投资咨询中心 2026年03月13日

今 日 早 评

重点品种：

【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87.2%，环比增4.8%。原煤日均产量193.6万吨，环比增10.8万吨，原煤库存544.1万吨，环比减8.8万吨 ，精煤日均产量77.7万吨，环比增2.9万吨，精煤库存277.7万吨，环比减8.6万吨。评：煤矿复产高度仍受限制，但蒙煤进口高企之下焦煤基本面现实压力仍存，而当前盘面价格受海内外宏观预期及地缘冲突等因素影响较多，焦煤预计短期仍以震荡偏强运行为主。

【短评-瓶片】本周期内聚酯瓶片产量32.32万吨，较上期增加0.64万吨，产能利用率69.80%，较上期提升1.38个百分点；本周期中国聚酯行业周产量：149.75万吨，较上周+3.87万吨，环比+2.65%。中国聚酯行业周度平均产能利用率：83.7%，较上周+2.16个百分点。评：前期减产检修装置多已经重启，国内聚酯行业供应水平提升，使得周内国内聚酯行业产量继续提。由于霍尔木兹海峡被管控，亚洲PX开工率下降，PX和原油驱动瓶片价格偏强。逢低做多思路。

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2日-3月8日Mysteel全球铁矿石发运总量2897.8万吨，环比减少442.9万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2342.1万吨，环比减少348.5万吨。澳洲发运量1753.2万吨，环比减少195.3万吨，其中澳洲发往中国的量1465.9万吨，环比减少105.1万吨。巴西发运量589.0万吨，环比减少153.3万吨。评：3月铁矿石供需双强，叠加潜在长协扰动影响，前期高供应，高库存对矿价的约束有望随着需求增加而有所缓解，矿价或延续高位震荡。中长期基于矿山投产周期维持偏空判断。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至3月12日当周，螺纹产量195.3万吨，较上周增加21.99万吨，增幅为12.69%；螺纹厂库239.62万吨，较上周增加1.69万吨，增幅0.71%；螺纹社库654.55万吨，较上周增加16.8万吨，增幅2.63%；表需176.81万吨，较上周增加78.58万吨，增幅80%。评：钢材市场供需继续回升，库存增速放缓。投资者担忧石油储备释放难补缺口，国际油价继续走高，黑色系原燃料价格也有上涨空间。短期来看，弱复苏与高成本继续博弈，钢价或震荡偏强运行。

【短评-豆粕】据Mysteel统计3月12日，国内豆粕现货市场价格继续上涨，其中天津市场3380元/吨，涨60元/吨，山东市场3280元/吨，涨20元/吨，江苏市场3250元/吨，持稳，广东市场3350元/吨，涨30元/吨。评：连粕05合约下方受美豆偏强及海运费上涨，导致大豆进口成本提升，下方支撑力度较强；国内方面油厂开工率逐步恢复，目前油厂豆粕库存回升至76万吨，但下游饲料企业库存充足短期内压制上涨空间。盘面看，短期豆粕价格震荡偏强，建议低多，谨慎追高。

【短评-棕榈油】船货检验机构SGS发布的数据显示，马来西亚2026年3月1-10日棕榈油产品出口量为346061吨，较上月同期的273472吨增加26.54%。评：机构SGS报告数据显示，3月1-10日马来西亚棕榈油出口环比大幅增加。原油上涨提供成本支撑，马棕出口大增提振市场情绪。国内方面，现货库存压力较大且一口价较高，出货情况不佳。短期棕榈油预计高位震荡为主，建议短多交易，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12日“农产品批发价格200指数”为123.46，“菜篮子”产品批发价格指数为125.29。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为16.50元/公斤，比前一日下降2.1%；鸡蛋7.55元/公斤，与昨天持平。评：昨日全国猪价低位震荡，养殖端出栏压力依旧，需求欠佳，虽然二育询价增加，但实际入场有限，短线缺乏反弹动力，价格低位震荡。近期饲料成本抬升，一定程度支撑生猪价格，中长期生猪期货价格向下空间有限，近月合约底部震荡，远月合约震荡偏强，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-原油】IEA月报：今年石油供应将增加110万桶/日，较此前预计的240万桶/日大幅下调，IEA

将2026年全球石油需求增长预期从每日85万桶下调至每日64万桶，降幅约25%；IEA预计3月石油供应将骤降800万桶/日，至9880万桶/日，为2022年第一季度以来的最低水平；俄罗斯2月原油出口较1月减少41万桶/日，降至420万桶/日。2月原油产量从1月的930万桶/日降至860万桶/日。2月石油及燃料出口收入降至95.1亿美元，低于1月的109.8亿美元；据央视新闻消息，根据伊朗伊斯兰革命卫队公共关系部门3月12日发布的声明，伊朗对美国和以色列相关目标发动“真实承诺4”行动的第41波打击；伊朗最高领袖：不会放弃复仇，霍尔木兹海峡将继续关闭。评：伊朗最高领导人发誓保持关闭至关重要的霍尔木兹海峡，国际油价暴涨9%以上，布伦特国际原油再次突破每桶100美元。整体上，依据IEA的预估，3月供应下降800万桶/日，国际能源署计划抛储4亿桶的量，能弥补50天的供应下降缺口。且IEA成员国当前原油战略储备总计9.32亿桶，释放后剩余5.32亿桶，后续进一步抑制油价上涨的能力有限。故油价最重要的是还是关注战争走向，当前伊以美战争仍在进行中，霍尔木兹海峡船仍在伊朗管控中，油价仍有支撑，逢低做多思路。关注战争走向，由于市场波动剧烈，博取收益的同时做好风险防控。

【短评-合成橡胶】亚洲丁二烯外盘价格：FOB韩国1780美元/吨，CFR中国1800美元/吨；隆众数据统计显示，截至2026年3月11日，国内顺丁橡胶样本企业库存量在4.44万吨，较上周期增加0.10万吨，环比+2.33%。评：本周期受中东军事冲突影响，原油及丁二烯区域内供应偏紧预期逐步落地，顺丁橡胶生产企业面临原料供应减量及价格大幅上涨的不确定性，部分生产企业可售资源不多，亦有部分企业谨慎控制库存水平观望后市。原料端乙烯、丁二烯主导当前行情，关注战争走向。当前低位偏多思路。

【短评-铜】安泰科跟踪调研数据显示，2026年1-2月，23家样本企业累计生产阴极铜215.67万吨，同比增长13.30%，其中2月产量107.79万吨，同比增长11.37%，环比微降0.08%。铜精矿现货TC继续下行突破-50美元/吨，但冶炼企业凭借原料库存及冷料补充，产量并未受限。预计3月阴极铜产量将环比增长2.07%至110万吨，同比增长8.97%。评：产量数据印证了国内精铜供应的强劲韧性，尽管铜精矿TC已跌至-50美元/吨以下，创下历史低位，但生产未受明显影响，去年末呼吁的减产也未见迹象。高铜价对采购意愿仍存抑制，现货贴水格局未改，社会库存高位运行，预计短期保持震荡格局，等待库存拐点。

【短评-铝】据Hydro官网3月12日消息，在卡塔尔铝业天然气供应商确认将保持较低供应水平后，卡塔尔铝业决定停止进一步减停产，并保持60%的开工率。此次减产是在安全且受控的情况下进行的，叠加开工率维持在60%，这改善了未来重启条件。目前尚未可知重启将在何时开始。评：中东铝厂停产计划延缓执行，反映了市场对地缘局势预期的微妙变化。美伊冲突虽然未完全结束，但各方观望情绪有所升温，中东约9%的全球铝产能面临的不确定性仍在，但是否存在进一步恶化风险要看地缘冲突演变情况。目前地缘风险仍主导市场情绪，短期铝价仍有上行驱动力，但需警惕波动性，等待局势明朗。

【短评-十年期国债】超10万亿同业存款或将迎来利率下调。近期，部分成员银行参加市场利率定价自律机制会议，被要求加强自律管理，高于7天逆回购OMO政策利率（1.4%）的同业活期存款规模季度末占比不超过10%-20%。业内人士预计，超10万亿同业存款或将迎来利率下调。评：银行间同业存款利率下调，债市资金面实际利率基准将下行，利多债市。债市或仍然三角形震荡整理，能否跌破关键支撑位，需要等待4月政治局会议指引。

【短评-黄金】伊朗武装部队哈塔姆安比亚中央总部发言人表示，任何对伊朗能源基础设施和港口的攻击，都将遭到伊朗“毁灭性”的报复。发言人强调，伊朗警告美国和以色列及其所有盟友，任何针对伊朗能源设施和港口的行为，都将引发伊朗的强力反击。如若此类事件发生，地区内美国及其盟友的所有油气设施，都将面临被点燃和摧毁的风险。评：中东战争并没有进一步缓和的迹象，油价再度上涨，市场对美联储年内降息的次数降低到1次。避险情绪依然存在，黄金短期下方空间亦有限。中期依然看高位震荡。

【短评-铂金】美联储负责银行监管事务的副主席鲍曼表示，美国监管机构将在未来一周公布新的银行资本提案，以进一步完善资本监管体系，并鼓励银行扩大贷款活动。美联储考虑放松银行资本金限制。评：在特朗普呼吁鲍威尔再度降息之际，美联储放松对银行监管，释放出新任美联储主席政策方向。贵金属短期动力不强，铂金更多跟随白银等工业属性较强贵金属波动，中期震荡并且下行压力增加。

【短评-镍】据安泰科数据，2026年2月中国精炼镍产量环比减少7.2%、同比增加1.4%至31850吨。产量下降主要因某大型镍企在1月大幅超产补库后2月生产回落，叠加其余企业多持稳或受工作日减少影响小幅减产。展望3月，随着主力镍企排产回升、行业复工复产及工作日恢复正常，预计精炼镍产量将环比增加9.9%至35000吨左右。评：2月产量回落符合季节性预期，3月供应回升信号明确。需求端旺季预期尚未完全兑现，现货市场成交未见明显放量，镍价上行空间受限，预计短期震荡运行。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2810元/吨，上升150元/吨；中国甲醇港口样本库存131.28万吨，周下降13.07万吨；甲醇样本生产企业库存52.31万吨，周降2.93万吨，样本企业订单待发26.53万吨，周降2.98万吨；国内甲醇周产能利用率90.15%，环比-0.16%；下游总产能利用率70.36%，周上升0.89%。评：国内甲醇开工高位，本周甲醇港口库存大幅去库，周期内显性外轮卸货有限，江苏沿江在船发需求支撑下提货良好，节后部分下游陆续复工。甲醇市场整体上行，企业竞拍成交良好，港口甲醇市场基差近弱远强，商谈成交良好。甲醇港口及内地库存下降，现货市场表现良好，预计短期震荡略偏强。

【短评-玻璃】 浮法玻璃行业平均开工率71.05%，周度+0.24个百分点；以天然气为燃料的浮法玻璃

周均利润-106.69元/吨，周环比-1.57元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7584.9万重箱，环比-4.76%；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%；2月中国汽车经销商库存预警指数为56.2%，同比下降0.7个百分点，环比下降3.2个百分点。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，国内整体交投情绪尚可，部分企业价格提涨刺激下，中下游适当补货，终端地产需求仍呈下滑趋势，汽车2月经销商库存有所好转。浮法玻璃阶段性企业库存高位下降，预计短期震荡略偏强。

【短评-乙二醇】 华东乙二醇市场价4733元/吨，较上日+258元/吨；MEG周产量38.94万吨，环比-8.55%；乙二醇一体化日度生产毛利-372.7元/吨；华东主港地区MEG库存总量92.7万吨，周下降4.6万吨；中国乙二醇样本需求量52.37万吨，环比上涨2.65%；国内聚酯行业产能利用率为83.36%，较昨日-0.47%；国内主要织造生产基地综合开工率50.91%，周度+11.41%。评：乙二醇华东主港库存下降，下周到货预期量尚可，预计库存暂时维持高位，供应端企业生产利润总体不佳，近期整体供应量减少明显，下游终端节后陆续返市，下游聚酯开工负荷上升。乙二醇阶段性供需预期向好，近期价格上涨主要由成本端油价带动，预计短期震荡偏强。

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