投资咨询中心 2026年03月03日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格68.8泰铢/公斤（0.5/0.73%），杯胶价格57.2泰铢/公斤（0.2/0.35%）；QinRex掌握的最新初步数据显示，2025年印尼天然橡胶产量达212万吨，较2024年同期的213万吨微降0.7%。评：供给端方面，海外产区逐步进入减产期，下游需求，据了解，多数轮胎企业生产已恢复至高位水平，月初整体出货表现一般，受节后出货集中影响，部分企业缺货明显，特别是半钢胎内销市场，订单满足率下降，另外地缘政治因素升级，中东的出口阻力加大，部分企业表现中东地区出口暂缓，订单发货延迟，抑制橡胶涨幅。其他方面，乙烯走强带动合成橡胶走势偏强。综上，天然橡胶震荡偏强对待。

【短评-铝】据SMM调研，受原油价格上涨影响，几内亚至中国海运费存在上行预期，可能导致铝土矿发运暂缓。同时，广西新增氧化铝产能投产在即，采购需求有所提升。市场预计现货成交价将回升至61-63美元/干吨，SMM指数报62.03美元/干吨。评：宏观层面，周末美伊冲突升级，中东地缘局势骤然紧张，伊朗近80万吨电解铝产能面临原料输入和成品输出的双向威胁，地缘风险溢价对铝价形成显著支撑。基本面方面，几内亚海运费上涨预期推高原料到岸成本，发运节奏或受影响，进而传导至冶炼端。需求端，节后下游电解铝运行稳定，消费逐渐复苏，刚需支撑仍在。综合来看，地缘风险溢价与成本中枢上移预期形成共振，为铝价提供短期上行动力。

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-螺纹钢】3月2日，国内钢材市场价格涨跌互现，唐山迁安普方坯出厂含税下调10报2910元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3303元/吨，较上个交易日持平。评：当前新开工项目数量整体有所减少，行业资金面整体偏紧，主要是房建项目新开工规模大幅缩减，而基建表现相对稳健。一方面，节后需求恢复偏慢，对钢价形成抑制。另一方面，近期伊朗政局剧烈动荡，导致国际油价，海运费用等大幅上涨。短期来看，钢价震荡运行为主。

【短评-铁矿石】Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为17891.30，环比增159.18；日均疏港量313.53降53.64。分量方面，澳矿8283.64增210.16，巴西矿5848.10降80.77；贸易矿11711.65增105.72，粗粉13942.74增179.51；块矿1979.57增19.99，精粉1591.26降25.29，球团377.73降15.03，在港船舶数111条降10条。（单位：万吨）评：供应端发运恢复，高发运高库存压力短期难以缓解，两会即将召开叠加地缘政治扰动较多，宏观仍存不确定性，随着春节结束，基本面定价权重预计抬升，宏观扰动弱化后基本面压力仍较大，铁矿预计震荡偏弱。

【短评-锰硅】Mysteel统计全国63家独立硅锰企业样本（全国产能占比79.77%）：全国库存量398300吨，环比（增3500）。其中内蒙古67300吨（增2000），宁夏314500吨（增3500），广西3000吨（增1000），贵州1500吨（减500），（山西 、甘肃、陕西）10000吨（平），（四川、云南、重庆）2000吨（减1000）。评：锰硅市场供强需弱，上游库存居高不下，盘面涨至高位将面临明显的卖保压力，预计锰硅价格继续围绕成本估值附近波动。

【短评-原油】据央视报道，当地时间3月3日，伊朗伊斯兰革命卫队公共关系部宣布，其海军无人机部队对位于科威特的美军基地发起了“真实承诺-4”行动的第13轮攻击；据央视消息，当地时间3月2日深夜，伊朗伊斯兰革命卫队司令顾问表示，霍尔木兹海峡已被关闭，伊方将打击所有试图从霍尔木兹海峡通过的船只，目前伊朗伊斯兰革命卫队暂未发表官方声明。据央视报道，受美以袭击伊朗的影响，欧洲金融市场的避险情绪显著升温，2日欧洲天然气价格盘中暴涨逾50%，卡塔尔的液化天然气几乎全部经由霍尔木兹海峡外运，占据全球供应份额的约20%。评：以色列和美国导弹袭击伊朗，伊朗报复行动导致中东一些石油和天然气设施关闭，全球最大的航运公司之一丹麦马士基已暂停通过霍尔木兹海峡的航运，日本多家航运公司已暂停通过霍尔木兹海峡的运营。油气价格仍受战争影响提振。其他方面，OPEC+4月增加产量，供应压力增大。操作上，当前低位多单跟踪持有。

【短评-PTA】逸盛新材料360万吨5成负荷运行，另一套360万吨检修完成后重启，至周五国内PTA负荷调整至76.6%（+1.8%）；需求上，聚酯综合负荷抬升至79.5%（+1.9%），部分装置升温重启计划陆续进行中，后续聚酯负荷继续回升。评：织造端销售逐渐恢复中，节后报价多有抬升，但因订单缺乏暂未有成

交，依旧处于有价无市中，供需驱动有限；地缘支撑原油走强，成本推动PTA走势偏强。

【短评-生猪】据农业农村部监测，3月2日“农产品批发价格200指数”为125.42，比上周六下降0.83个点，“菜篮子”产品批发价格指数为127.61。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.20元/公斤，比上周六下降1.9%；牛肉66.07元/公斤，与上周六持平；鸡蛋7.59元/公斤，比上周六上升1.6%。评：全国猪价依旧下行，养殖端出栏压力增加，节后淡季，需求偏弱，且二育询价观望居多，总量有限，供大于求持续。中期生猪期货价格向下空间有限，远月合约加速筑底，等待周期反转。重点关注养殖端出栏量及能繁母猪去化程度。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2026年2月1-28日马来西亚棕榈油产量环比减少19.35%，鲜果串单产减少19.20%，出油率下降0.03%。AmSpec Agri：马来西亚2026年2月1-28日棕榈油产品出口量为1025449吨，较上月同期的1375718吨下降25.46%。SGS：减少9.76%。评：马棕2月出口大幅下滑，不过进入三月预计马棕将继续减产，出口也将好转；另外，印尼已经没收了500万公顷的棕榈油种植园和工业森林特许权，一季度棕榈油的产量可能受到影响而下降，短期利多棕榈油价格，操作上建议回调短多，注意地缘政治风险带来的情绪波动。

【短评-豆粕】据Mysteel农产品调研显示，截至 2026年02月27日，全国港口大豆库存630万吨，环比上周增加70.60万吨；同比去年增加169.65万吨。3月2日，国内豆粕现货市场价格稳中下调，其中天津市场3110元/吨， 持稳，山东市场3030元/吨，跌10元/吨，江苏市场3010元/吨，持稳，广东市场3030元/吨，持稳。评：连粕05合约下方受美豆偏强运行提升大豆进口成本支撑力度较强；国内方面油厂开工率逐步恢复，目前油厂豆粕库存远高于同期水平，叠加下游饲料企业库存充足短期内压制上涨空间，预计豆粕价格区间震荡为主。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2328元/吨，上升121元/吨；中国甲醇港口样本库存144.67万吨，较上期+1.45万吨；甲醇样本生产企业库存34.03万吨，周降2.8万吨；样本企业订单待发31.50万吨，周环比增9.75%；国内甲醇周产能利用率92.75%，环比+0.68%；下游总产能利用率69.61%，周上升0.32%。评：国内甲醇开工高位，港口库存高位，外轮供应下库存积累，节后部分下游陆续复工，关注常规性补货对市场提振力度。内地甲醇市场上涨，企业竞拍成交不佳，港口甲醇市场基差偏弱，现货成交一般。美以伊局势升温，伊朗是中国甲醇第一大进口来源，安全风险预期导致装置停车增加。甲醇港口库存高位预期下降，下游陆续复工，预计短期震荡运行。

【短评-塑料】 华北LLDPE主流价6801元/吨，环比上日+197元/吨；LLDPE周度产量32.65万吨，周下

降0.79%；生产企业库存25.24万吨，环比+78.5%；油制日度生产毛利-1159元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降-5.1%，其中农膜整体开工率较前期-14.6%；PE包装膜开工率较前期+4.4%。评：供应端LLDPE临时停车装置增多，市场成交好转，供应压力略有缓解，生产企业库存上升，下游工厂复工复产增多，追涨补库，支撑增强，成本端原油价格偏强。塑料生产企业库存上升，地缘冲突加剧，成本端支撑偏强，预计短期震荡运行。

【短评-玻璃】 浮法玻璃行业平均开工率70.61%，周度持平；以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-142.26元/吨，周环比+24.29元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7600.8万重箱，环比+37.32%;全国深加工样本企业订单天数均值6.35天，周环比-31.9%；2025年房地产开发企业房屋施工面积659890万平方米，同比下降10.0%；1月我国汽车产量245万辆，同比+0.01%，汽车销量234.6万辆，同比-3.2%。评：近期浮法玻璃企业开工较稳，利润不佳，企业库存处于近3年同期高位，华东市场略有松动，整体出货较差，江、浙、皖主流企业根据量出货存在优惠，中下游多数未开工，接盘积极性依旧偏弱，终端地产需求仍呈下滑趋势，汽车1月销量同比下滑。浮法玻璃供稳需弱，企业库存高位，预计短期偏弱运行。

【短评-锌】据SMM了解，春节后华南某铅锌矿山复工复产，3月预计环比带来2000金属吨左右锌精矿增量；西南部分矿山计划3月初检修结束复产，预计环比带来1000金属吨左右增量。国内锌精矿供应逐步恢复。评：节后矿山集中复工复产，为原料端注入边际增量。供应端，3月锌精矿环比增量约3000金属吨，有助于缓解前期矿端偏紧格局，但当前加工费仍在低位，炼厂利润修复有限。需求端，下游镀锌、压铸企业复工推进，但节后采购以消化库存为主，现货成交尚未放量，社会库存累积至20万吨以上。当下中东局势骤变，推升市场避险情绪，在市场情绪和资金带动下，警惕波动性。

【短评-铅】据SMM数据，2.22-2.26当周三省原生铅冶炼厂平均开工率51.47%，较春节假期当周环比增加1.14个百分点，但较节前仍下滑8.24个百分点。复工节奏缓慢。评：冶炼厂开工率恢复不及预期，供应端释放节奏偏缓。供应端，原生铅复工缓慢，部分企业检修延长至3月中旬，复产进度滞后。需求端，铅蓄电池企业节后逐步复工，但经销商补库意愿以刚需采购为主，现货成交清淡。库存方面，内外库存齐创新高，压制铅价上行空间。综合来看，供需双增但库存高位，铅价上方存在压力，等待库存拐点信号。

【短评-二年期国债】货币市场利率多数上行，其中银存间质押式回购加权平均利率1天期品种下行0.74BP报1.3115%，7天期下行3.95BP报1.4639%，14天期下行2.69BP报1.4904%，1月期报1.509%。评：年初资金面略有紧张，利空债市。球避险情绪升温，并且随着油价的上升，通胀预期或上升，打压债市。短期国债依然震荡思维。

【短评-黄金】美国总统特朗普表示，一个拥有核武器的伊朗对美国来说是不可容忍的。美国继续在伊朗开展大规模军事行动。对伊朗军事行动可能持续4至5周，但已做好“行动时间远超这个期限”的准备。伊朗伊斯兰革命卫队司令顾问表示，霍尔木兹海峡已被关闭，伊方将打击所有试图从霍尔木兹海峡通过的船只。评：中东地缘冲突仍在继续，但是以色列地区及周边国家部分领空或有不同程度的开放，美国前财政部长耶伦表示，中东地区的局势使得美联储更不愿意降息，打压贵金属上涨势头。黄金避险情绪依然存在，短期震荡偏多。

【短评-铂金】前美联储主席、前美国财政部长耶伦最新表示，伊朗冲突对石油市场、美国经济增长均存在冲击，同时通胀压力也会加大，这将使美联储的决策更加复杂，认为近期的伊朗局势让美联储更加按兵不动，比事件发生前更不愿意降息。评：受此影响，铂金和钯金现货有所跳水，进一步上涨动力不足。战争打压风险偏好，不利于风险资产，铂金中期或依然高位震荡。

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