投资咨询中心 2026年04月14日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-原油】欧佩克公布了3月份月报，报告显示欧佩克+原油日均产量为3506万桶，较2月减少770万桶/日，其中欧佩克原油产量下降788万桶/日，至2079万桶/日；将2026年第二季度经合组织国家和非经合组织国家的石油需求增长均被下调，全球需求从第一季度增长约150万桶/日，下降至第二季度的增长约90万桶/日，第三和第四季度均增长约160万桶/日。评：OPEC月报显示成员国供应受到了极大影响，若霍尔木兹海峡通航得不到解决，随着各国储油设施库存趋于饱和，中东地区整体产量削减规模将持续扩大。美伊谈判进展仍需观察。整体上，原油上行风险并未消除，短期受美伊谈判进展扰动较大。

【短评-黄金】巴基斯坦、埃及和土耳其将在未来几天继续与美国和伊朗进行会谈，以弥合分歧，推动达成结束战争的协议。消息人士称，美伊谈判之门还未关上，双方都在讨价还价。美国和伊朗之间的下一轮“直接谈判”可能于4月16日在巴基斯坦首都伊斯兰堡举行。美国总统特朗普在白宫对媒体说，伊朗方面致电美方表示“希望达成协议”，但他不会达成任何允许伊朗拥有核武器的协议。评：谈判或持续进行，下一轮谈判或不久即将到来。美元指数持续回落，利多黄金，目前美黄金在60日均线压力位处存在较大支撑，持续反弹的概率增加。中期走势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。

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-生猪】据农业农村部监测，4月13日“农产品批发价格200指数”为117.17，“菜篮子”产品批发价格指数为117.96。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.61元/公斤，比上周五下降0.1%；鸡蛋7.94元/公斤，比上周五上升2.3%。评：现货方面近期养殖端随行出栏，竞争激烈，需求增加相对缓慢，供大于求持续，价格仍根据交易变化底部震荡为主。价格低位后，市场挺价情绪增强，价格有止跌迹象，但终端需求依旧疲软，短期缺乏利好。重点关注养殖端出栏量及能繁母猪去化程度。

【短评-棕榈油】4月13日(周一)，南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2026年4月1-10日马来西亚棕榈油产量环比增加26.77%，鲜果串单产增加24.08%，出油率增加0.42%。评：进入4月后，棕榈油主产区正式进入增产季，4月上旬棕榈油产量环比上月同期大幅增加，限制棕榈油价格涨幅。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，天气因素构成重要的远期价格“升水”或“安全垫”，限制棕榈油远期合约价格的深跌空间。短期建议短线日内参与。市场走势紧密跟随原油价格及地缘政治波动，需警惕原油大幅波动带来的风险。

【短评-豆一】据Mysteel农产品调研显示，截至 2026年04月10日，全国港口大豆库存537.1万吨，环比上周增加4.20万吨；同比去年增加136.28万吨。评：短期受东北余粮偏低、农户惜售、春播成本抬升、减种预期支撑。但国储拍卖常态化、进口大豆4—5月集中到港、食品加工淡季、需求疲软压制涨幅。关注期货升水现货、资金获利了结上升的风险。

【短评-PX】上周亚洲PX和国内PX负荷继续回落，国内PX负荷至81%（-3%），亚洲PX负荷至69.5%（-3.2%）。国内方面，装置计划内变动为主，青岛丽东装置按计划停车检修， 以及在原料影响下，部分装置负荷波动下滑；海外方面，同样以计划内变动为主，SK/JX装置因原料问题周内停车检修，重启时间待定。评：随着海峡封锁时间延长，亚洲范围内PX工厂原料供应中断风险也在增加，部分亚洲其他国家炼厂降负继续兑现，叠加部分装置计划内检修， 4月PX供应将继续收缩；不过多家PTA工厂发布检修或减产信息，且下游聚酯工厂仍在负反馈中，需求端同样在走弱。短期来看，PX供需两弱，不过目前PX低估值，地缘风险并未消除，PX价格仍有支撑。

【短评-天然橡胶】整体上，原油上行风险并未消除，若霍尔木兹海峡通行量不能提升，油价上涨动能仍存；据马来西亚统计局4月13日消息，2026年2月天胶出口量同比降38.2%至33,897吨，环比降20%;据乘联分会最新数据，3月全国乘用车市场零售164.8万辆，同比下降15%。评：国内产区出现阶段性降雨，利好割胶工作，市场看多氛围走弱。青岛库存累库趋势仍在，下游存降负计划，短时天然橡胶市场前期利好因素逐渐消化后，胶价存在震荡偏弱预期。

【短评-铜】上周SMM铜线缆开工率68.48%，环比降1.48个百分点，精铜杆开工率79.98%，环比降3.61个百分点，主要影响因素是铜价回升抑制下游订单，电网交付节奏放缓。评：铜价快速回升后，下游采购节奏出现明显放缓，终端对高价的接受意愿有所减弱。供应端，矿端紧张格局持续加深，TC保持深度负值，二季度国内炼厂检修较为集中，精铜产出将出现阶段性回落。需求端，虽然铜价回升导致下游加工企业开工率阶段性回落，但汽车及光伏板块仍有订单支撑，铜社会库存持续去化。宏观面上，美伊局势反复不定，美联储降息路径不明确，宏观情绪近期虽有改善但仍面临不确定性。综合来看，库存去化与宏观预期改善共振，铜价短期维持震荡偏强走势。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价3378元/吨，上升68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，本周甲醇进口预期有所回升，港口库存预期继续小幅去库。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交顺畅，港口甲醇市场基差维稳，现货商谈成交清淡。甲醇港口去库减缓，现货市场表现一般，美伊重启谈判前景依然存在，预计短期甲醇价格震荡偏弱。

【短评-氧化铝】几内亚宣布将推出"几内亚铝土矿指数"（GBX），作为该国铝土矿FOB价格的官方基准，旨在提升市场透明度，缩小FOB与CIF价差，并纳入海运运费波动因素。评：几内亚铝土矿定价体系改革意图抬升远期成本中枢，但短期对氧化铝价格的实际影响有限。供应端，矿价远期存在抬升预期，但铝土矿库存相对充足，难以对氧化铝生产形成实质性约束。国内氧化铝运行产能持续高位，新产能陆续投放，仍处于过剩状态，社会库存延续累库态势。需求端，国内电解铝产量持稳，刚需采购相对刚性。综合来看，现实过剩压力仍是主导短期走势的核心变量，氧化铝价格承压运行。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1238元/吨，近期价格较稳；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1163元/吨，环比上日-3元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7533.7万重箱，环比+2.29%。评：浮法玻璃开工小幅下降，库存较稳，华东市场商谈重心松动，需求跟进乏力，企业出货受限。国内纯碱市场趋稳整理，前期减量装置逐步提量，供应呈现增加预期，下游需求表现一般，采购积极性不佳，按需补库为主。纯碱企业库存高位，需求一般，纯碱价格短期预计震荡运行。

【短评-铅】据SMM数据，上周再生铅冶炼厂原料库存天数持续回落至14天左右，废电瓶货源偏紧，受铅价高位及消费淡季影响，下游电池厂接货意愿偏弱，再生铅成品库存环比上涨约25%。评：供应端，废电瓶市场现货流通有限，铅价低位反弹后再生铅利润仍然较差，冶炼厂开工率维持低位，二季度部分企业

复产预期增强，叠加进口铅锭持续流入，整体供应仍偏宽松。需求端，铅蓄电池行业进入传统消费淡季，下游企业订单环比转弱，整体表现低迷。综合来看，基本面供需两弱，废电瓶成本托底限制下行空间，消费淡季市场情绪低迷，预计铅价短期延续偏弱震荡。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价8800元/吨，环比上日+9元/吨；LLDPE周度产量27.93万吨，周下降0.77%；生产企业库存25.54万吨，环比+11.58%；油制日度生产毛利-782元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降-3.2%，其中农膜整体开工率较前期-5.4%；PE包装膜开工率较前期-0.9%。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，下游工厂开工率下降，维持逢低补库，推涨动力不足，成本端原油价格震荡较稳。塑料供需双弱，预计短期震荡偏弱。

【短评-三十年期国债】央行主管金融时报发文称，近日，央行连续开展较低数量的7天期逆回购操作，这一“地量”举动引发市场关注，部分投资者担忧货币政策取向是否转向收紧。事实上，结合当前银行间市场实际情况及多重支撑因素来看，此次“地量”操作并非流动性收紧的信号，而是市场资金供需平衡的自然体现，更是央行精准调控、优化流动性投放结构的具体举措，银行间市场流动性充裕的态势并未改变。评：近期政策方面的扰动较少，但是货币宽松的整体格局并没有改变。长期债市受供需格局的影响，偏强，但是经济基本面不支持三十年期国债持续走高，关注上涨后的波段做空机会。债市整体依然为震荡格局。

【短评-铂金】国际货币基金组织、世界银行、国际能源署发布联合声明称，即使霍尔木兹海峡航运恢复正常，大宗商品供应恢复至冲突前水平仍需一定时间。这场冲突的影响是巨大的、全球性的，且呈现高度不均衡的特点。将继续合作应对全球有史以来最严重的能源冲击。评：能源冲击的长期性或超市场预期，这将进一步限制美联储降息。铂金被动跟随黄金、白银波动，短期有反弹需求，中期或依然高位震荡，铂金走势更多关注白银。

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