投资咨询中心 2026年03月27日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】美国上周初请失业金人数增加5000人，至21万人，符合市场预期。前一周续请失业金人数减少3.2万人，至181.9万人，为近两年来的最低水平。评：美国初请失业金人数基本符合预期，目前尚未出现经济下行预期。美联储相关关于对未来降息及美联储主席提名人沃什的任命流程均存在分歧，降息路径依然存在较大不确定性。白银进一步下跌动能亦有限，中期或依然高位震荡走势。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价3265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；中甲醇样本生产企业库存43.50万吨，较上期降5.04万吨，环比降10.39%；样本企业订单待发28.39万吨，较上期增0.46万吨，环比涨1.64%；国内甲醇周产能利用率92.73%，环比+0.79%；下游总产能利用率74.02%，周上升1.54%。评：国内甲醇开工高位，下游陆续复工，需求阶段性回升，甲醇港口库存继续去库，港口进口大幅下降，本周港口库存预期继续去库。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差走强，商谈成交一般。甲醇港口去库趋势，目前聚丙烯甲醇价差仍处于低位，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-铁矿石】3月16日-3月22日Mysteel全球铁矿石发运总量3144.3万吨，环比增加95.5万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2559.4万吨，环比增加95.0万吨。澳洲发运量1995.7万吨，环比增加120.4万吨，其中澳洲发往中国的量1634.8万吨，环比增加47.6万吨。巴西发运量563.8万吨，环比减少25.4万吨。评：整体供应仍偏宽松，但发运到港节奏受到影响，部分现货品种流动性受限，期现价格较为坚挺；需求端铁水仍有恢复空间，关键在于旺季需求支撑力度。库存方面，缺乏扰动的情况下总库存难有明显去库。美伊冲突持续和部分品种现货流动性偏紧支撑铁矿期现价格，预计短期震荡运行。

【短评-焦煤】Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为89.2%，环比增0.6%。原煤日均产量198.1万吨，环比增1.2万吨，原煤库存523.0万吨，环比减13.6万吨 ，精煤日均产量78.6万吨，环比减1.2万吨，精煤库存222.8万吨，环比减31.3万吨。评：供应端，煤矿多保持正常生产，焦企对焦炭价格开启第一轮提涨，煤矿矿方情绪较好，焦煤线上竞价流拍现象少见。需求端，焦企开工维持，焦煤原料成本抬升，整体利润收窄，部分焦企开启焦炭首轮提涨，短期煤价仍有一定支撑，宏观扰动因素复杂多变，预计短期焦煤盘面震荡运行。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至3月26日当周，螺纹产量197.87万吨，较上周减少5.46万吨，降幅为2.69%；厂库219.16万吨，较上周减少17.04万吨，降幅7.21%；社库642.75万吨，较上周减少10.46万吨，降幅1.60%；表需225.37万吨，较上周增加17.28万吨，增幅8.30%。评：螺纹产量由增转降，厂库、社库连续两周下降，表需连续五周增加。综合来看，钢市供需双强，基本面有所改善，成本有一定支撑，但高库存、弱复苏抑制钢价上涨。加之中东局势复杂多变，市场情绪谨慎。短期钢价或窄幅震荡运行。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2026年3月1-25日马来西亚棕榈油产量环比减少11.21%，鲜果串单产减少9.74%，出油率下降0.44%。评：马棕3月出口强劲，去库速度大大加快，棕榈油期价下方支撑较强。国内“高库存”严重压制了现货价格和基差，使得任何期货反弹都难以获得现货市场的有效配合。短期棕榈油预计高位震荡，注意地缘以及看涨情绪消退风险。

【短评-生猪】据农业农村部监测，3月26日“农产品批发价格200指数”为120.86，“菜篮子”产品批发价格指数为122.24。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为15.65元/公斤，比前一日下降0.9%；鸡蛋7.71元/公斤，比前一日上升0.1%。评：昨日全国猪价继续下行，临近月底养殖端出栏压力大，终端需求增量有限，短期供应宽松局面难有明显改善，价格依旧下行为主。市场情绪较为悲观，难有利好，现货价格继续下行，期货端虽有看涨预期，但还未反转，远月合约震荡企稳。重点关注养殖端出栏量及能繁母猪去化程度。

【短评-豆粕】据Mysteel统计截止到3月26日，国内豆粕现货市场价格涨跌互现，其中天津市场3270元/吨， 涨10元/吨，山东市场3190元/吨，涨20元/吨，江苏市场3180元/吨，跌10元/吨，广东市场3290元/吨，涨20元/吨。评：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，叠加巴西检疫流程预期放宽打压近月多头叙事。盘面看，短期豆粕价格震荡偏弱。

【短评-十年期国债】经济合作与发展组织（经合组织）发布最新经济展望报告，预计2026年全球经济增速为2.9%，2027年将小幅回升至3.0%。报告指出，中东局势不确定性对全球经济韧性构成考验，若能源价格长期处于高位，将显著推高企业成本，推升通胀水平，拖累全球经济增长前景。评：中东局势依然对全球通胀有着至关重要的影响，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。债市震荡属性依然较强。等待政治局会议指引。

【短评-黄金】美国总统特朗普在内阁会议上揭晓其所谓伊朗送给美国的“大礼”：允许10艘油轮通过霍尔木兹海峡。他同时称，控制伊朗石油是“一个选项”，但他现在不会谈论。此前，特朗普在白宫称，伊朗准备“达成协议”，给了一份“礼物”。特朗普并未具体说明这份“礼物”是什么，但称其“与石油和天然气有关”。评：阶段性的释放出战争即将进入和谈阶段的信号，虽然这些信号不知道真假，但是对美国经济或陷入滞涨阶段的预期有所减弱，黄金下跌逻辑有所减弱。黄金下跌到中期震荡的下边缘，中期或依然高位震荡。

【短评-铝】美国铝业推进矿山搬迁计划，2027至2028年期间产量将维持现状，从2029年起开采高品位铝土矿，氧化铝产量预计增加100万吨，单吨成本可节省15至20美元。评：该消息指向远期供应增加与成本优化，对当前市场影响有限。供应端，国内电解铝产能运行维持高位，累库压力尚未完全消化，中东铝供应缩减风险还未消除。需求端，下游加工企业开工率回升，价格回落后补库需求有所释放，但暂未出现库存拐点。地缘风险溢价逐渐消退，宏观情绪对铝价的影响有所减弱，短期预计铝价延续震荡。

【短评-铅】国际铅锌研究小组（ILZSG）数据显示，今年1月份全球铅市场供应过剩量收窄至9700吨，去年12月的过剩量为31600吨，去年同月市场曾出现4000吨的供应短缺。评：供应过剩收窄为市场提供情绪支撑，废电瓶价格维持高位，再生铅企业利润持续倒挂，减产意愿较强。需求端，下游蓄电池企业刚需采购为主，交投偏谨慎，去库拐点初现。综合来看，下方有成本支撑，需求端跟进情况与库存去化速度决定铅上行空间，预计短期铅价延续震荡格局，等待需求释放。

【短评-锌】2026年SMM成都铅锌峰会期间，中国锌原料联合谈判小组（CZSPT）同步召开季度会议，并发布2026年二季度末前进口锌精矿采购美元加工费（TC）指导价区间：35-70美元/干吨（均值）。评：供应端，进口矿加工费指导价较一季度有所下滑，海外锌矿供应扰动仍在，矿端紧张预期不改，提供下方成本支撑。需求端，镀锌等下游企业开工率持续恢复，价格回落后下游补库意愿增强，社会库存连续去化。综合来看，矿端支撑与去库利好共振，预计短期锌价震荡偏强。

【短评-玻璃】浮法玻璃行业平均开工率70.12%，周度-0.43个百分点；以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-83.55元/吨，周环比+3.57元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7362.2万重箱，环比-1.09%；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%。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，国内浮法玻璃现货市场除个别企业提涨外，多数维稳操作，下游采购刚需为主，终端地产需求仍呈下滑趋势。浮法玻璃阶段性企业库存高位下降，预计短期价格震荡偏弱。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 5500元/吨，环比上日-20元/吨；PVC周产能利用率80.92%，环比+0.8%；PVC社会库存137.13万吨，环比减少2.55%；全国电石法PVC生产企业平均毛利193元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-433元/吨；国内PVC管材样本企业开工39.2%，较上期上升1.2个百分点。评：PVC供应上升，行业库存下降，国内下游开工继续提升，较去年同期仍偏低，PVC价格持续走高后，下游抵触心理明显，接货动力不足，出口市场预期向好，成本端原油价格偏强。预计短期PVC市场价格震荡偏弱。

【短评-原油】路透社报道说，一艘泰国油轮在与伊朗进行外交协商后，成功通过了霍尔木兹海峡，马来西亚也表示，其船只也被允许通过该海峡，伊朗驻西班牙大使馆也在周四表示，伊朗愿意接受马德里方面就霍尔木兹海峡问题提出的任何请求；据央视新闻消息，当地时间26日，伊朗已通过中间人，正式回应美国提出的包含15点内容的停火协议，伊朗正在等待对方的回应。伊朗在回应中提出5个“必须”条件；特朗普称对伊朗能源设施空袭再推迟10天；据央视新闻消息，当地时间26日，伊朗发起“真实承诺-4”第82轮行动。评：交战国正在将油价叙事本身作为战场，当前双方停战诉求相差甚远，关注美国对伊朗提出的5个“必须”条件的反馈。近期霍尔木兹海峡有放松的可能，但依然是低通行状态，报道称，3月13日至25日，有26艘船舶在该系统下通过海峡。整体上，短期谨慎操作，中期走向依赖战争的持续性。

【短评-短纤】石脑油跌90.75至997.75美元/吨，PX跌19至1207.67美元/吨；PX-MX增加25至115.67美元/吨，PX-N增加71.75至209.92美元/吨；PTA加工费缩减168.19至182.15元/吨；昨日涤纶短纤平均产销率73.73%，较上一交易日上升19.03%。评：需求低迷、当前涤纶短纤自身供应偏宽松，短期地缘冲突处于叙述降温阶段。短线交易为佳。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格77泰铢/公斤（0.5/1%），杯胶价格58.5泰铢/公斤（0.5/1%），云南胶水制全乳14600价格元/吨（0/0%）；本周中国半钢轮胎样本企业产能利用率为79.37%，环比+0.05个百分点，同比+1.18个百分点；全钢轮胎样本企业产能利用率为72.24%，环比+0.03个百分点，同比+3.88个百分点。评：泰国北部、东北部陆续迎来降雨，目前产区物候正常，北部预计3月底4月初开割；越南产区天气晴好，胶树叶长势良好，预计4月初小规模试割；中国天然橡胶社会库存出现去库，关注持续性。需求端，春节后国内轮胎企业复工整体平稳，市场对后期订单预期转弱，关注出口端的实际影响。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。

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