投资咨询中心 2026年04月03日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-PX】本周PX产量为71.63万吨，环比-0.94%。国内PX周均产能利用率86.6%，环比-0.82%。亚洲PX周度平均产能利用率75.98，环比-1.16%。评：周内丽东石化100万吨PX装置检修，预计5月初重启。因原料供应紧张，广东石化PX负荷降低到7成，同时福建联合以及中化泉州维持低负荷运行，海南炼化160万吨PX装置检修时间提前至5月份，时长3个月。海外来看，韩国SK UAC100万吨PX装置昨日停机，计划停机50天。整体上，PX降负荷，但终端需求持续低迷，PX供需双弱。中期价格重心依然取决于地缘，低位偏多操作。

【短评-铸造铝合金】3月再生铝行业PMI录得68.8%，环比大幅回升40.9个百分点，重返荣枯线上方，节后旺季特征明显。评：近期铝价受中东地缘冲突、海外供应遭冲击等支撑维持高位运行，铸造铝合金价格同步受益于这一成本驱动，成本端支撑依然坚实。废铝市场方面，持货商存在惜售情绪，地缘争端加剧海外废铝供应偏紧。需求端，下游需求稳步修复，铝合金库存进入去化通道。综合来看，成本支撑与去库利好价格，但高价抑制部分需求释放，预计铸造铝合金继续跟随铝价波动。

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】03月23日-03月29日中国47港铁矿石到港总量2626.7万吨，环比增加243.6万吨；中国45港铁矿石到港总量2426.3万吨，环比增加154.7万吨；北方六港铁矿石到港总量1198.1万吨，环比增加147.7万吨。（Mysteel）评：钢厂延续温和复产节奏，铁水持续回升增加原料需求，港口库存继续小幅下降，库存压力有所缓解，短期需求改善以及海运成本上升对矿价形成支撑，铁矿延续高位震荡运行。

【短评-焦煤】本周Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为91.2%，环比增2.0%。原煤日均产量203.8万吨，环比增5.7万吨，原煤库存520.0万吨，环比减3.0万吨 ，精煤日均产量80.3万吨，环比增1.7万吨，精煤库存211.3万吨，环比减11.5万吨。评：当前国内大部分煤矿完成复产后保持正常节奏生产，但内蒙及山西部分煤矿因换工作面及井下资源问题生产稍有受限，产量小幅下滑。进口端，蒙煤通关总体保持高位，外部供应压力不减。短期震荡运行为主，关注地缘冲突变化。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至4月2日当周，螺纹产量207.1万吨，较上周增加9.23万吨，增幅为4.66%；厂库208.65万吨，较上周减少10.51万吨，降幅为4.79%；社库632.1万吨，较上周减少10.65万吨，降幅为1.66%；表需228.26万吨，较上周增加2.89万吨，增幅为1.28%。评：螺纹产量回升，库存降幅收窄，表需小幅回升，供需数据表现中性。近期螺纹库存去化速度总体快于去年同期，库存总量压力明显缓解，市场供需驱动不强。预计短期螺纹盘面仍以窄幅震荡运行为主。

【短评-生猪】据农业农村部监测，4月2日“农产品批发价格200指数”为119.15，“菜篮子”产品批发价格指数为120.26。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为15.44元/公斤，比前一日上升0.7%；鸡蛋7.80元/公斤，比前一日上升1.6%。评：昨日全国猪价延续下跌态势。养殖端出栏正常，压力增加，需求无明显好转，供大于求持续，价格底部震荡为主。养殖端正常出栏，且本月出栏计划环比增加，压力较大。期货端虽有抄底情绪，但还未反转。重点关注养殖端出栏量及能繁母猪去化程度。

【短评-棕榈油】贸易商表示，印度3月棕榈油进口量环比下降18.7%至68.9万吨，创三个月新低。3月豆油进口量环比下降3%至29万吨。3月葵花籽油进口量环比激增36.3%至19.8万吨。3月食用油进口总量环比下降8.9%至118万吨，创11个月新低。评：马来西亚棕榈油出口强劲，库存有望大幅去化。国内近期进口利润倒挂加深，抑制买船，库存小幅下降。短期生物柴油利多预期内已经兑现，资金获利了结。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-豆粕】据Mysteel农产品调研显示，4月2日，国内豆粕现货市场价格下跌，其中天津市场3180元/吨， 跌30元/吨，山东市场3080元/吨，跌30元/吨，江苏市场3030元/吨，跌30元/吨，广东市场3130元/吨，跌50元/吨。评：05合约临近交割，盘面陆续减仓，5-9点价转月增多。从基本面来看，供应端呈

现阶段性收紧特征，部分油厂受大豆不足影响减线或停机，压榨量维持相对低位。盘面看，豆粕09相对05合约抗跌。

【短评-原油】据央视新闻消息，作为对美以持续袭击的回应，伊朗针对美以目标发起的“真实承诺-4”军事行动已在2日当天进行了第90波及第91波打击；贝克休斯公布的数据显示，截止4月2日的一周，石油和天然气钻机数量增加了5座，达到548座；4月5日（周日），OPEC+将召开会议讨论5月产量配额。评：美国方面警告将加强对伊朗打击之后，欧美原油暴涨。整体上，俄罗斯港口断供、中东关井、战争升级三重冲击，油价中枢已系统性上移至110-135美元/桶区间。即期布伦特飙至141美元，标志着现货市场已进入极端恐慌状态。中期逻辑依然取决于战争走向，战争拖得越久，原油上涨动能越强。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格81泰铢/公斤（0.5/1%），杯胶价格59.8泰铢/公斤（0.2/0%）；云南胶水制全乳15600价格元/吨（400/2.63%）。QinRex最新数据显示，印尼前2个月天然橡胶、混合胶合计出口23.9万吨，同比降19%；合计出口到中国4.9万吨，同比降31%。ANRPC最新发布的2026年2月报告预测，2月全球天胶产量料增3.4%至99.4万吨，较上月下降23.9%；天胶消费量料降16.6%至108.8万吨，较上月下降15.9%，预计2026年全球天胶产量料同比增加2.2%至1532.4万吨。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，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。

【短评-铜】泰国近期截获并退运非法废料集装箱，同时关停近百家违规拆解厂，市场预期亚洲废铜供应或将趋紧。评：泰国作为亚洲废铜重要中转枢纽，环保监管趋严将加剧废铜原料紧张预期。当前铜精矿供应偏紧格局未变，TC持续处于低位，为铜价提供底部支撑。国内市场在价格回落后成交回暖，下游补库意愿尚可，库存延续去化。整体来看，废铜收紧预期与矿端供应偏紧共同对铜价形成支撑，但宏观情绪仍有反复，预计铜价维持震荡格局。

【短评-铅】据SMM资讯，本周西南地区某综合冶炼厂已暂停废电瓶采购，华东一大型再生铅炼厂因许可证到期暂停回收。评：多地炼厂暂停采购，再生铅供应端或出现边际收紧迹象。当前废电瓶流通货源偏紧，再生铅企业利润持续承压，供应增量有限。原生铅方面，炼厂检修计划陆续落地，铅精矿加工费维持低位运行。需求端，二季度进入传统消费淡季，下游刚需采购为主，库存消化速度可能放缓。整体看，铅价下方成本支撑较强，但需求拉动不足，上方空间有限。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3300元/吨，上升85元/吨；中国甲醇港口样本库存103.40万吨，

较上期-12.15万吨；甲醇样本生产企业库存41.40万吨，较上期降2.10万吨，样本企业订单待发25.17万吨，较上期降3.21万吨；中国甲醇产能利用率91.97%，周下降0.77%；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，本周甲醇港口库存继续大幅去库，下周预期继续去库。内地甲醇市场窄幅震荡，企业竞拍成交顺畅为主，港口甲醇市场基差偏弱，商谈成交一般。甲醇港口去库趋势，下游负反馈尚不明显，预计短期维持震荡运行。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价8762元/吨，环比上日+55元/吨；LLDPE周度产量28.14万吨，周下降7.43%；生产企业库存22.89万吨，环比-10.52%；油制日度生产毛利-1261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，扬子石化全密度装置和上海赛科全密度装置计划近期停车检修，生产企业供应压力未来有缓解预期，生产企业库存下降，积极挺价，下游工厂开工率较稳，高价压制采购积极性，逢低补库为主，补库力度有限，成本端原油价格偏强。塑料成本端支撑仍偏强，需求一般，预计短期震荡略偏弱。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1244元/吨，近期价格较稳；纯碱周度产量77.28万吨，环比-0.34%；纯碱厂家总库存188.61万吨，环比上升1.85%；浮法玻璃开工率69.87%，周度-0.25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7364.8万重箱，环比+0.04%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存较稳，华东市场变化不大，需求乏力难改下，下游采购多维持刚需。国内纯碱市场走势震荡，价格淡稳维持，纯碱企业装置窄幅波动，下游需求不温不火，保持按需补库为主。纯碱企业库存高位难去库，需求一般，纯碱价格短期预计震荡运行。

【短评-五年期国债】央行公布3月中央银行各项工具流动性投放情况显示，3月中央银行贷款方面，中期借贷便利（MLF）净投放500亿元，公开市场业务方面，7天期逆回购净回笼8903亿元，公开国债买卖净投放500亿元。评：货币政策方面依然以投放为主，特别是针对实体经济的投放为主，五年期国债或跟随二年期国债资金面走上升通道走势，整体依然为震荡走势。高位震荡格局不变，等待政治局会议指引。

【短评-钯金】美国上周初请失业金人数减少9000人，降至20.2万人，低于市场预期的21.2万人，创近两年新低。前一周续请失业金人数升至184万人。美国3月挑战者企业裁员人数为60620人，环比大增超25%。技术行业正成为此轮AI驱动裁员浪潮的中心，3月以18720人的裁员规模领跑各行业，一季度累计裁员则已超5.2万人，同比增长40%，为2023年以来同期最高水平。评：美国就业数据好坏参半，结合前期经济数据显示，美国经济依然具有韧性，但是战争进一步升级预期打压风险偏好，施压工业属性强的钯金等金属。钯金短期被动跟随黄金、白银波动，中期或依然是高位震荡走势。

【短评-黄金】美国总统特朗普发表讲话，自行宣称对伊朗战事取得“快速、决定性、压倒性胜利”，核心战略目标“接近完成”。特朗普表示，绝不让伊朗拥有核武器，未来两到三周将对伊朗开展猛烈打击。如果没有达成协议，将打击伊朗能源设施。特朗普还称，美国不需要霍尔木兹海峡，通过海峡获取石油的国家必须自己负责维护这条通道。伊朗方面则给予强硬回应，称将战至敌人投降。评：战争面临进一步升级的风险，通胀上行预期再度加强，美联储降息预期有所减弱，压制黄金走高。适逢美国复活节，波动有所降低，节日期间战争是否会进一步升级，面临很大的不确定性。短期上涨动力存在很大不确定性，中期或仍为宽幅震荡格局，等待新任美联储主席政策指引。

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