投资咨询中心 2026年03月31日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-白银】美联储主席鲍威尔表示，在美以对伊朗战争引发的能源冲击背景下，美联储倾向于维持利率不变，并暂时“忽略”这一冲击的影响。但他同时警告称，如果物价上涨开始改变公众对通胀的长期预期，美联储可能无法继续袖手旁观。评：鲍威尔讲话打消市场加息预期，维持利率不变或者降息依然是主逻辑。美联储内部目前就降息甚至沃什能否如期上任都存在一定不确定性。全球股市下行，风险偏好较弱，白银的上涨动力相较黄金要弱很多，白银被动跟随黄金波动。中期或依然在震荡区间波动。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3515元/吨，上升155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。内内地甲醇市场上涨，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差持稳偏强，商谈成交一般。甲醇港口去库趋势，下游负反馈尚不明显，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-二年期国债】Shibor短端品种多数下行。隔夜品种上行0.1BP报1.318%，7天期下行1.0BP报1.418%，14天期下行0.8BP报1.494%；1个月期下行0.15BP报1.497%，创2022年8月以来新低。评：短端多数品种下行，资金面再度宽松，利多短端债市，二年期，五年期债市反弹更加明显，债市短期有反弹需求，关注中期震荡走势能否突破。关注今日公布官方PMI数据。

【短评-螺纹钢】3月30日，国内钢材市场价格上涨为主，唐山迁安普方坯出厂含税上调10报2980元/吨。国内1家钢厂上调建筑钢材出厂价20-30元/吨，3家钢厂持稳运行。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3336元/吨，较上个交易日涨12元/吨。评：受中东战事影响，我国钢市面临“成本支撑+出口受阻“的影响；国内钢材消费延续偏慢复苏格局，去库存阶段持续，但高库存压力仍制约钢价上涨空间。短期来看，钢市多空交织，钢价涨幅或有限。

【短评-焦炭】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：短期焦炭供需双增，铁水复产速度或更快，现货成本端价格持续上涨，焦炭现货提涨落地预期较强，盘面预计仍将跟随成本端焦煤运行。地缘扰动持续下，能源替代逻辑仍将是焦煤盘面交易的重心，若地缘冲突缓和、交易重归基本面，双焦盘面仍有回调压力。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量54950吨，环比减7.49%，减4450吨。其中内蒙古31600吨（减5000），宁夏7500吨（减100），甘肃5300吨（减150），陕西5150吨（增600），青海5400吨（增200），四川0吨（平）。评：硅铁产能过剩问题严重，行业利润的持续修复或将加速厂家的复产进度，供需关系逐渐转向宽松，中长期来看盘面估值明显高于厂家综合成本的情况下存在回调风险，关注主产区结算电价的调整幅度，以及厂家的复产动向。

【短评-黄金】美国国务卿鲁比奥称，绝不允许伊朗永久控制霍尔木兹海峡、建立收费系统等。美国财长贝森特称，美国计划最终控制霍尔木兹海峡，并将动用美国或多国部队执行护航任务。伊朗外交部发言人表示，解决霍尔木兹海峡通行受阻问题，在于正视导致这一局势的真正根源。评：霍尔木兹海峡在通行方面或有进一步放松，但是费用或有所上升，通胀预期暂时或有所缓解。美联储相关官员再度释放出暂时不加息的信号，黄金短期上涨动能有所减弱，但是避险情绪再度上升。黄金依然有反弹需求，中期或仍为宽幅震荡格局。

【短评-生猪】据农业农村部监测，3月30日“农产品批发价格200指数”为119.73，“菜篮子”产品批发价格指数为120.92。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为15.46元/公斤，比上周五下

降1.7%；鸡蛋7.86元/公斤，比上周五上升1.8%。评：昨日全国猪价主流稳定，局部区域小幅调整，二育及月底小幅缩量对价格稍有支撑，但需求增量有限，价格底部震荡为主。现货端市场挺价情绪增强，期货端虽有抄底情绪，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-棕榈油】据Mysteel调研显示，截至2026年3月27日（第13周），全国重点地区棕榈油商业库存79.24万吨，环比上周减少1.58万吨，减幅1.95%；同比去年36.87万吨增加42.37万吨，增幅114.92%。评：印尼总统宣布将会把生物柴油B50计划提前至今年，叠加国际原油价格维持高位，让这一计划提前落地的可能性大大提高，棕榈油期价幅上涨。国内近期进口利润倒挂加深，抑制买船，库存小幅下降。短期棕榈油预计高位震荡偏强，注意地缘以及看涨情绪消退风险。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品调研显示，截至 2026年03月27日，全国港口大豆库存482.8万吨，环比上周减少30.30万吨；同比去年增加227.05万吨。评：部分区域油厂豆粕库存持续去化，且因担忧4月初油厂供应，下游备货相对谨慎；但其他区域油厂开机平稳，但终端采购以刚需补库为主，市场追高意愿不足，贸易商杀价出货现象仍在。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-铝】据Mysteel统计，截止2026年3月30日中国主要市场电解铝社会库存139.7万吨，较3月26日的137.1万吨增2.6万吨，其中佛山、无锡增幅明显。评：中东两大铝厂遭袭，内外盘铝价大幅冲高，若中东地区减产落地，全球铝供应缺口将进一步扩大，市场核心逻辑由地缘风险溢价转向供应实质收缩。目前国内还未进入去库周期，但下游需求有回暖趋势，如需求复苏与供应收缩预期共振，将给铝带来进一步的上行驱动力。短期消息面主导行情，铝价或延续偏强，但需注意地缘局势不确定性较高，快速冲高后存在技术性回调风险，追高需谨慎。

【短评-氧化铝】截至3月30日，SMM氧化铝指数报2788.90元/吨，环比上涨4.13元/吨，山东、河南、山西等地现货价格普遍小幅上涨。评：供应端，国内氧化铝产能相对过剩的格局未改，但几内亚计划限制铝土矿出口以稳定价格，叠加国际海运费上涨，成本段存在支撑。需求端，电解铝产能天花板明确，对氧化铝需求增量有限，库存维持高位有待去化。综合来看，成本抬升为价格提供底部支撑，但供应宽松格局压制上行空间，预计短期氧化铝延续震荡偏弱。

【短评-锌】受中东地区航线受限及霍尔木兹海峡封锁影响，智利矿业正面临硫酸供应短缺与价格飙升挑战，日韩硫酸FOB现货价格已升至125美元/吨，较年初上涨近20%。评：硫酸既是锌冶炼中的副产品，也是重要原材料之一，作为原材料，硫酸价格上涨将从成本端对锌价形成支撑。国内炼厂利润得益于副产

品硫酸价格上升，生产利润修复，但二季度部分炼厂检修计划增多，后续供给或边际收紧。需求端，镀锌行业开工率持续回升，锌价回落后下游逢低补库意愿增强，社会库存延续去化。综合来看，硫酸价格支撑与去库利好共振，预计短期锌价震荡偏强运行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1247元/吨，较上日-4元/吨；纯碱周度产量77.54万吨，环比-5.22%；纯碱厂家总库存185.19万吨，环比下降0.1%；浮法玻璃开工率70.12%，周度-0.43个百分点；全国浮法玻璃均价1169元/吨，环比上日持平；全国浮法玻璃样本企业总库存7362.2万重箱，环比-1.09%。评：浮法玻璃开工较稳，库存下降，华东市场成交一般，企业出货为主，下游需求改善有限，接盘维持刚需。国内纯碱市场窄幅波动，个别企业价格下调，下游需求表现一般，保持刚需补库。纯碱企业库存高位，供应预期高位回升，需求一般，纯碱价格短期预计震荡略偏弱。

【短评-PVC】华东SG-5型PVC 5450元/吨，环比上日持平；PVC周产能利用率80.92%，环比+0.8%；PVC社会库存137.4万吨，环比上升0.2%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-35元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利-778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，行业库存较稳，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，出口需求表现欠佳，成本端原油价格偏强。预计短期PVC市场价格震荡略偏弱。

【短评-原油】伊朗议会国家安全委员会3月30日正式通过了拟对霍尔木兹海峡通行船只收费的法案，将禁止美国和以色列船只通过，禁止参与对伊朗单边制裁的国家通行；摩根士丹利追踪显示，周日全天零船过霍尔木兹海峡，周六仅3艘，海峡以西超过50艘集装箱船滞留；据央视报道，美国白宫新闻秘书莱维特3月30日表示，总统特朗普希望在4月6日截止日期前与伊朗达成协议。评：伊朗议会正式通过海峡收费法案，霍尔木兹海峡将永久性收费，这是从“战争措施”到“制度变革”的根本转变。真正决定油价的，不是特朗普的通牒，是周日霍尔木兹海峡低通行现状及预期。整体上，短期谨慎操作，中期逻辑依然是，战争拖得越久，原油向上驱动力量越强。

【短评-PTA】PTA方面，本周国内PTA产量为153.18万吨，较上周+7.664万吨，较去年同期+13.93万吨；国内PTA周均产能利用率至79.90%，环比+3.63%，同比-0.38%；聚酯开工率87.6%（环比+0.9%），聚酯和织造负荷持稳，但下游价格跟涨乏力。评：受高价原料影响下游聚酯产销持续不佳，目前只有赶交期的外贸订单在逐步接受高价，大多不着急的订单多因短期价格涨幅较大选择暂缓下单。3月PTA整体存累库预期。成本方面，PX供需双弱，原油受地缘影响大。关注地缘情况，短期谨慎，中期低位偏多。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格79.5泰铢/公斤（2/3%），杯胶价格59.5泰铢/公斤

（0.75/1%）；云南胶水制全乳15000价格元/吨（400/2.74%）。截至2026年3月29日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量69.14万吨，环比上期增加0.58万吨，增幅0.85%。保税区库存12.01万吨，降幅1.62%；一般贸易库存57.13万吨，增幅1.38%。评：国内外原料价格高企，上游成本端强支撑延续。泰国北部预计4月初开割；越南产区预计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