镍价近期呈现成本驱动下的震荡偏强格局，核心支撑来自印尼政策端的多重约束，2026年镍矿RKAB配额大幅缩减，4月15日生效的HPM新规将伴生金属纳入计价，湿法冶炼成本抬升尤为显著，叠加硫磺短缺导致部分印尼冶炼厂开工率下调，湿法中间品进口虽环比大增，但主要反映前期订单到港，供应偏紧的长期趋势不改。需求端不锈钢市场表现平淡，下游仅刚需采购，国内精炼镍库存仍处高位，对镍价上行形成压制。综合来看，成本抬升提供安全边际，但高库存限制反弹空间，镍价短期偏强震荡。

【短评-五年期国债】Shibor短端品种集体下行。隔夜品种下行0.1BP报1.219%，创2023年8月以来新低；7天期下行0.4BP报1.327%；14天期下行0.3BP报1.355%；1个月期下行0.7BP报1.4195%，创2020年5月以来新低。评：资金面持续宽松预期，利多债市。年初银行资金对长债配置存在超配，使得债市供需扰动较为明显。近期资金面持续宽松，同样利多债市。但经济基本面不支持长债涨幅过大，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，高位震荡格局不变。

【短评-乙二醇】 华东乙二醇市场价4921元/吨，较上日+53元/吨；MEG周产量36.27万吨，环比+0.28%；乙二醇一体化日度生产毛利-277.3元/吨；华东主港地区MEG库存总量85.1万吨，周下降4万吨；中国乙二醇样本需求量52.37万吨，环比上涨2.65%；国内聚酯行业产能利用率为81.34%，较昨日+0.08%；国内主要织造生产基地综合开工率50.65%，周度-0.8%。评：乙二醇华东主港库存高位下降，供应端企业生产利润总体不佳，近期整体供应量减少明显，下游聚酯开工负荷趋势性下降，终端织造内外贸订单均表现疲软，工厂交付前期订单为主。乙二醇阶段性供需双弱，成本端原油价格震荡偏强，预计短期震荡运行。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价3250元/吨，下降25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92.83%，周上升0.86%；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，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。内地甲醇市场震荡，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差偏弱，现货成交清淡。甲醇港口库存上升，现货市场表现一般，美伊冲突未结束，预计短期甲醇价格震荡运行。

【短评-白银】获得下一任美联储主席提名的沃什出席听证会，并表示货币政策独立于政治，沃什将把“独立性”置于发言核心。他明确表示，利率决策必须“严格独立于政治考量”，货币政策不应成为短

期政治目标的工具，美联储的公信力来源于制度约束与政策纪律。评：沃什发言将美联储独立性置于首要目标，控制通胀将成为重要考量。沃什发言使得市场对美联储降息预期减弱，美元下跌动能或减弱，白银进一步上涨动力不足。美白银在60日均线附近存在压力，或进一步寻底。白银中期或依然高位震荡。

【短评-纯碱】 全国重质纯碱主流价1238元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量77.86万吨，环比+5.33%；纯碱厂家总库存187.94万吨，环比上升0.29%；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1150元/吨，环比上日-1元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7652万重箱，环比+1.57%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存上升，华东市场操作气氛偏淡，多数企业去库意愿强，下游入市刚需为主。国内纯碱市场持稳整理，交投气氛一般，企业新订单接收一般，下游需求不温不火，按需补库为主。纯碱企业库存高位，供应预期上升，需求一般，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**