投资咨询中心 2026年03月20日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为88.6%，环比增1.4%。原煤日均产量196.9万吨，环比增3.3万吨，原煤库存536.7万吨，环比减7.5万吨。评：供应端恢复，环比小幅增加，蒙煤进口压力犹存，下游焦企采购维持刚需；焦企利润重新走弱；钢厂铁水产量回落，采购以刚需为主；现实双焦供需偏弱；国内严控煤炭新增产能，供给弹性有限；市场对政策调减产量有预期，整体商品市场情绪变化较快，短期震荡对待。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价3145元/吨，上升220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92.87%，环比+2.4%；下游总产能利用率72.92%，周上升3.64%。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。内地甲醇市场价拉升，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差维稳偏强，商谈成交一般。甲醇港口去库趋势，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

电话：400-822-1758

【短评-生猪】据农业农村部监测，3月19日“农产品批发价格200指数”为122.23，“菜篮子”产品批发价格指数为123.81。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为16.11元/公斤，比前一日下降0.4%；鸡蛋7.58元/公斤，比前一日上升0.4%。评：昨日全国猪价继续下行，养殖端出栏压力大，需求增量有限，且悲观预期下，二育和冻品入库不多，短期价格偏弱调整为主。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】马来西亚棕榈油委员会（MPOC）在一份报告中表示，近期棕榈油价格预计将保持在每吨4450林吉特以上，这得益于坚实的能源价格和有利的棕榈油-汽油价差。更高的原油价格可能提升棕榈油作为生物燃料替代品的吸引力。然而，MPOC补充说，全球经济增长疲软和中东地缘政治不确定性可能延迟关键买家的采购，可能进一步限制上涨空间。评：地缘冲突、原油波动、资金行为成为短期主导因素。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，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19日，国内豆粕现货市场价格稳中有涨，其中天津市场3370元/吨，持稳，山东市场3310元/吨，涨20元/吨，江苏市场3300元/吨，持稳，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-铁矿石】3月9日-3月15日Mysteel全球铁矿石发运总量3048.8万吨，环比增加151.0万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2464.4万吨，环比增加122.3万吨。澳洲发运量1875.3万吨，环比增加122.1万吨，其中澳洲发往中国的量1587.2万吨，环比增加121.3万吨。巴西发运量589.2万吨，环比增加0.2万吨。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-螺纹钢】据Mysteel，截至3月19日当周，产量203.33万吨，较上周增加8.03万吨，增幅为4.11%；厂库236.2万吨，较上周减少3.42万吨，降幅1.43%；社库653.21万吨，较上周减少1.34万吨，降幅0.20%；表需208.09万吨，较上周增加31.28万吨，增幅17.69%。评：螺纹产量继续回升，库存由升转降，表需明显回升，供需数据表现中性偏利多。不过目前螺纹供需基本面整体依然偏弱，单边驱动不强，市场情绪受中东地缘政治变化扰动较大。预计短期螺纹盘面窄幅整理运行为主。

【短评-铜】美联储最新议息会议结果维持利率3.5%-3.75%不变，点阵图维持2026-2027年各降息一次的预测，但上调通胀与经济预期。鲍威尔表示，若通胀无进展则不降息，提及加息可能性但非基本预期，能源价格上涨将推高通胀。评：美联储3月决议维持不动，鲍威尔表态偏鹰，降息预期降温，美元走强再次施压有色金属。矿端紧张格局未改，TC维持低位，但产量未见下降，社会库存有去化态势，但仍处于相对历史高位。综合来看，短期内宏观压力较为显著，基本面上高库存与旺季预期博弈，预计铜价波动性加大，承压运行。

【短评-铝】世界金属统计局（WBMS）公布的最新报告显示，2026年1月，全球原铝产量为616.95万吨，消费量为595.13万吨，供应过剩21.82万吨。2026年1月，全球铝土矿产量为3929.17万吨，氧化铝产量为1321.73万吨，再生铝产量为1805.71万吨。评：1月全球原铝转为过剩，主要受季节性淡季影响。目前霍尔木兹海峡依旧在封锁中，海湾地区冶炼厂面临减产危机，海外供应收缩预期仍在，但替代物流通道逐步建立削弱恐慌情绪。宏观情绪转向，美联储释放鹰派信号推高美元，压制有色板块整体估值。国内方面，下游加工企业已全面复工，但库存消化情况不及预期，旺季去库尚未启动。多方因素影响下，铝价上行动力被削弱，出现高位回调，注意波动性。

【短评-聚丙烯】华东聚丙烯现货价8855元/吨，较上日+245元/吨；国内聚丙烯周产量72.79万吨，环比增加0.53万吨；中国聚丙烯商业库存总量86.17万吨，周下降7.67万吨；两油聚烯烃库存84万吨，较上日下降1万吨；国内聚丙烯下游行业平均开工46.36%，周上涨0.65个百分点。评：地缘危机影响下，聚丙烯成本压力攀升，行业开工率走低趋势，商业库存环比下降，下游整体开工继续小幅回升。石化厂在未来供应忧虑下积极上调出厂价，贸易商被动跟涨，终端跟进意愿不足。聚丙烯商业库存下降，供应有进一步收紧预期，预计短期震荡略偏强。

【短评-玻璃】 浮法玻璃行业平均开工率70.55%，周度-0.5个百分点；以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-87.12元/吨，周环比+19.57元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7443.6万重箱，环比-1.86%；全国深加工样本企业订单天数均值6.11天，同比-23.6%；1-2月份，全国房地产开发投资9612亿元，同比下降11.1%；2月中国汽车经销商库存预警指数为56.2%，同比下降0.7个百分点，环比下降3.2个百分点。评：近期浮法玻璃企业开工小幅下降，利润不佳，企业库存高位缓慢去库，国内浮法玻璃多数企业维稳操作，下游整体订单有限，采购原片多刚需为主，终端地产需求仍呈下滑趋势，汽车2月经销商库存有所好转。浮法玻璃阶段性企业库存高位下降，预计短期价格震荡运行。

【短评-十年期国债】中国人民银行党委召开扩大会议，强调积极稳妥化解重点领域金融风险。在宏观层面把握好经济增长、经济结构调整和金融风险防范之间的动态平衡。充分发挥中央银行宏观审慎管理

和维护金融稳定功能，坚定维护股票、债券、外汇等金融市场平稳运行。评：两会之后，暂时稳字当头，需要关注中东战争是否会造成资金流入国内，进而影响到市场预期和各市场走向，进而影响到经济复苏进程。长债更多跟随股市反向波动，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，等待政治局会议指引。

【短评-铅】富宝资讯数据显示，3月19日现货铅均价16450元/吨，较昨日跌100元；再生精铅16425元/吨，跌75元，精废价差25元。全国废电动电池含税到厂均价9915元/吨，较昨日跌40元。评：供应端，原生铅开工率维持高位，产量稳步回升，再生铅因废电瓶价格坚挺，复产积极性偏弱，复工进度较慢。需求端，铅蓄电池企业全面复工，但终端消费拉动不足，经销商补库以刚需为主，社会库存累积压制价格。综合来看，需求疲软与库存压力并存，叠加宏观情绪对有色板块压制，预计短期铅价偏弱震荡。

【短评-黄金】美以伊冲突持续升级。伊朗伊斯兰革命卫队宣布，伊朗同美国和以色列的战争已进入“新阶段”。在“真实承诺-4”第65轮行动中，以色列海法和阿什杜德炼油厂及该地区多处安全目标与军事支援中心被伊朗导弹击中。本轮行动中，伊朗首次使用升级版的“卡德尔”导弹。伊朗伊斯兰革命卫队宣布击中一架美军F-35型隐形战斗机，对其造成严重破坏。评：尽管战争依然持续进行，并没有缓和迹象，但是华尔街有押注战争即将接近尾声的迹象。通胀预期持续走高，打压降息预期，打压贵金属。黄金下跌到中期震荡的下边缘，进一步下跌空间有限。黄金中期依然看高位震荡。

【短评-白银】美国总统特朗普表示，对以色列袭击伊朗油气设施“毫不知情”，已告知以色列不要攻击伊朗境内能源设施，美国将采取一切必要措施来维持油价稳定。美国财长贝森特称，可能在未来数日内解除对“已在海上”的伊朗石油制裁，并再次释放战略石油储备。白宫称美国不会实施原油出口禁令。以色列总理内塔尼亚胡表示，是以色列“单独”空袭伊朗天然气田，以方将“遵守”特朗普所提“暂停”后续空袭伊朗能源设施的要求。伊朗表示，若能源设施再遭袭击，反击力度将远超此前。评：双方就袭击能源设施均表现出一定的克制，通胀预期持续走高，各央行就降息保持克制，甚至出现一定加息预期。施压风险偏好敏感的白银。但是白银目前处于中期震荡的下边缘附近，短期看下方空间有限。白银中期或依然高位震荡。

【短评-原油】据新华社报道，内塔尼亚胡在一场新闻发布会上回答媒体提问时称，是以色列“单独”空袭了伊朗天然气田，以方将“遵守”特朗普所提“暂停”后续空袭能源设施的要求；据CCTV国际时讯报道，美国财政部长贝森特19日表示，美国并未攻击伊朗的能源基础设施，美国已允许伊朗石油继续经由海湾地区输送，美国或在未来数日内解除对海上伊朗石油的制裁，目前海上约有1.3亿桶伊朗原油，这意味着若相关制裁松动，这批库存可能快速进入市场供应；据央视新闻消息，当地时间20日凌晨，伊朗伊

斯兰革命卫队发表声明称，伊朗当天发动了“真实承诺-4”第66轮军事行动。评：隔夜，内塔尼亚胡表示将“遵守”特朗普所提“暂停”后续空袭能源设施的要求，同时，Trump表示不会向中东派遣军队，这有助于缓解能源市场对伊朗冲突的担忧，油价冲高回落。整体上，当前处于西方找油抑制油价恐慌PK油价供应短缺的博弈期。抑制恐慌手段表现为IEA抛储4亿桶，解除已购买俄罗斯原油，滞留在海上原油库存制裁豁免30天，约1亿桶；隔夜想着解除对海上伊朗石油的制裁，1.3亿桶。共6.3亿桶。短缺为：霍尔木兹海峡减去沙特红海运力，缺口约1000万桶/日。各方找油的确能一定程度上抑制了恐慌，能弥补2个月的供应缺口，但根本还是战争持续时间，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-PTA】PTA社会库存在385.41万吨，较上一统计周期上升10.84万吨；PTA产能利用率调整至76.68%；聚酯综合产能利用率提升在83.33%附近；根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在20-30天；具体产品方面，其中POY库存至20-29天，FDY库存至16-28天附近，而DTY库存则至19-31天左右；评：聚酯需求偏弱，库存累积，供需驱动力度有限。中期跟随原油，保持低位偏多思路。

【短评-天然橡胶】截至2026年3月15日，中国天然橡胶社会库存136.49万吨，环比下降1.56万吨，降幅1.13%。中国深色胶社会总库存为92.1万吨，降1.34%。中国浅色胶社会总库存为44.39万吨，环比降0.68%。其中老全乳胶环比降1.28%，3L环比降5.38%，RU库存小计增3.24%。据国家统计局最新公布的数据显示，2026年1-2月中国外胎产量较上年同期下降0.7%至1.77526亿条。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，内需偏弱。原油大涨影响合成胶价格。整体上，宽幅震荡运行。

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