

每日商品期市纵览 | 20260409

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
燃油主连	6.48%	-5.61%
低硫燃油主连	4.86%	-9.62%
豆一主连	4.50%	5.05%
菜籽主连	3.42%	0.95%
沥青主连	3.15%	-5.41%
原油主连	3.06%	-11.27%
合成橡胶主连	3.02%	-2.51%
丙烯主连	2.98%	-0.74%
纯苯主连	2.73%	-1.65%
甲醇主连	2.66%	-1.26%
	日涨跌	周涨跌
沪银主连	-4.02%	3.43%
焦煤主连	-3.88%	-4.82%
碳酸锂主连	-3.73%	-4.22%
多晶硅主连	-3.09%	-10.09%
沪锡主连	-2.53%	2.38%
铁矿石主连	-2.15%	-3.91%
沪金主连	-1.95%	1.71%
烧碱主连	-1.86%	-7.56%
锰硅主连	-1.73%	-5.84%
焦炭主连	-1.57%	-1.77%

【金融期货】

股指：美伊停火提振全球风险偏好，市场情绪显著修复。但以色列单边军事行动可能破坏停火协议，中东局势反复风险仍在，同时美联储降息前景黯淡，流动性难以回到前期宽松水平。短期股指延续偏强反弹，但持续性受外围不确定性制约，反弹空间相对有限。

国债：风险情绪回归压制债市表现，资金面依旧宽松，短端收益率上行，超长端品种小幅修复。美伊谈判即将启动但分歧巨大，地缘扰动仍将反复，债市缺乏明确趋势驱动，更多依赖自身配置价值。短期上涨空间有限，震荡格局不改。

集运欧线：地缘局势剧烈反复，停火协议与海峡关闭消息交替出现。市场逻辑完全由地缘主导，现货运价疲软、船公司下调报价形成现实压制，远月合约受航道不确定性支撑。消息面混乱且缺乏稳定锚，短期建议观望为主，警惕突发消息引发的剧烈反向波动。

【有色金属】

铂&钯：中东局势反复引发避险与通胀博弈，铂钯强势反弹。美联储官员担忧战争推升通胀，利率政策维持观望，特朗普威胁征收高额关税强化弱美元逻辑。钯金新增玻纤行业需求提供长期支撑，短期受地缘消息驱动剧烈波动。

黄金&白银：霍尔木兹海峡重新关闭，地缘不确定性主导波动。美联储会议纪要显示官员不排除加息可能，降息前景黯淡，高油价引发滞胀担忧。短期谈判窗口期不确定性高，波动仍较大。

铜：美伊临时停火提升风险偏好，铜价突破关键压力区间。国内库存延续去化，下游采购积极性提升，现货流通偏紧支撑升水。全球精炼铜阶段性过剩，但短期宏观与库存驱动占优，波动重心上移，关注上方区间压力。

铝：宏观情绪反复主导波动，国内高库存与弱需求持续压制，外盘受地缘扰动支撑偏强，外稳内弱格局延续。电解铝供应维持高位，社库小幅累库，氧化铝供需宽松、成本端偏弱，铸造铝合金受汽车压铸刚需支撑。内外价差偏低，进口窗口持续关闭，整体区间震荡运行。

氧化铝：广西新增产能持续释放，社会库存偏高，供需宽松格局明确。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：宏观上，市场对停火表现出异常乐观，但以色列黎巴嫩再次出现变数，

有可能涉及到伊朗条款中的违约，霍尔木兹海峡再次关闭油轮通行。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：美伊战事前景不明，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，不锈钢下游逢低采买为主。供需双弱格局未改，等待明确驱动信号。

锡：受宏观情绪驱动大幅反弹后回落，地缘局势反复主导波动。供给端缅甸、印尼供应平稳，基本面利空已充分释放，油价风险溢价已被定价。宏观不确定性仍高，短期以震荡看待，关注后续通胀数据与美联储动态。

碳酸锂：供应端，国内周度产量环比小幅增长，叠加津巴布韦政策放宽影响，全球供给释放节奏加快。需求端，下游正极材料按需采购，动力电池与储能排产环比分化。库存方面，社会库存维持低位，仓单库存小幅增加，累库趋势延续。市场回归基本面主导，海外供给政策扰动，盘面承压。

工业硅&多晶硅：产业链整体承压，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。高库存与弱需求双重压制，短期偏弱勢。

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：近期铁矿石供应压力有所缓解，需关注燃油短缺对矿端的后续影响。需求端，铁水产量增长强劲，钢材数据超预期，钢厂利润回升支撑生产，热卷去库加快且出口回暖。港口库存小幅累积，市场因谈判预期放松而价格承压，但预计后续高铁水、低到港将推动库存去化。供需整体好转，铁矿价格下行空间有限，或维持宽幅震荡。

焦煤&焦炭：焦煤供给端，国内煤矿复产，蒙煤进口维持高位，形成供给压力。需求端，铁水产量强于季节性，钢材需求有韧性，支撑焦炭首轮提涨落地。但钢厂对继续提涨抵触较强。库存方面，口岸库存偏高，但海煤进口窗口关闭。当前盘面价格已较充分反映交割及供给压力，前期高估值溢价回落，而近期供需面实际有所好转未被充分计价。

硅铁&硅锰：锰矿报价下调与焦煤走弱削弱成本支撑，上涨动能减弱。硅锰维持减产，硅铁产量小幅回升，铁水回升提供需求支撑。硅锰库存压力较大，短期回调后关注下方支撑，震荡偏弱运行。

【能源化工】

原油：美伊局势剧烈反复，停火协议与海峡关闭消息交替出现，盘面波动大幅加剧。伊朗掌握海峡通行主导权，双方核心诉求分歧巨大，谈判前景不明朗，冲突随时有重启可能。地缘溢价快速回吐后再度回升，短期完全由消息面主导，关注海峡实际通航情况。

燃料油：美伊停火及霍尔木兹海峡重启预期，大幅缓解亚洲燃料油供应收紧担忧，高低硫市场同步走弱，月间价差与现货升水双双承压；高硫油叠加委内瑞拉、哥伦比亚等多元货源补充预期，供应约束进一步缓解，低硫油则受下游需求疲弱拖累，现货升水跌至近一月低位。短期地缘缓和预期主导市场情绪，需求弱勢格局未改，后续需重点跟踪霍尔木兹海峡实际通航进度、中东货源恢复情况及船东采购节奏变化。

沥青：地缘扰动仍为主导因素，原油大幅波动带动盘面探底回升。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，成本支撑下维持震荡运行。

纯苯&苯乙烯：地缘局势瞬息万变，美伊停火与海峡关闭消息交替，化工品大幅回调。海峡关闭导致亚洲炼厂原料短缺，国内纯苯检修增加，供应显著收缩，苯乙烯装置影响较小。下游利润恶化出现负反馈，短期关注谈判进展与海峡复航情况。

LPG：地缘降温预期主导，国际成本端支撑仍存，CP与FEI价格坚挺。

PDH开工率大幅下滑拖累化工需求，港口库存延续去化，进口利润倒挂抑制后续到货。地缘溢价回撤与需求疲软共同施压，成本支撑限制下方空间，短期高位震荡。

PP丙烯：PP4月检修量创历史新高，供应大幅收紧，丙烯受PDH装置检修支撑。海峡通航恢复仍需时间，短期原料供应仍受威胁，基本面支撑较强，关注谈判进展与PDH装置动态。

塑料：美伊达成临时停火协议，油价大跌带动化工品快速下跌。国内炼厂降负与检修增加，供应显著减量，中东进口货源持续缩减，供应端支撑较强。局势缓和将回吐风险溢价，但实质性供应减量限制回落空间，下方支撑较战前明显抬升。

橡胶：局势缓和带动合成橡胶延续走弱，天胶维持震荡。亚洲能源供应紧张，丁二烯缺口扩大，顺丁橡胶供应偏紧。国内开割初期上量有限，海外

低产季支撑原料价格，轮胎订单稳定。长期供需支撑估值，中期供应增加压力显现，短期震荡运行。

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，叠加原油大跌拖累能化板块，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。

【农产品】

生猪：市场供应充裕格局未改，养殖端出栏积极，终端消费持续疲软。部分区域二次育肥零星进场，惜售情绪显现，供需宽松主导走势，远月合约仍承压。

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，北半球新季种植开启，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：当前蛋价上涨动力不足、下跌空间有限，市场已从此前连续上涨转入稳中调整阶段，后期需重点关注五一节前备货启动情况及老鸡淘汰节奏变化。

花生：油厂刚需托底支撑价格，油厂到货量可观，商品米供应充足压制涨幅。供需僵持格局未改，短期维持底部震荡。

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