投资咨询中心 2026年04月29日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-锡】4月28日，Mysteel1#锡锭价格381500-385500元/吨，均价383500元/吨，较4月27日跌8500元/吨。Mysteel40%锡精矿加工费报价15000-17000元/金属吨，均价16000元/金属吨，较上一交易日持平；Mysteel60%锡精矿加工费报价11000-13000元/金属吨，均价12000元/金属吨，较上一交易日持平。评：供应端，主产区仍存脆弱性，佤邦复产进度偏慢，刚果金局势严峻，供应风险保持相对高位。需求端分化显著，AI算力与半导体行业高景气拉动高端焊料需求，但传统消费电子持续疲软，企业以按需采购为主，高价对成交意愿存在一定压制。综合来看，供应约束与低库存仍构成支撑，预计锡价短期高位震荡。

【短评-原油】据央视新闻消息，伊朗军方发言人28日说，战事并未结束，当前局势仍定性为战争状态，伊朗武装部队已完成目标清单与作战装备的全面更新；央视新闻援引美国方面消息，伊朗或向巴基斯坦提交调整版谈判方案；阿联酋官方通讯社WAM发布声明称，退出欧佩克+的决定符合该国长期战略与经济愿景，旨在“提升应对市场动态的灵活性”，并重申将以“负责任、可持续”的方式继续参与全球能源市场。评：阿联酋目前日产量约为405万桶，并计划于2027年将产能提升至500万桶/日。阿联酋的离开实质性削弱了OPEC“通过集体限产来维护油价底部”的能力。整体上，当前波斯湾原油出口受到严重冲击，原油供应偏紧，未来演化预期取决于美伊谈判进程，当前双方处于相持阶段。阿联酋退群的影响将在战争结束、供应格局趋于正常后才真正显现。在霍尔木兹海峡正常通行前，原油短多交易为佳。

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-十年期国债】中共中央政治局4月28日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调，要精准有效实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。用好用足宏观政策。持续优化财政支出结构。要深入挖掘内需潜力。评：政治局会议没有太多增量信息，整体保持货币与财政的政策的持续性和稳定性。适度宽松的货币政策依然是可选项，但是MLF在连续13个月超额续作后首次缩量续作，这个是货币政策的重要信号，货币宽松边界或已经出现。短期债市震荡偏空，中期走势关注股债跷跷板逻辑。

【短评-黄金】美国官员透露，美国总统特朗普对伊朗提出的“三步走”谈判新方案并不满意。新方案并没有首先聚焦伊朗核计划，而美方坚持核问题必须优先处理。美国国务卿鲁比奥强调美国不会接受伊朗的条件重新开放该海峡。伊朗伊斯兰革命卫队海军副司令表示，伊朗已实现对霍尔木兹海峡的绝对控制，并要求过往船只缴纳通行费，外籍船只通过时必须遵守伊方规则。评：目前美伊谈判聚焦霍尔木兹海峡通航问题，围绕中东战争的关注点逐渐减弱，市场开始聚焦凌晨的美联储议息会议，市场更多关注通胀和就业方面的论述和未来美联储政策的调整。美元指数或持续反弹，黄金短期或再度寻底，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。

【短评-白银】为期两天的美联储议息会议正式召开。这大概率将是鲍威尔作为美联储主席的最后一次会议，市场普遍预期美联储将按兵不动。本次会议需重点关注油价对通胀的影响，美联储权力交接带来的政策变化，以及鲍威尔是否会留任美联储理事。评：凌晨的美联储议息会议市场预期仍然按兵不动，但是发布会中关于通胀和经济发展前景的表述值得关注。市场或震荡等待该会议的指引。白银短期受黄金影响或再次寻底，中期来看依然是震荡行情。

【短评-螺纹钢】4月28日，国内钢材市场价格多数下跌，唐山迁安普方坯出厂价持稳3020元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3391元/吨，较上个交易日下跌6元/吨。评：五一节前有一定补库需求，不过，由于钢材需求韧性不足，昨日下游终端采购节奏放缓。同时，近期钢厂盈利略有好转，在适度补库之后，采购再度趋于谨慎，原燃料现货市场价格维持震荡。综合来看，由于需求韧性不足，市场情绪转向谨慎，钢价小幅震荡回调。

【短评-铁矿石】04月20日-04月26日中国47港铁矿石到港总量2365.6万吨，环比增加17.6万吨；中国45港铁矿石到港总量2278.5万吨，环比减少35.8万吨；北方六港铁矿石到港总量1047.8万吨，环比增加132.0万吨。评：发运端暂无明显扰动，到港短期由于前期低发运传导处于低位水平；短期铁水刚需仍有支撑，钢厂铁矿库存偏低，五一节前可能有补库需求释放，节后终端需求逐渐走出旺季，关注需求支撑力度。美伊冲突前景预期反复，市场仍担心燃料短缺形成供应扰动，终端用钢需求旺季尾声，长期宽松压力仍存，节后铁矿累库压力或将回归。

【短评-硅铁】Mysteel统计全国136家独立硅铁企业开工率为30.28%，环比上周减少0.12%；日均产量为16145吨，环比上周上行1.06%、增加170吨，创逾5个月来新高。评：硅铁市场供需关系逐渐转向宽松，盘面上方压力趋增，但硅铁综合成本表现稳定，当前盘面估值偏低，期价的下方空间也较为有限，预计硅铁盘面震荡运行为主，关注新一轮结算电价的调整情况。

【短评-铝】国际铝业协会(IAI)公布的数据显示，2026年3月全球氧化铝产量为1,264.7万吨，日均产量为40.8万吨，上个月为1,181.6万吨。其中，中国2026年3月氧化铝预估产量为753万吨，上个月为705万吨。评：当前铝市场维持外强内弱的分化格局，中东电解铝产能出现实质性损毁，恢复时间在半年以上，累计减产规模可观，LME库存降至历史低点，海外现货升水高位运行。国内方面则存在基本面压力，社会库存高位徘徊，高铝价抑制下游采购意愿。内需拉动不足叠加地缘溢价回吐，预计短期震荡偏弱运行。

【短评-铅】据SMM资讯，西南地区某大型再生铅冶炼厂，本月受装置检修及原料库存紧缺双重影响，临时停产两日，目前企业已顺利复产，生产恢复常态运行。该地区另一节后尚未复产的再生铅冶炼企业，拟于劳动节后正式复工生产，预计 5 月将合计释放产能约3000吨。评：供应端再生铅短期扰动有所缓和，但行业整体仍面临亏损压力，废电瓶原料偏紧为铅价提供底部支撑，副产品收益支撑原生铅冶炼厂生产积极性，供应端无明显收缩。需求端正处于传统消费淡季，铅酸蓄电池终端市场需求低迷，五一假期前或有小幅补库，但力度有限。综合来看，再生铅成本托底与需求疲软相互牵制，铅价短期区间震荡。

【短评-生猪】据农业农村部监测，4月28日“农产品批发价格200指数”为116.21，“菜篮子”产品批发价格指数为116.82。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为15.24元/公斤，比前一日上升1.3%；鸡蛋8.48元/公斤，比前一日下降0.2%。评：中共中央政治局4月28日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调，抓好农业生产，稳定生猪等农产品价格。临近月末叠加节假日备货价格或再次企稳反弹，短期重点关注养殖端出栏量和市场情绪。

【短评-菜粕】据Mysteel调研数据显示/统计：截至第17周，华东进口菜籽粕库存9.07万吨，较上周增加2.51万吨。华南地区进口菜籽粕库存为10.8万吨，较上周减少2.90万吨。出库数为3.4万吨，入库0.5万吨。评：目前加拿大油菜籽尚未进入大规模压榨阶段，短期原料供应相对有限，对现货价格形成一定支撑。不过，从远期来看，市场对菜籽及菜粕的供应预期仍较为充足，叠加进口预期平稳，远月价格上行空间受到压制。短期操作上建议低多为主，重点关注中国和加拿大贸易政策变化。

【短评-棕榈油】船货检验机构SGS发布的数据显示，马来西亚4月1—25日棕榈油出口量预估66.7091万吨，3月同期出口108.0898万吨，环比下降38.28%。评：印尼B50生物柴油完成道路测试，提振市场信

心。国内现货市场需求依旧平淡，库存处于高位，去库速度缓慢，反映出终端对高价的接受度较低。短期建议观望为主，谨慎追高，关注主产国产销数据、原油价格走向。

【短评-甲醇】 西北地区甲醇样本生产企业周度签单量7.6万吨，环比增幅3.95万吨；江苏太仓甲醇市场价3315元/吨，上升30元/吨；中国甲醇港口样本库存97.57万吨，较上期+1.56万吨；甲醇样本生产企业库存36.77万吨，较上期降2.43万吨，样本企业订单待发22.96万吨，较上期降4.63万吨；中国甲醇产能利用率89.98%，周下降1.03%；下游总产能利用率72.32%，周下降0.37%。评：国内甲醇开工高位小幅回落，下游需求阶段性较稳，港口库存小幅上升，江苏个别终端码头集中内贸船货抵港，沿江各库区发货较为一般。内地甲醇市场窄幅震荡为主，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场基差偏弱，商谈成交一般。甲醇港口库存本周预期下降，美伊谈判前景仍存，预计短期甲醇价格震荡略偏强。

【短评-天然橡胶】泰国原料胶水价格80.25泰铢/公斤（0.5/1%），杯胶价格62.7泰铢/公斤（0.2/0%）；云南胶水进全乳厂16200价格元/吨（0/0%）；上周中国半钢轮胎样本企业产能利用率为77.71%，环比+0.03个百分点，同比+5.35个百分点；全钢轮胎样本企业产能利用率为69.54%，环比+0.20个百分点，同比+3.75个百分点。评：月底国内及东南亚主产区有降雨预期，全球原料即将进入新一轮开割增量期。整体上，长期视角等待逢低做多机会；前期上涨主要受产区开割不顺和需求偏好升温提振，当前这两个因素均有所弱化。短期多单逢高离场为佳。

【短评-玻璃】 全国浮法玻璃均价1146元/吨，环比上日持平；浮法玻璃开工率69.14%，周度+0.09个百分点；全国浮法玻璃样本企业总库存7690.1万重箱，环比+0.5%；以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-114.95元/吨，周环比-18.58元/吨；全国深加工样本企业订单天数均值6.86天，同比-16.3%；1-3月份，全国房地产开发投资17720亿元，同比下降11.2%。评：近期浮法玻璃企业开工较稳，利润不佳，企业库存高位上升，华东市场需求偏弱，临近假期，加工厂基本无备货意愿，企业整体出货一般，终端地产需求仍呈下滑趋势。浮法玻璃阶段性企业库存高位上升，预计短期价格维持震荡偏弱。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价8462元/吨，环比上日+41元/吨；LLDPE周度产量26.63万吨，周下降1.64%；生产企业库存23.84万吨，环比-8.45%；油制日度生产毛利-2240元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降-2.3%，其中农膜整体开工率较前期-3.8%；PE包装膜开工率较前期-0.9%。评：供应端产能利用率下跌，本周预期供应较稳，国内供应压力维持缓解，生产企业库存下降，临近小长假，生产企业和贸易商有积极去库预期，下游工厂阶段性补库和小长假前备货陆续完成，抵触涨价，成本端原油价格震荡偏强。塑料供稳需弱，成本支撑强，预计塑料短期震荡略偏强。

【短评-PTA】根据统计数据来看，现如今聚酯市场整体库存集中在13-27天；具体产品方面，其中POY库存至15-26天，FDY库存至10-25天附近，而DTY库存则至16-26天左右。评：下游需求偏弱，聚酯库存中性偏高；当前PTA仓单和社会库存仍偏高，由于国内供应商通知下游客户减少下个月的合约供应量，导致TA工厂减产意愿增加，恒力、三房巷及桐昆陆续发布PTA装置计划外检修，PTA负荷加速下降。PTA供应大幅收缩，由累库转为去库，5月去库幅度较大，PTA供需大幅好转，利于PTA加工费走强。价格演化不稳定因素为原油端，在霍尔木兹海峡恢复正常通行前，PTA低位短多交易为佳。

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荷叶地街道祁门路333号新地中心6幢2007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