

每日商品期市纵览 | 20260403

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
钯主连	3.76%	5.11%
甲醇主连	3.64%	2.06%
铂主连	3.02%	1.73%
聚丙烯主连	2.96%	0.93%
对二甲苯主连	2.88%	0.85%
燃油主连	2.87%	1.05%
苯乙烯主连	2.57%	-0.26%
纯苯主连	2.21%	-0.34%
塑料主连	2.02%	-0.78%
PTA主连	1.93%	1.63%
	日涨跌	周涨跌
多晶硅主连	-4.18%	-5.35%
玻璃主连	-2.50%	-6.15%
生猪主连	-2.34%	-5.87%
烧碱主连	-2.05%	-8.19%
菜粕主连	-1.82%	-4.32%
焦煤主连	-1.68%	-8.74%
欧线集运主连	-1.52%	-9.45%
菜籽主连	-1.51%	-3.66%
纯碱主连	-1.45%	-6.02%
碳酸锂主连	-1.37%	-6.82%

【金融期货】

股指：特朗普强化对伊打击表态，地缘不确定性升温，全球风险资产承压，A股低开低走、成交额缩量，期指贴水仍处历史低位，市场情绪低迷。清明假期临近，海外地缘变数加剧波动风险，资金观望持仓为主。国内政策托底下空间，短期以震荡为主，建议控制仓位应对外部不确定性。

国债：通胀预期与避险情绪相互博弈，期债震荡运行。特朗普战事表态推升油价，A股下跌带动避险需求，但做多动力不足，长端品种走势偏弱。资金面保持宽松，央行持续净回笼未引发流动性紧张，市场缺乏明确主线，短期维持震荡格局。

集运欧线：地缘冲突升级重新主导定价，霍尔木兹海峡通行风险抬升为航线注入不确定性溢价，期价反弹回升。船公司局部挺价与附加费计划提供心理支撑，但4月淡季货量不足、现货运价未确认上涨，供需宽松格局未改。资金态度谨慎，上行驱动待现货验证，呈高波动震荡。

【有色金属】

铂&钯：中东冲突持续引发滞胀恐慌，油价推升通胀担忧，美联储降息预期延后。美国关税政策不确定性提升，南非矿企供应扰动提供支撑，钯金新增玻纤行业需求预期。短期高位震荡，高波动下需警惕仓位风险，内外盘走势分化。

黄金&白银：地缘消息反复导致价格剧烈波动，特朗普强化打击与伊朗通航协议形成多空交织，美指走高与美债收益率波动压制估值。美联储政策预期稳定，避险与滞胀逻辑并存，短期关注非农数据指引，震荡运行。

铜：特朗普讲话引发风险资产回落，有色板块资金流出，国内外铜价同步调整，夜盘关税政策调整支撑 CMX 铜走强。全球铜矿产量下滑支撑供给端，国内社库延续去库，但进口货源补充使降幅放缓，下游节前刚需备库，上方压力待验证，震荡运行。

铝：外盘因地缘缓和回调，内盘受高库存、弱需求压制，外强内弱格局延续。海外供给扰动减弱，国内电解铝开工高位、社库累库，氧化铝供需宽松、成本走弱，铸造铝合金受汽车压铸刚需支撑。内外比值偏低，进口窗口关闭，短期或以区间震荡整理为主。

氧化铝：广西新增产能释放，运行产能维持高位，社库处于高位，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，资金观望离场，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，短期或保持弱势震荡。

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：宏观上，特朗普讲话后，市场解读为短期不能停战且战局升级，滞胀交易回归。供给端，矿端干扰率预计保持高位，进口 TC 再次下滑预计后续进口矿仍偏紧，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，逐步步入旺季，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，基本面有支撑但宏观不确定性较大，震荡为主。

镍&不锈钢：美伊战事不确定性持续，霍尔木兹海峡停运影响硫磺供给，印尼暴利税政策推迟落地。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：宏观面战事升级与通航协议带来反复扰动，价格震荡运行。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波动。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，宏观不确定性主导，短期震荡。

碳酸锂：宏观衰退预期与节前避险情绪共振，叠加消息扰动频繁，价格波动显著放大，情绪面影响阶段性超越基本面。下游维持逢低补库策略，供需格局未实质改变。中长期需求增长逻辑不变，行业基本面支撑长期价值，短期震荡偏弱。

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。多晶硅跌幅收窄呈现企稳迹象，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。

铅：基本上，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：短期炉料端震荡偏强带动钢材价格的反弹，但反弹高度或有限，近期炉料价格走弱或将带动成材走弱。

铁矿石：目前钢材需求比之前的预期好，铁水回升确定性较强，短期缺货情况依旧存在，因此下方价格有支撑；但上方压力也较为显著，高供给和谈判节奏影响。价格短期或宽幅震荡，趋势性不强。

焦煤：焦煤跟随能源预期波动，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。本期铁水产量继续回升，对煤焦下方需求有补库支撑。

硅铁&硅锰：铁合金高位回落后下方仍有成本支撑，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，可能强于硅铁。

【能源化工】

原油：特朗普强化打击表态叠加伊朗军事回应，地缘风险升温，原油盘面大幅上涨，区域价差呈现 WTI 强于 Brent、Brent 强于 SC 格局。霍尔木兹海峡仍未实质开放，供应缺口持续存在，欧佩克+考虑调整产量配额，消息反复加剧波动，供应收紧逻辑未改。

燃料油：低硫燃料油受高硫油非豁免货源收紧支撑小幅回暖，高硫燃料油依赖俄罗斯货源弥补中东供应缺口，清洁组分紧缺仍对市场形成支撑，不过竞争性报价拖累现货溢价走高，裂解价差反弹转正则缓解高硫油估值压力。3月燃料油衍生品及现货成交整体环比走弱，低硫船燃掉期成交相对抗跌，短期市场仍受中东地缘局势、跨境货源结构及成交节奏影响，后续需重点跟踪高硫油货源补充情况及低硫船燃现货升水变动。

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：地缘消息反复导致波动放大，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。下游抵触高价原料，以回调补库为主，供应端仍为主导矛盾，地缘走向不明朗，单边波动较大，震荡偏强运行。

LPG：地缘风险再起强化成本支撑，原油大涨带动价格上行，港口库存开始去化，月差结构近月偏强。PDH 开工率下滑拖累化工需求，CP 与 FEI 价格走弱反映亚太供应宽松，宏观溢价与基本面压力对峙，跟随原油波动，震荡运行。

PP 丙烯：地缘与供应收缩支撑近端偏强，原油上涨带动盘面走高，PP 装置检修集中、出口向好，丙烯受 PDH 停车影响供应缩减。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，回落空间有限，短期震荡偏强。

塑料：跟随成本端剧烈波动，油价走强带动价格上涨，炼厂降负与检修增加带来实质性供应减量。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。局势不明朗，波动加大，高位震荡。

橡胶：消息扰动下高开低走，地缘升级与通航协议带来反复，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，氯碱企业开工负荷维持 90.73%高位，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、印染等下游需求偏弱，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。地缘情绪持续退潮，市场焦点回归高供应、高库存、弱需求的基本面。

【农产品】

生猪：价格持续探底，市场猪源供应充足，养殖企业出栏节奏分化，散户出栏心态不一，部分压栏部分出栏。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：国际油价持续反复也使得市场资金整体偏谨慎，虽然印尼 B50 政策对棕榈油形成利好，但更多的利好集中在远期，对于短期来讲仍需关注国际油价以及 B50 后续落地的情况。

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：外盘原糖跌回 15 美分以下，广西收榨进度偏慢，新季甜菜种植面积预期下降。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：产蛋鸡存栏高位，供应压力持续，清明备货结束后终端接货意愿下降，各环节库存回升。现货市场稳中偏弱，期价受供需与成本博弈，止跌后窄幅震荡，上涨空间受限。

花生：气温升高推动贸易商出货积极，油厂按需采购提供底部支撑，商品米供应充足压制价格。供需双向博弈，天气因素影响库存质量，期价缺乏趋势性驱动，处于换月移仓阶段，延续小幅震荡走势。

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