投资咨询中心 2026年04月10日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】美联储最青睐的通胀指标，核心PCE物价指数在2月份同比上涨3%，较前值3.1%小幅收窄，符合市场预期。服务业通胀显著放缓，实际支出环比仅微增0.1%。美国上周初请失业金人数增加1.6万人至21.9万人，高于市场预期。美国2025年第四季度实际GDP终值年化环比增长0.5%，低于此前0.7%的修正值和1.4%的初值。评：美国经济数据目前尚无明显证据支撑滞胀结论，但是各个数据正在缓慢向这个逻辑靠近。通胀是否持续走高，取决于霍尔木兹海峡的通航情况。白银被动跟随黄金波动，反弹动力较弱，工业属性较强的白银受经济下行预期影响更大，中期或仍然高位震荡。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3365元/吨，上升10元/吨；中国甲醇港口样本库存102.55万吨，较上期-0.85万吨；甲醇样本生产企业库存39.2万吨，较上期降2.19万吨；样本企业订单待发27.59万吨，较上期增2.42万吨；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，本周甲醇港口库存去库不及预期，国产供应继续足量补充，进口表需继续明显走弱。内地甲醇市场回落，企业竞拍成交一般，港口甲醇市场基差走强，成交一般。甲醇港口去库减缓，聚丙烯和甲醇价差处于低位，预计短期震荡偏弱。

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-铁矿石】3月30日-4月5日Mysteel全球铁矿石发运总量3101.8万吨，环比增加629.4万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2447.9万吨，环比增加572.8万吨。澳洲发运量1739.8万吨，环比增加706.0万吨，其中澳洲发往中国的量1489.5万吨，环比增加650.3万吨。巴西发运量708.2万吨，环比减少133.2万吨。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-锰硅】Mysteel统计全国187家独立硅锰企业开工率为31.1%，较上周减少0.91%；日均产量为25560吨，环比减少1820吨，处逾9个月来新低。评：地缘局势尚未完全明朗，市场对于锰矿进口成本上涨预期以及高耗能品种用电成本上调预期或有反复。考虑到锰硅上游库存高企、成本向下传导艰难的基本面，中长期来看高于成本的盘面估值仍存回调风险。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至4月9日当周，螺纹产量215.59万吨，较上周增加8.49万吨，增幅为4.1%；厂库207.54万吨，较上周减少1.11万吨，降幅为0.53%；社库619.66万吨，较上周减少12.44万吨，降幅为1.97%；表需229.14万吨，较上周增加0.88万吨，增幅为0.39%。评：中东局势不确定性犹存，美伊谈判或陷入反复拉锯，随着霍尔木兹海峡再次关闭，市场避险情绪有所回升。基本面来看，随着全球铁矿石发运量攀升，供应偏向宽松，而钢厂盈利不佳、补库谨慎，铁矿石价格高位回落。虽然国内钢市供需继续回升，库存有望进一步下降，但需求释放速度缓慢，高库存压力仍在。市场多空交织，短期钢价或延续震荡调整。

【短评-生猪】据农业农村部监测，4月9日“农产品批发价格200指数”为117.55，“菜篮子”产品批发价格指数为118.40。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.81元/公斤，比前一日下降1.4%；鸡蛋7.79元/公斤，比前一日上升0.6%。评：昨日现货端猪价仍呈弱势调整，养殖端随行出栏，市场博弈激烈，需求增加相对缓慢，短期缺乏利好。养殖端出栏增加，供给端压力持续，需求端表现平平，猪价继续下行。期货端虽有抄底情绪，但短期缺乏利好，还未反转，整体呈现近弱远强格局。重点关注养殖端出栏量及能繁母猪去化程度。

【短评-棕榈油】印度洋偶极子(IOD)即赤道太平洋厄尔尼诺-拉尼娜现象在印度洋的对应现象可能成为决定性因素，决定正在迅速发展的"强至极强"厄尔尼诺现象将如何影响印度6月至9月的西南季风降雨。尼诺3.4区海温指数正在迅速上升，目前已较1981-2010年的平均值高出2-3摄氏度。评：马来西亚、印尼和泰国纷纷宣布生物柴油的未来计划以提振市场情绪，但是当前价格和生物柴油能否实施的关键点仍然是原油价格，因此仍需重点关注原油走势，天气因素构成了重要的远期价格“升水”或“安全垫”，限制棕

棕油远期合约价格的深跌空间。短期建议观望为主，短线参与。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-菜粕】据Mysteel调研数据显示：截至2026年第14周，沿海油厂菜粕库存为2万吨，较上周减少0.30万吨；华东地区菜粕库存8.86万吨，较上周增加2.48万吨；华南地区菜粕库存为20.9万吨，较上周减少2.70万吨；华北地区菜粕库存为4.53万吨，较上周减少0.57万吨；全国主要地区菜粕库存总计36.29万吨，较上周减少1.09万吨。评：4月进口菜籽将集中到港，且目前正值水产养殖传统淡季，叠加家禽端养殖盈利情况欠佳，下游饲料企业整体采购意愿偏弱，对菜粕多维持观望心态，采购积极性显著偏低。短期盘面菜粕价格支撑明显，建议观望，重点关注中国和加拿大贸易政策变化。

【短评-铜】据SMM数据显示，3月铜管企业开工率为82.45%，环比上升23.71个百分点；铜板带行业开工率为77.25%，环比增长35.27个百分点，同比增长8.11个百分点。评：3月铜材开工率大幅回升，下游旺季需求正稳步释放。供应端，二季度冶炼厂检修高峰临近，检修影响量在4-5万吨，矿端偏紧格局未改，铜精矿TC持续深度负值。需求端，下游刚需采购稳固，国内社会库存持续去化。近期中东局势稍有缓和，市场风险偏好回暖，对铜价形成提振，预计短期铜价震荡运行。

【短评-铸造铝合金】力拓集团和世纪铝业公司等美国主要铝材供应商近期将关键半成品铝材的溢价提高了约12%，铝坯溢价较战前提高每吨约110美元，伊朗战争中断中东进口是主要原因。评：海外铝材溢价大幅上调，反映市场对铝供应短缺的紧张情绪。供应端，国内再生铝企业开工率平稳，原料端废铝流通偏紧。需求端，下游压铸企业按需采购为主，高价接货意愿不强。预计铸造铝合金价格延续震荡，方向性跟随铝价波动。

【短评-镍】印尼能源与矿产资源部正在完成对镍矿矿产基准价计算公式的审查，并计划于2026年4月内正式实施，核心是将钴、铁等伴生矿产纳入计价体系。评：印尼镍矿定价体系重构将从成本端抬升镍价中枢。供应端，镍矿配额审批缓慢，矿端供应紧缩预期不改，矿价坚挺提供较强成本支撑。需求端，下游旺季表现平平，精炼镍库存仍处高位压制上行空间。目前镍价下方有印尼矿端成本支撑，上方存在高库存压制，预计镍价短期延续震荡。

【短评-十年期国债】央行公告称，4月9日以固定利率、数量招标方式开展了5亿元7天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求，操作利率1.40%，投标量5亿元，中标量5亿元。Wind数据显示，当日5亿元逆回购到期，据此计算，当日完全对冲到期量。评：短期资金面持续宽松或告一段落。经济基本面持续向好，股市反弹均利空债市。债市通道震荡上行或孕育着大幅下跌的可能性，债市不可以过分看多。高位

震荡格局不变，等待政治局会议指引。

【短评-黄金】美国和伊朗将于4月11日在巴基斯坦举行首轮会谈，但目前双方在停战条款上存在着明显分歧，主要集中在伊朗铀浓缩活动、霍尔木兹海峡通航、黎巴嫩停火问题、美军从中东地区撤出等方面。美国总统特朗普称，所有美军舰船及飞机与军事人员和装备都将留在伊朗周边，直至达成“真正协议”并得到全面履行。一名美国政府高级官员透露，特朗普要求以色列减少对黎巴嫩的袭击，以确保谈判能够顺利进行。伊朗外交部重申谈判前提是美国在所有战线遵守其停火承诺。评：目前谈判艰难进行中，是否真正达成停火依然具有很大不确定性。贵金属上涨动能再度减弱，短期再度寻底的概率增加。中期走势依然存在很大不确定性，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】据央视新闻消息，当地时间9日，穆杰塔巴·哈梅内伊的声明明确提出三点主张：一是伊朗必定向侵略者追索“战争赔偿”，追讨“烈士血债”；二是将伊朗对霍尔木兹海峡的管理推进到“一个新阶段”；三是伊朗绝不放弃自身正当权利，将把地区所有“抵抗阵线”作为一个统一整体加以考量；以色列总理内塔尼亚胡9日表示，已下令尽快与黎巴嫩展开直接谈判，谈判将聚焦解除真主党武装及建立两国和平关系。评：当前油价走势体现出典型的“风险缓解与供应担忧并存”的特征。停火消息短期内压制风险溢价，但霍尔木兹海峡未完全恢复通行，使供应不确定性持续存在。油价核心依然是跟踪霍尔木兹海峡通行状态。若后续顺利通行，油井重启后恢复到正常生产，需要的时间数天、数周和数月不等，据油藏工程评估，5%-8%关井产能（50-80万桶/日）将永久性损失。因炼油厂和气田破坏严重，后续恢复偏慢，战争对成品油影响相对大一些。中期谨慎偏空，短期谨慎。中期的风险点：冲突再次加剧。

【短评-PTA】PTA社会库存在424.66万吨，较上一统计周期上升14.22万吨；PTA产能利用率调整至78.84%；聚酯综合产能利用率提升在82.45%附近。评：PTA或因原料不足而增加减产，不过产业链下游聚酯累库，负反馈也将进一步加剧，PTA 供需预期整体偏弱。成本方面，PX供需双弱，原油受地缘影响较大。PTA中期谨慎偏空，短期谨慎。中期的风险点：地缘冲突再次加剧。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格84泰铢/公斤（0.3/0%），杯胶价格61.1泰铢/公斤（0/0%）；本周期中国半钢轮胎样本企业产能利用率为76.50%，环比-1.75个百分点，同比+2.11个百分点；全钢轮胎样本企业产能利用率为70.48%，环比-1.59个百分点，同比+3.27个百分点。评：国内外原料价格高企，上游成本端强支撑延续。泰国北部和越南产区预计4月初试割；中国天然橡胶社会库存出现去库，关注持续性。需求端，4月国内半钢胎、全钢胎订单整体走弱，3 月涨价前集中备货，需求提前释放，叠加终端需求疲软、渠道高库存，市场补货情绪减弱，叠加出口阻力仍存，轮胎市场进入去库存、观望阶段，随着中

下旬企业库存逐步提升，企业或存减产预期。天然橡胶长周期价格表现为底部震荡抬升，短期偏宽幅震荡。

【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73.92万吨，环比-4.35%；纯碱厂家总库存187.4万吨，环比下降0.64%；浮法玻璃开工率69.39%，周度-0.48个百分点；全国浮法玻璃均价1166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，现货市场整体维稳，下游采购多刚需为主。国内纯碱市场走势淡稳，交投气氛一般，纯碱企业装置窄幅波动，个别产量减量生产，下游采购积极性不佳，刚需补库为主。纯碱企业库存高位，需求一般，纯碱价格短期预计偏弱运行。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价8902元/吨，环比上日+5元/吨；LLDPE周度产量28.14万吨，周下降7.43%；生产企业库存25.54万吨，环比+11.58%；油制日度生产毛利-599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，生产企业库存上升，下游工厂开工率较稳，进一步上升乏力，逢低补库为主，推涨动力不强，成本端原油价格较稳。塑料供需双弱，预计短期震荡偏弱。

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