

每日商品期市纵览 | 20260401

重要提示:《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施,通过本网站发布的观点和信息仅面向上海东亚期货的专业投资者。本网站难以设置访问权限,若您并非上海东亚期货的专业投资者,请取消查看,接收或使用本网站的信息,我司不会因为关注,收到或阅读本网站推送内容而视相关人员为客户;市场有风险,投资需谨慎!

品种涨跌幅度

【注:以下涨跌幅度以收盘价格作为参考】

	日涨跌	周涨跌
沪银主连	4.37%	4.46%
钯主连	3.90%	1.89%
铂主连	3.28%	0.67%
沪金主连	3.24%	3.87%
沪锡主连	1.96%	6.46%
国际铜主连	1.91%	1.67%
沪铜主连	1.77%	1.51%
沪铅主连	0.94%	0.97%
碳酸锂主连	0.90%	-0.31%
铁矿石主连	0.50%	0.68%
	日涨跌	周涨跌
欧线集运主连	-11.76%	-10.64%
原油主连	-11.72%	-9.68%
燃油主连	-10.01%	-7.98%
低硫燃油主连	-8.59%	-8.59%
苯乙烯主连	-6.99%	-2.46%
纯苯主连	-6.83%	-1.48%
乙二醇主连	-6.80%	-3.44%
甲醇主连	-6.66%	-2.43%
对二甲苯主连	-5.26%	-3.28%
沥青主连	-5.05%	-2.86%

【金融期货】

股指：内外均释放利好，美伊缓和提振全球风险偏好，国内 PMI 重回荣枯线以上，但中东局势不确定性仍存。A 股量能处于年内低位，资金观望情绪浓厚，市场信心尚未完全修复。在局势确定稳定前股指以震荡稍偏强为主，外围冲击与国内政策托底共同影响盘面走势。

国债：资金面宽松为债市提供支撑，央行释放适度宽松的货币政策信号，美伊态度软化提振风险资产，进而对债市形成压制。3 月 PMI 回暖印证经济季节性复苏，债市对数据反应有限。短期波段空间有限，避险情绪与通胀担忧交织，债市维持震荡格局。

集运欧线：现货报价持续走弱，即期运价回落，地缘风险溢价逐步回吐，市场重心回归供需基本面。4 月运力供给充足、货量支撑不足，供需宽松格局未改，船公司挺价难以落地。远月合约受 5 月船司提价预期支撑，近月合约受交割压力拖累，盘面整体震荡偏弱，需关注地缘局势反复与现货货量实际表现。

【有色金属】

铂钯：走势震荡偏强，中东冲突推升通胀担忧，美联储降息进度延后，美国关税政策不确定性强化弱美元逻辑。南非矿企供应扰动提供支撑，钯金

新增玻纤行业需求预期。美伊谈判僵持，地缘风险未消除，短期高位震荡，中长期布局价值仍存。

黄金&白银：美伊缓和预期重燃美联储降息预期，美指与美债收益率回落支撑价格。地缘冲突与通胀担忧交织，全球避险情绪仍存，ETF持仓小幅变动。短期支撑位上移，上方面临阻力，震荡偏强运行，需跟踪非农数据与地缘进展。

铜：美伊战事缓和预期刺激价格修复性反弹，智利2月铜产量下降支撑供给端，国内下游阶段性补库但增量有限。进口货源持续流入、库存去库放缓，现货流通宽裕，以震荡反弹为主。

铝：呈现外强内稳的分化走势，海外受阿联酋、巴林铝厂减产的地缘供给冲击偏强，国内电解铝高库存压制涨幅。国内3月PMI回暖提振风险偏好，氧化铝供需过剩、成本支撑塌陷，铝合金受汽车压铸需求回暖支撑。宏观情绪与基本面博弈，进口窗口持续关闭，国内价格区间震荡，铝强氧化铝弱格局延续。

氧化铝：运行产能维持高位，仓单量偏大，市场供需过剩格局延续。铝土矿与烧碱价格走弱，成本支撑塌陷，叠加空头资金主动打压，价格偏弱运行。国内电解铝累库放缓但氧化铝供应宽松，行业缺乏利好驱动，整体跟随产业链弱势震荡，下方空间受矿端紧平衡格局有限支撑。

铸造铝合金：铝合金对沪铝有较强跟随性，且由于原材料紧俏和违规税收返还政策影响，下方支撑较强。

锌：供给端，矿端干扰率预计保持高位，进口 TC 再次下滑，国产 TC 维稳，国内冶炼端受利润驱动维持冶炼积极性，持续释放压力。需求端，下游受上周低锌价积极补库，但库存水位仍较高，且与海外出现分化。现货成交上，上一交易日现货成交平平，观望氛围浓。展望未来，地缘政治不确定情况下，市场观望情绪较浓，关注上方压力位，震荡为主。

镍&不锈钢：印尼推迟暴利税与出口征税落地，镍产业链硫磺供给受海峡扰动存在不确定性。镍矿雨季结束发运回升，但升水与海运费处于高位，新能源需求疲软，不锈钢下游逢低采买、观望情绪延续。供需与政策预期博弈，成交持仓偏低，维持震荡整理。

锡：价格反弹后市场进入观望状态，缅甸、印尼采矿运输成本受柴油价格影响，下游采买情绪随价格上涨转淡。品种自身基本面利空已充分释放，核心驱动为宏观流动性与能源成本。特朗普停战表态叠加原油坚挺，资金观望情绪浓厚，短期以震荡看待。

碳酸锂：宏观衰退预期与节前避险情绪共振，短期价格波动显著放大，情绪面影响阶段性超越基本面。下游企业维持逢低补库策略，整体供需格局

未发生实质性改变。中长期来看，需求增长逻辑不变，行业基本面支撑长期价值，短期受宏观情绪与板块联动影响呈现宽幅波动。

工业硅&多晶硅：硅系产业链整体承压运行，工业硅处于供需双弱格局，在成本支撑与套保抛压下区间震荡；多晶硅仍处下跌通道但跌幅收窄，行业进入主动去库阶段，下游以刚需采购为主，囤货意愿不足。光伏终端需求复苏乏力，高库存持续压制价格，短期维持弱势。

铅：基本上，供给端原生铅冶炼稳健生产，同时进口窗口打开上方压力明显，但再生铅大多亏损。需求端，终端消费逐步复苏，下游订单补库为主，社库去化顺畅。展望未来，下方由去库与成本支撑，上方受制于进口窗口，震荡运行。

【黑色】

螺纹钢&热卷：成本支撑强劲，供需双弱格局限制上涨空间，焦煤受能源属性支撑上涨，铁矿库存偏紧与海运费上涨提供成本支撑。热卷高库存与高仓单压制上方压力，钢厂盈利率有限制约增产，地产与基建政策托底需求。炉料端带动价格反弹，但反弹高度受限，维持区间震荡运行。

铁矿石：当前铁矿石市场呈现多空交织格局，事件驱动较多。宏观层面，内外需增长动能均显疲弱，对远期价格构成压力。供给端，飓风影响港口发运，同时燃油成本攀升形成支撑。需求端，钢厂复产带动铁水产量回升，

钢材表需季节性好转，但原料涨价已开始侵蚀利润，负反馈风险累积。港口库存开始去化，但结构性紧缺是近期矿价上涨的核心驱动。综合来看，基本面呈现“近强远弱”特征，价格受成本与现货偏紧支撑，但中长期受需求与供给增量预期压制。

焦煤：焦煤大跌主要原因在于近期市场情绪走弱，特别是现货价格松动，导致期货高估值难以维系，价格有下修需要。目前焦煤整体供给充裕，库存边际累库，现货端不缺，且有降价行为。此外能源逻辑有所反复，因此期货需要回落消化其估值。目前下跌后焦煤基差有所修复，风险释放后整体下方空间有限。

硅铁&硅锰：铁合金继续回落，但锰矿价格仍坚挺，在地缘局势尚未明朗的情况下，铁合金成本支撑逻辑仍存，硅锰除了能源成本还有锰矿的成本抬升，会比硅铁多一个成本支撑逻辑，可能偏强于硅铁。

【能源化工】

原油：美伊停战消息持续发酵，盘面溢价快速回吐，特朗普称 2-3 周内结束冲突，伊朗表态满足诉求可停战。但霍尔木兹海峡仍存不确定性，伊朗袭击科威特油轮加剧供应扰动。本周关键时间节点密集，消息面杂乱无序，高溢价下波动加剧，和谈预期与封锁现实反复博弈。

燃料油：高硫短期市场结构走弱且现货升水下行；低硫船燃现货升水显著

回落，但调和组分持续紧缺仍支撑月间逆价差与高低硫价差高位运行。短期船燃需求偏弱压制现货溢价，而组分紧缺对市场的支撑逻辑未改，后续需重点跟踪调和组分供应、下游船燃需求节奏及高低硫价差变动。

沥青：地缘扰动为核心主导因素，原油价格波动带动盘面走势，主营炼厂开工率下滑，原料紧缺引发预防性减产，远期重油贴水走强提升估值。需求端表现疲软，有价无市状态延续。4月中东局势将逐步明朗，资金止盈与消息变动易引发大幅波动，成本支撑下维持震荡运行。

纯苯&苯乙烯：供应端为核心交易矛盾，霍尔木兹海峡关闭导致亚洲炼厂原料短缺，国内纯苯检修增加，苯乙烯装置降负影响较小。下游对高价原料抵触，以刚需补库为主，产业链不可抗力现象蔓延，地缘局势不明朗，单边波动幅度较大，短期震荡偏强运行。

LPG：地缘扰动再起，累库速度放缓支撑价格，伊朗征收海峡通行费加剧供应不确定性，国内到港量下滑，进口利润倒挂抑制后续到货。PDH开工率小幅下滑，港口累库速度显著放缓，供需边际改善。地缘溢价与库存拐点预期支撑价格，上方受绝对库存水平压制，区间震荡偏强运行。

PP 丙烯：原油价格下跌带动盘面走弱，中东能源供应短缺风险未消除，炼厂降负与PDH装置停车预期支撑供应收缩。PP4月检修量创历史新高，丙烯受丙烷供应不足制约，下游高价抑制补库意愿，以刚需采购为主。供

应端支撑强于需求压力，局势缓和回落空间有限，短期观望为主。

塑料：维持高位震荡走势，炼厂降负与检修增加带来实质性供应减量，下游以刚需采购为主，现货成交改善有限。供应收紧持续支撑盘面，地缘缓和或回吐风险溢价，但供应缩量现实限制回落空间。美伊局势不明朗，品种波动幅度加大，维持高位震荡，等待局势进一步明朗。

橡胶：天胶与合成胶均走强，宏观情绪回暖提振天胶价格，原油承压但化工板块走强带动合成胶。亚洲能源紧张导致乙烯装置降负，丁二烯缺口持续扩大，成本支撑不断强化。国内产区逐步开割，海外低产季支撑原料价格，下游轮胎订单稳定，中东订单扰动有限，中长期供需支撑估值，震荡偏强运行。

纯碱：纯碱日产高位，供应压力持续。刚需目前整体持稳偏弱，光伏冷修增加，不过供应端不排除有预期外扰动。库存表现则比预期的更好。如果盘面上涨，期现等中游有一定补库空间，但因为需求弹性有限，价格空间预计一般；而价格向下的空间则需要库存的积累去打开。中长期供应高位预期不变，等待产业矛盾进一步积累。

玻璃：交易回归现实，现货疲弱。目前浮法玻璃冷修预期继续，日融处于下滑阶段，不过中游库存偏高一直是市场担心的风险点，因为一旦负反馈发生现货压力较大，下游恐无法承接。其次，点火和冷修的消息均不断，

沙河待点火的新线不少。供应的回归预期以及中游高库存均限制了玻璃的高度，需求则有待验证。

烧碱：供应端，氯碱企业开工率维持 84.6%高位，高利润下检修推迟，周度产量 85.1 万吨，供给持续宽松。需求端，氧化铝刚需平稳，但粘胶、印染等行业需求偏弱，整体支撑不足。库存方面，厂库及社会库存均处 52 万吨以上近五年高位，累库趋势延续。地缘情绪退潮后，盘面回归基本面，受高供应、高库存与弱需求共振，延续弱势下行态势。

【农产品】

生猪：价格持续探底，市场猪源供应充足，屠企采购顺畅，北方二次育肥补栏情绪分化，南方补栏积极性一般。养殖端出栏积极性高，供需宽松格局未改，弱势趋势延续，期价承压下行，远月合约受供需预期压制，低位震荡探底运行。

油料：种植面积超预期调减，生柴与出口需求支撑，库存进一步锁紧预期下外盘偏强。内盘来看，短期 M05 近月跟随现货情绪走弱，中期 M07 巴西宽松供应逻辑未变，远月 M09 重心转向美豆种植。菜系在豆菜粕价差拉大后重回性价比，豆菜粕价差修复。

油脂：印尼 B50 预期进一步增强，落地可能性继续增加，且本次政府计

划从经济层面给予一定支持，解决了资金不足的问题，可能会显著刺激资金的流入，但同时也要继续关注国际油价的变动。

棉花：美伊冲突导致化肥涨价且供应受到干扰，新季全球供给存缩减预期，但美国通胀升温，市场宏观风险加大，同时在种植利润驱动下，新疆植棉面积降幅或不及预期，且内外棉价差仍居高位，短期郑棉或窄幅震荡为主，中长期仍有上行驱动。

白糖：外盘原糖上方承压，内蒙古制糖期结束，新季甜菜种植面积预期下降，中东地缘局势紧张，资金情绪偏向谨慎。国内现货报价持稳，整体成交一般，供需格局平稳，受外盘原糖与地缘局势影响，短期震荡运行，等待新季种植数据明朗。

鸡蛋：清明节前备货进入尾声，需求提振力度减弱，产蛋鸡存栏处于高位，供应压力持续存在。饲料成本上涨形成底部支撑，现货价格小幅上涨但期价偏弱，供需格局未改，节日效应消退后上涨空间有限，稳中偏弱震荡运行。

花生：市场逐渐开始换月移仓，东北产区降价去库存，河南山东气温升高贸易商降库存，油厂需求表现一般。商品米供应充足压制价格，油厂采购形成底部支撑，供需僵持，期价高位震荡，跟随油脂板块波动，合约换月带动移仓交易。

红枣：新年度种植季尚未到来，市场关注点仍在需求端，目前下游走货平平，补货较为清淡，红枣驱动暂有限，在国内整体供需宽松下，红枣价格上方仍存压力，或仍以低位震荡筑底为主。

END

免责声明

本订阅号中的所有内容和观点须以我公司向客户发布的完整版报告为准。我公司不保证本订阅号所发布信息及资料处于最新状态，我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。本订阅号所载信息来源被认为是可靠的，但是本公司不保证其准确性或完整性，本订阅号信息及观点仅供参考之用，不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自身情况自行判断是否采用本订阅号所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本微信号及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

上海东亚期货交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

研究员：刘琛瑞 Z0017093

兰雪 Z0018543

岳晋琛 Z0017963

李海啸 Z0019568

陈乃轩 Z0023138

审核人：许亮 Z0002220