

每日商品期市纵览 | 20260407

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
乙二醇主连	8.96%	9.35%
塑料主连	6.71%	9.00%
甲醇主连	5.62%	10.03%
丙烯主连	5.20%	7.41%
聚丙烯主连	4.95%	8.37%
合成橡胶主连	2.46%	3.40%
LPG主连	2.44%	3.36%
纯苯主连	1.69%	2.39%
碳酸锂主连	1.52%	1.36%
短纤主连	1.33%	3.25%
	日涨跌	周涨跌
多晶硅主连	-4.06%	-7.95%
苹果主连	-3.65%	-3.12%
红枣主连	-3.54%	-5.03%
菜籽主连	-2.50%	-5.08%
氧化铝主连	-2.41%	-5.38%
生猪主连	-1.81%	-5.73%
硅铁主连	-1.68%	-2.52%
原油主连	-1.66%	-4.13%
PTA主连	-1.43%	3.05%
烧碱主连	-1.34%	-5.47%

【金融期货】

股指：美伊对峙加剧，地缘风险压制风险偏好，国内稳增长政策提供下方支撑。外围不确定性较高，叠加通胀与加息预期压制，股指延续震荡，短期走势偏弱，反弹持续性受限。

国债：资金面维持宽松，现券收益率窄幅波动，债市缺乏明确催化。中东局势反复带来避险支撑，但经济数据回暖与通胀预期形成压制，多空力量均衡。市场处于通胀逻辑与避险逻辑交织状态，短期无趋势性方向，以区间震荡为主，关注地缘局势与资金面边际变化。

集运欧线：地缘冲突主导远月合约定价，近月合约受现货疲软拖累，呈现近弱远强格局。船公司涨价计划落空，即期运价持续走弱，货量低迷压制近月合约。远月依托航道中断风险与燃油成本支撑，波动加剧，核心博弈弱现实与强风险溢价，整体维持分化震荡。

【有色金属】

铂&钯：美伊对峙悬而未决，滞胀预期支撑板块，美联储降息预期延后。钯金新增玻纤需求提供长期想象空间，南非供给扰动形成支撑。短期受地缘消息驱动剧烈波动，高位震荡为主。

黄金&白银：聚焦美伊最后通牒与美国 CPI 数据，非农数据强化高利率维

持更久逻辑。地缘冲突带来避险支撑，流动性与实际利率上行压制估值。价格波动加剧，下方支撑稳固，上方压力明显，等待关键信号指引。

铜：国内库存连续去库支撑价格，美联储鹰派表态与美元走强压制上方空间。海外铜矿供给扰动持续，国内下游刚需平稳。技术面区间震荡，等待方向突破信号。

铝：地缘扰动延续，外盘受供给冲击偏强运行，国内高库存与弱需求压制内盘，外强内弱格局持续。电解铝供应高位，社库累库放缓。内外比价偏低，进口窗口关闭，区间震荡为主。

氧化铝：广西新增产能释放，社会库存偏高，供需过剩格局明确。铝土矿与烧碱价格走弱导致成本支撑塌陷，资金观望情绪浓厚。行业缺乏利好驱动，在铝产业链中表现偏弱，下方受矿端紧平衡限制，整体震荡整理。

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，矿端步入紧平衡，进口 TC 再次下滑，国产 TC 下滑 200 元，国内冶炼端受利润驱动维持冶炼积极性，持续释放压力。库存上国内季节性去库，LME 注销仓单大幅增加，对价格形成支撑。展望未来，锌短期内底部支撑较足，消费维稳下有上行动力。

镍&不锈钢：宏观情绪主导走势，美伊冲突不确定性压制盘面，印尼政策推迟落地。镍矿发运回升但海运费偏高，新能源需求疲软，不锈钢下游观望情绪浓厚。供需双弱格局未改，缺乏趋势驱动，震荡整理。

锡：宏观不确定性依旧较大，霍尔木兹海峡有可能以收费站形式打开，但油价的风险溢价已被定价，关注4月通胀数据以及美联储动态，偏震荡。

碳酸锂：澳洲锂矿受燃油短缺影响复产节奏，津巴布韦出口管控形成供给扰动。下游储能与新能源车需求支撑长期逻辑，短期受情绪与资金影响震荡运行，价格底部具备韧性。

工业硅&多晶硅：市场持续低迷，供需双弱格局未改，供给端温和放量，下游光伏需求复苏乏力。工业硅成本支撑松动，多晶硅库存再度累积，去库拐点未现。行业处于产能出清磨底阶段，需跟踪落后产能退出与供需边际改善信号，整体维持弱势运行。

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，铅价逐步逼近再生铅盈亏平衡线，后续可能有复产压力。需求端，逐步步入淡季，下游表现一般。展望未来，上方空间较小，依旧震荡为主。

【黑色】

螺纹钢&热卷：炉料端震荡走弱，带动钢材价格的走弱，但钢厂盈利率回升明显仍对炉料端以及钢材有支撑作用，关注下方支撑。

铁矿石：近期铁矿价格受到谈判预期的影响，价格有所下探。但除此以外，供需两端皆有所好转，预计下方空间有限，价格偏宽幅震荡。

焦煤：能源溢价消退，估值快速回落，口岸通关量高企，供给压力显现。铁水回升提振需求，焦化利润改善，提涨落地。高估值已充分回落，供需逐步好转，关注低位支撑，存在技术性反弹可能。

硅铁&硅锰：锰矿涨价与焦煤走强提供双重成本支撑，硅锰产量持续下滑，行业限产推进。硅铁受镁锭需求支撑，钢厂需求平稳。硅锰成本支撑强于硅铁，高位回落后下方支撑稳固，或维持震荡偏强运行。

【能源化工】

原油：美伊进入最后期限博弈，冲突升级风险高企，伊朗能源设施遭袭，供应缺口扩大。霍尔木兹海峡通航有限，库容紧张持续，地缘风险主导盘面，价格保持强势运行，波动显著加剧。

燃料油：低硫燃料油因西方套利货抵港，供应收紧预期降温，市场走弱，

月间价差与现货升水持续承压；高硫燃料油则受新加坡库存下滑、中东进口锐减支撑，市场结构走强、现货升水小幅回升。短期低硫油供应压力逐步显现，高硫油仍受益于中东货源短缺格局，而船东高价下谨慎采购制约下游需求，后续需重点跟踪西方套利货流、新加坡进出口节奏及富查伊拉库存变动。

沥青：地缘冲突与原油波动主导走势，炼厂开工下滑，原料紧缺支撑远期估值。终端需求启动缓慢，现货交投清淡，有价无市格局延续。资金止盈与消息面扰动加剧波动，成本支撑下震荡运行。

纯苯&苯乙烯：亚洲炼厂原料短缺加剧，国内纯苯装置集中检修，4月供应显著收缩。苯乙烯利润偏好，装置降负影响有限，下游负反馈逐步显现。地缘与供应收紧主导，短期震荡偏强运行。

LPG：地缘溢价提供强支撑，CP与FEI价格走强，进口成本抬升。PDH开工下滑拖累化工需求，港口库存去化缓慢。基本面与地缘背离，上下均有约束，短期震荡格局明确。

PP丙烯：PP装置检修创历史新高，出口订单旺盛，供应大幅收紧。丙烯受PDH原料短缺支撑，现货偏强。下游高价抑制需求，供需错配下近端支撑强劲，震荡偏强运行。

塑料：炼厂降负与检修带来实质性供应减量，进口恢复缓慢，库存持续去化。美伊谈判进展决定风险溢价走向，供应收缩提供底部支撑。局势不明朗下高位震荡，下方支撑较战前明显抬升。

橡胶：地缘消息反复扰动，合成橡胶受丁二烯缺口支撑，天胶国内开割逐步启动。海外产区低产季提供支撑，下游轮胎订单稳定，中东订单扰动有限。长期供需支撑估值，中期供应增加压力显现，震荡运行。

纯碱：纯碱日产高位，偶有波动，不影响格局，上游供应压力持续。刚需目前整体持稳偏弱，光伏冷修和堵窑增加，不过供应端不排除有预期外扰动。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也进一步积累去打开。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，走向交割，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。交割逻辑下，价格疲弱。

烧碱：供应端，氯碱装置开工维持高位，行业产能持续释放，周度产量处同期偏高水平，供给宽松格局未改。需求端，氧化铝刚需平稳，但粘胶、

印染等下游复苏迟缓，整体需求支撑偏弱。库存方面，样本企业厂库仍处高位，去化缓慢，高库存压力持续压制市场。地缘情绪全面退潮，市场回归基本面主导，盘面受高供应、弱需求、高库存三重压力拖累，短期偏弱势震荡运行。

【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：短期下游走货边际放缓，新季种植刚刚开启，在美伊冲突持续下，市场情绪较为谨慎，短期郑棉或以震荡为主，关注新年度目标价格补贴政策发布情况，在原油价格大幅波动下谨防宏观风险。

鸡蛋：在产蛋鸡存栏高位，供应宽松，清明备货结束后需求走弱。各环节库存回升，价格止跌后再度承压，震荡偏弱运行，上涨空间受限。

花生：油厂收购积极支撑价格，东北产区小幅上调，河南山东价格平稳。换月移仓阶段波动加大，供需僵持，小幅震荡运行。

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