

每日商品期市纵览 | 20260408

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 | 6.03% | 0.37% |
| 沪锡主连 | 4.26% | 1.01% |
| 铍主连 | 3.66% | 2.65% |
| 铂主连 | 3.41% | 1.87% |
| 沪金主连 | 2.68% | 0.84% |
| 沪铜主连 | 1.72% | 1.23% |
| 国际铜主连 | 1.72% | 1.20% |
| 菜籽主连 | 1.65% | -2.66% |
| 焦炭主连 | 1.56% | 0.78% |
| 红枣主连 | 1.20% | -2.61% |
| | 日涨跌 | 周涨跌 |
| 低硫燃油主连 | -14.77% | -6.17% |
| 燃油主连 | -14.48% | -2.85% |
| LPG主连 | -13.08% | -5.87% |
| 原油主连 | -12.54% | -5.02% |
| 甲醇主连 | -12.13% | 3.58% |
| 乙二醇主连 | -11.13% | 4.28% |
| 丙烯主连 | -10.02% | -0.33% |
| 聚丙烯主连 | -9.76% | 1.57% |
| 塑料主连 | -9.49% | 1.41% |
| 沥青主连 | -8.81% | -5.74% |

【金融期货】

股指：外围地缘风险缓和，市场风险偏好快速回升。国内经济预期改善，叠加一季报业绩窗口临近，权重与成长板块共振。盘面受宏观情绪修复及资金回流双轮驱动，今日市场整体呈现普涨格局。

国债：资金面保持宽松，公开市场操作净投放支撑流动性，A股反弹与油价回落压制债市情绪。美伊停火降低避险需求，通胀与增长预期相对均衡，债市缺乏趋势性驱动，多空力量趋于平衡，短期延续窄幅震荡格局，关注后续谈判进展与经济数据影响。

集运欧线：地缘紧张情绪松动，市场从战争定价转向谈判定价，远月合约风险溢价快速回落。现货运价疲软，船公司降价抢货，供需宽松格局未改，近月合约承压明显。虽有船公司远期提价计划支撑，但成本端原油大跌削弱支撑，期价整体面临回调压力，呈现近弱远强分化。

【有色金属】

铂&钯：美伊达成两周停火协议，地缘避险情绪降温，贵金属迎来明显反弹。中国央行连续17个月增持黄金，购金需求提供长期支撑。美联储官员释放滞胀信号，政策维持观望，实际利率与美元走弱提振估值。短期关注停火窗口期谈判进展，震荡偏强运行。

黄金&白银：美伊对峙缓和，滞胀预期支撑板块走势，美联储降息预期延后。钯金新增玻纤行业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波动，高位震荡为主。

铜：美伊临时停火缓和宏观扰动，铜价迎来反弹契机。国内库存延续去化趋势，全球精炼铜呈现阶段性过剩格局，高盛下调年度铜价预估。宏观层面美联储政策观望、美元走弱提供支撑，技术面站稳关键支撑位，短期震荡反弹，上方面临区间压力考验。

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：美伊局势反复扰动市场情绪，印尼镍矿政策推迟落地，镍矿进入旱季发运回升，新能源需求企稳但现货流通有限。不锈钢下游逢低采购为主，高价接受度偏低，供需双弱格局下等待明确驱动信号。

锡：宏观层面聚焦美伊谈判进展与通胀数据，供给端缅甸、印尼供应平稳。基本面利空已充分释放，油价风险溢价已定价，无明显新增驱动，跟随宏观情绪与板块联动波动，偏震荡。

碳酸锂：品种抗跌性较强，短期维持宽幅震荡走势。宏观层面滞胀交易与地缘缓和预期交织，锂资源供给端受海外矿山复产节奏与政策管控影响，需求端长期增长逻辑未变。短期受资金情绪与板块联动影响波动，中长期行业基本面支撑价格底部韧性。

工业硅&多晶硅：供需失衡矛盾突出，市场延续低迷态势，呈现增仓下跌、现货走弱特征。工业硅供给温和放量，下游需求复苏乏力，库存持续累积；多晶硅处于产能过剩出清周期，高库存与弱需求双重压制。行业处于磨底阶段，需跟踪产能出清进度与供需边际改善信号，整体偏弱运行。

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&焦炭：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。

硅铁&硅锰：锰矿报价下调、焦煤走弱削弱成本支撑，上涨动能减弱。供应端硅锰维持减产，硅铁产量小幅回升，需求端铁水回升提供支撑。硅锰库存压力较大，短期回调后关注下方支撑，偏震荡运行。

【能源化工】

原油：美伊达成两周临时停火协议，地缘风险溢价快速回落，盘面大幅下跌。特朗普延长谈判期限，霍尔木兹海峡实际通航情况仍未改善，全球供应缺口仍存。短期跟随谈判进程波动，后续关注海峡实际通航与冲突反复

风险。

燃料油：低硫燃料油受下游需求疲软、外来补库货源预期影响，市场结构走弱，现货升水暂止跌；高硫燃料油受益于俄罗斯供应扰动带来的 5 月收紧预期，叠加中远月价差结构支撑，现货升水大幅反弹、月间价差维持坚挺。3 月高硫燃料油衍生品持仓持续走低，低硫船燃持仓小幅回升，高低硫市场走势延续分化，后续需重点跟踪俄罗斯燃料油发货情况、非洲及美国套利货抵港节奏及远月价差变动。

沥青：地缘扰动仍为主导因素，原油波动带动盘面走势，炼厂开工率下滑，原料紧缺支撑远期估值。终端需求启动缓慢，现货交投清淡，呈现有价无市状态。资金止盈与消息面扰动加剧波动。

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：地缘缓和预期压制价格，CP 与 FEI 价格坚挺，进口成本支撑仍存。PDH 开工率下滑拖累化工需求，港口库存延续去化，即期供需格局尚可，市场从地缘溢价向基本面回归。

PP 丙烯：PP 装置检修量创历史新高，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。下游高价抑制采购意愿，刚需采购为主。

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。

橡胶：美伊停火延长两周，宏观情绪扰动加剧，天胶受原料偏紧支撑，合成橡胶受丁二烯缺口支撑。国内开割逐步启动，海外产区处于低产季，轮胎企业开工稳定，中东订单扰动有限。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：地缘情绪全面消退，市场回归高供应、弱需求、高库存基本面。

盘面受期现高升水与交割预期压制，短期或偏弱震荡。

【农产品】

生猪：供应充裕格局未改，养殖端出栏积极，终端消费持续疲软。供需宽松主导走势，价格持续探底，远月合约同样承压，弱势运行明确。

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，但月差回至前期低位，后续反套与跌幅空间有限。菜系在供应恢复预期中不断走弱。

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，但情绪提振完毕后二季度供应宽松压力压制油脂上方空间，短期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，或仍以探底为主，关注产区气温变化。

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