

# 每日商品期市纵览 | 20260402

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
原油主连	10.32%	-1.61%
燃油主连	9.60%	-0.18%
低硫燃油主连	8.86%	1.34%
甲醇主连	7.70%	1.37%
PTA主连	7.70%	1.15%
瓶片主连	6.91%	3.50%
LPG主连	6.64%	-1.36%
乙二醇主连	5.94%	1.86%
对二甲苯主连	5.77%	-0.55%
纯苯主连	5.73%	2.84%
	日涨跌	周涨跌
沪银主连	-6.86%	0.85%
铂主连	-4.39%	-0.10%
沪锡主连	-3.84%	3.45%
钯主连	-3.37%	2.69%
沪金主连	-2.79%	2.79%
国际铜主连	-1.40%	0.68%
沪铜主连	-1.19%	0.56%
纤维板主连	-0.90%	-0.83%
铁矿石主连	-0.86%	-1.47%
沪镍主连	-0.60%	-1.57%

## 【金融期货】

股指：中东局势尚未出现实质性进展，不确定性仍存，市场情绪处于磨底阶段。国内政策利好托底下空间，地缘影响逐步减弱，短期股指以震荡稍偏强格局运行。

国债：特朗普讲话将公布战事进展，若风险情绪进一步提振，债市承压，但下跌后具备布局价值，短期维持震荡格局。

集运欧线：地缘局势出现明确降温信号，市场逻辑重回4月淡季供需宽松现实，船公司即期报价松动，提涨计划落地难度加大。伊朗对海峡开放态度仍有变数，远月合约受船司挺价预期支撑，近远月分化加剧，整体走势偏弱。

## 【有色金属】

黄金&白银：特朗普当日就中东冲突表态转向，释放战事趋缓信号，市场避险情绪快速降温。叠加美元与美债收益率反弹，贵金属避险溢价消退。盘面受讲话主导的情绪切换拖累，金银同步走弱，白银因高杠杆属性跌幅更显著，短期回归宏观情绪驱动逻辑。

铜：海外供给扰动与国内下游刚需备库支撑价格。全球铜矿产量下滑支撑

供给端，国内社库高企、进口货源持续流入，流通宽裕限制升水，呈震荡反弹态势。

铝：呈现外强内弱分化格局，海外中东铝厂遇袭减产引发供给冲击，LME铝走强；国内电解铝库存累库，需求偏弱限制涨幅。氧化铝供需过剩、成本下移，价格破位下行；铸造铝合金受汽车压铸需求回暖支撑。内外比值走低，进口窗口关闭，电解铝偏强、氧化铝偏弱。

氧化铝：广西新增产能释放，运行产能维持高位，社库偏高，供需过剩格局延续。铝土矿与烧碱价格走弱导致成本支撑塌陷，价格持续偏弱运行。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，弱势震荡为主。

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：印尼暴利税政策推迟落地，镍产业链硫磺供给受海峡扰动存在不确定性。镍矿发运回升但升水与海运费偏高，新能源需求疲软，不锈钢下游观望情绪浓厚。供需与政策博弈，成交持仓偏低，震荡整理。

锡：宏观面美国经济数据向好支撑有色，供给端缅甸、印尼锡矿运输受柴油价格影响，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，上方存在压力，突破需流动性回归。宏观不确定性仍存，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，工业硅供需双弱，在成本支撑与套保抛压下区间震荡。多晶硅处于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，短期偏弱震荡。

铅：基本面上，供给端原生铅冶炼稳健生产，但再生铅仍未扭亏为盈，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：铁水产量回升，钢厂盈利率有限制约增产，地产与基建政策托底需求，出口接单下滑。供需双弱格局限制涨幅，炉料走弱带动成材震荡走弱。

铁矿石：铁矿石 05-09 价差的收窄，意味着市场预期近月现货的紧缺程度放缓。但绝对价格没有大跌，或是因为预期战争结束，钢材需求回升，铁水强支撑所导致。此外焦煤近期的大跌，也抬升了铁矿石价格。因此，总的来看，铁矿石价格下方有一定的支撑，但上方压力也显著，预计短期仍在窄区间内震荡。

焦煤：焦煤跟随能源预期继续下跌，目前价格已经接近战前水平，能源溢价已经抹去。期货下跌后，焦煤基差快速修复。需要关注降价后，对现货需求的拉动和对库存的去化。后续需要关注甘其毛都口岸的库存情况。本期铁水产量预计继续回升，对煤焦下方需求有补库支撑。

硅铁&硅锰：锰矿价格坚挺与能源成本上涨仍提供双支撑，硅锰产量持续下降，行业推行节能减排，硅铁受镁锭需求支撑。钢厂铁水产量稳定支撑需求，硅锰成本支撑更强，走势强于硅铁。

## 【能源化工】

原油：特朗普讲话释放停战信号，称将在 2-3 周内结束对伊战事、推动海峡开放。市场避险溢价回落，但伊方谈判态度反复，叠加供应缺口仍存，油价震荡上行。盘面受特朗普讲话情绪驱动，短期脱离供需基本面，地缘风险主导波动节奏。

燃料油：低硫燃料油市场结构受供应收紧预期支撑走强，弱势下游需求则持续拖累现货升水；高硫燃料油虽有俄罗斯、委内瑞拉货源补充，但地缘冲突导致的中东供应中断仍存利多支撑，需求偏弱叠加裂解价差转负则压制现货溢价。短期船燃需求弱于战前水平，供应端地缘扰动未消，市场交投趋于清淡，后续需重点跟踪中东货源恢复进度、跨境套利货流及高硫燃料油裂解价差走势。

沥青：地缘扰动仍为核心驱动，原油波动主导走势，主营炼厂开工下滑，原料紧缺引发预防性减产，远期估值获得支撑。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，成本支撑下震荡运行。

纯苯&苯乙烯：地缘局势反复，特朗普讲话后原油回升，品种震荡上行。亚洲炼厂原料短缺影响扩大，国内纯苯检修增加，苯乙烯装置降负影响较小，下游抵触高价原料，以回调补库为主。海峡通航问题解决前供应端为

主导，地缘不明朗，波动较大。

LPG：宏观缓和预期压制价格，CP 价格上涨、到港量下滑支撑基本面，进口利润倒挂抑制后续到货。PDH 利润边际修复，港口累库速度放缓，库存临近拐点。现货基差走强、月差 Back 结构反映近端趋紧，震荡偏强。

PP 丙烯：原油上涨带动盘面走强，炼厂降负与 PDH 停车预期支撑供应收缩，PP4 月检修量创历史新高。下游高价抑制补库意愿，刚需采购为主。供应端支撑强于需求压力，短期观望为主。

塑料：炼厂降负与检修增加带来实质性供应减量，下游刚需采购支撑现货。地缘缓和或回吐风险溢价，但供应缩量现实限制回落空间，海峡通航恢复耗时，供应难以快速回升。美伊局势不明朗，波动加大，高位震荡。

橡胶：地缘缓和预期下合成橡胶大幅走弱，天胶承压震荡。亚洲能源紧张导致乙烯装置降负，丁二烯缺口扩大，成本支撑仍存。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，短期承压。

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，氯碱装置开工维持高位，企业检修滞后，周度产量处近五年同期偏高，供给持续宽松。需求端，氧化铝刚需平稳，但粘胶、印染等下游行业复苏乏力，整体支撑有限。库存方面，样本企业厂库 53.03 万吨，环比微增，高库存压力未缓解。盘面受供需失衡基本面主导，地缘情绪退潮后回归弱勢震荡。

## 【农产品】

生猪：价格持续探底，市场猪源供应充足，养殖端出栏节奏分化，部分企业增量出栏，散户惜售与压栏并存。供需宽松格局未改，弱勢趋势延续，期价承压下行，远月合约受供需预期压制，低位运行。

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：外盘原糖走弱，内蒙古制糖期结束，新季甜菜种植面积预期下降，广西收榨进度偏慢。中东地缘局势紧张，资金情绪谨慎，国内现货报价持稳，成交一般。供需格局平稳，受外盘与地缘影响，短期震荡运行。

鸡蛋：清明节前备货结束，终端接货意愿下降，产蛋鸡存栏高位，供应压力持续。各环节库存回升，市场呈现供应增加、需求减弱格局，节前蛋价稳中偏弱，上涨空间受限，弱势震荡。

花生：目前油厂收货积极为花生价格提供支撑，但气温逐渐上升，贸易商

减库意愿逐渐强烈，对花生价格形成压榨，后市或难以出现趋势性上涨或下跌行情，继续小幅震荡为主。

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