



东 亚 期 货  
East Asia Futures

2026年  
第 16 周

屠越海老师组—投资周锦囊

# 投资周锦囊

- 聚焦宏观新闻资讯
- 解读专业数据背后逻辑
- 分享热门品种观点

通过专业的视角和专注的服务，一起把握市场脉搏

投资有风险 入市需谨慎

尊敬的投资者朋友，您好：

特别提示：本报告中所述观点和信息，均来自东亚期货交易咨询部门。若您并非东亚期货客户，为控制投资风险，请不要采纳本刊观点和信息，仅供观察与学习，不作为投资依据。我司不会因为关注、收到或阅读本刊内容而视相关人员为客户。市场有风险，投资需谨慎。

撰写人：何 慧 Z0022978

审核人：许 亮 Z0002220

2026年4月15日

## 周度投研精选

### 1，烧碱

#### 【烧碱数据基本面】

供应端，氯碱企业开工率维持高位，新增产能持续落地。需求端，氧化铝刚需平稳，粘胶、印染等非铝下游订单不足，采购谨慎，出口订单跟进乏力。盘面回归高供应、高库存、弱需求基本面，交投偏谨慎，期价小幅反弹，整体呈低位震荡整理态势。

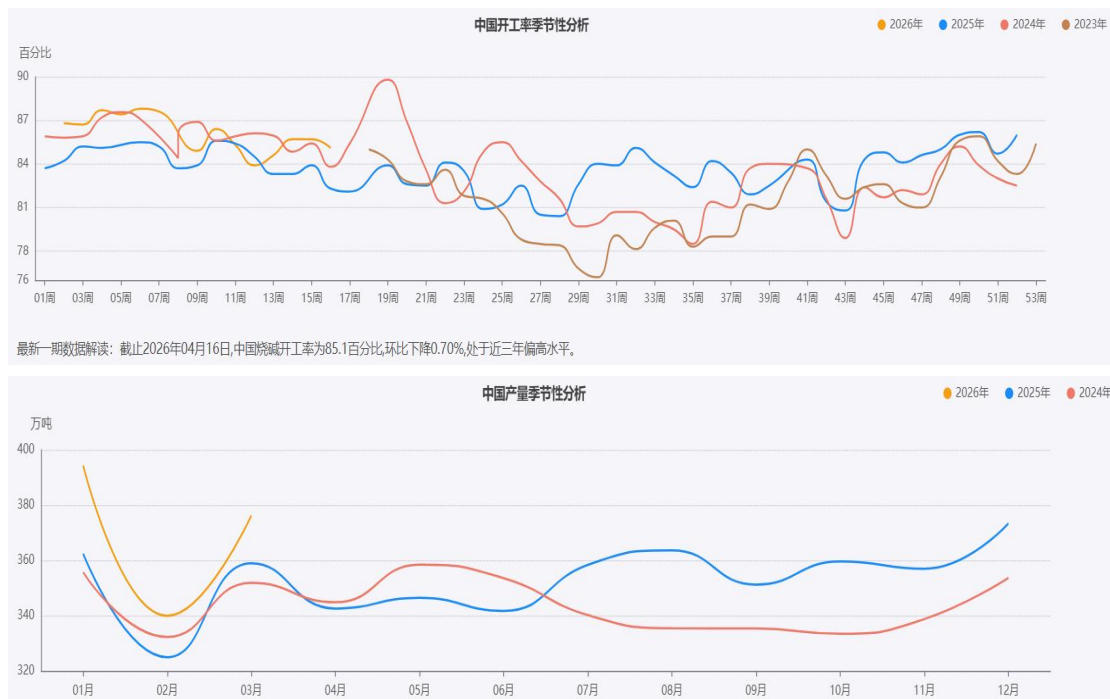
利润显著提升，烧碱开工高位。近期原辅料成本下调，能源成本稳定，烧碱理论生产成本下行，氯碱利润整体上行。最新一周，山东氯碱企业周平均毛利在 616 元/吨，较上周环比+40.96%。烧碱样本企业产能平均利用率为 85.1%，环比-0.8%。其中山东、河南、山西及青海部分设备按计划短期检修，西南部分设备降负带动全国氯碱负荷小幅下滑，山东氯碱负荷 91.7%，环比-0.5%。

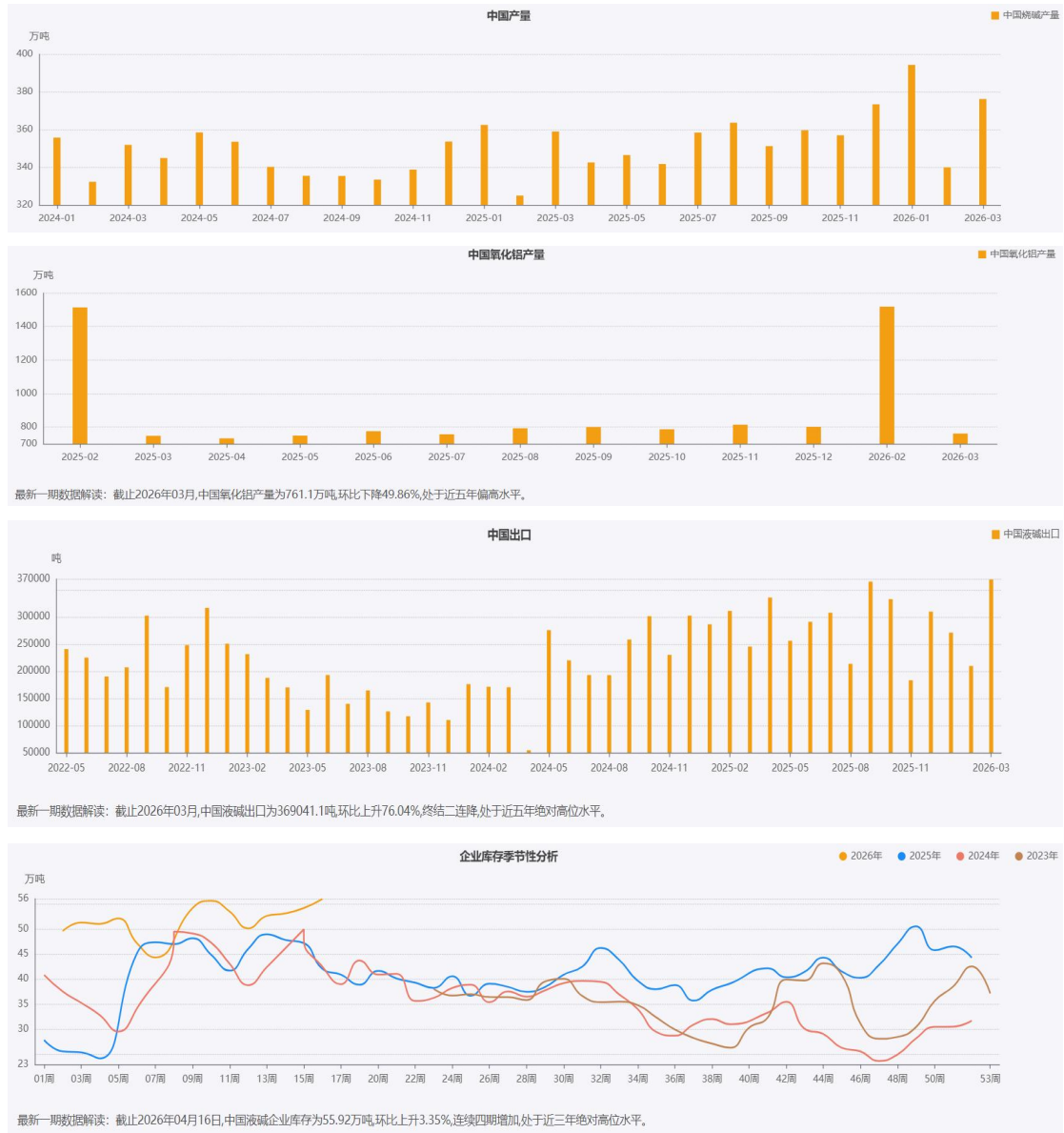
高价走货不佳，库存压力偏重。近期山东省外及省内仓单低价货源冲击部分企业出货困难，加上前期涨幅过大企业高价走货不佳，低度碱库存增加。最新一周，国内 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 55.92 万吨(湿吨)，环比上涨 3.34%，同比上调 18.65%。全国液碱样本企业库容比 30.95%，环比上调 1.09%；本周西北、华中、华东、西南库容比环比上涨、华北、东北、华南库容比环比呈

下滑趋势。

终端刚需采购, 出口节奏放缓。国内氧化铝企业在目前季节下对于烧碱需求有限, 而非铝下游需求受市场价格持续下滑影响, 备货意向较弱, 多持续维持刚需采购为主。4 月后, 随着前期出口补货需求逐步兑现、山东高浓度碱价回调, 市场观望情绪有所升温。叠加去年液碱出口已处历史高位, 今年出口继续大幅增长难度加大。隆众资讯认为, 在山东高开工下, 烧碱需求面没有明显增量。周内江苏高浓度液碱价格稳中小幅走弱, 出口成交持续放缓, 叠加前期外盘订单尚未执行完毕, 市场整体信心偏弱, 价格缺乏上行动力, 后续仍存下行压力。

数据来源：上海东亚期货，每日商品期市纵览 20260420





数据来源：上海东亚期货，Wind，我的钢联，20260421

## 【烧碱技术面】

当前市场处于震荡略偏弱格局中，根据多周期共振交易系统，关注下方技术支撑位。

## 2，碳酸锂

### 【碳酸锂数据基本面】

- 基本面信息 1：江西锂矿面临换证问题，尼日利亚、澳洲供应存隐忧，加剧原料供应不确定性。
- 基本面信息 2：电池企业业绩超预期，市场情绪受到提振，与商品市场形成联动。
- 基本面信息 3：4 月碳酸锂产量预计环比增加 4%至 110950 吨，周度产量也环比增加 86 吨，供应压力显现。
- 基本面信息 4：周度社会库存环比增加 1012 吨至 102814 吨，锂价上行削减下游采购意愿。
- 观点：当前市场矛盾集中于供应端的不确定性，而需求端整体持稳，需关注前高压力的突破情况
- 供需：3 月预估碳酸锂总供应 132020 吨，总需求 129501 吨，供需差为 2519 吨。4 月预估碳酸锂总供应 136350 吨，总需求 135400 吨，供需差为 950 吨。
- 库存：库存方面，SMM 数据显示，3 月碳酸锂月度库存为 64795 实物吨，其

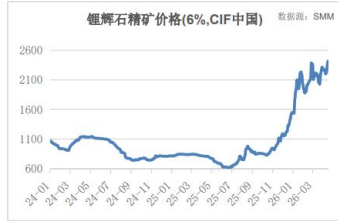
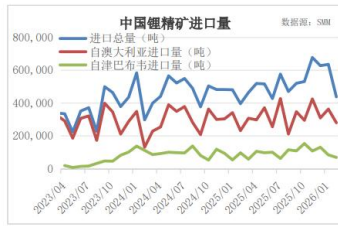
中下游库存 45969 实物吨，冶炼厂库存 18826 实物吨。本周的碳酸锂周度库存为 102814 实物吨，其中冶炼厂库存 18806 实物吨，正极厂库存 45649 实物吨，电池及贸易商库存 38360 实物吨。百川数据则显示，本周碳酸锂工厂库存为 21105 吨。

•价差:4月17日电池级碳酸锂现货价格为 169500 元/吨,较上周环比+8.97%,期货价格为 177580 元/吨,基差为-8080 元/吨。

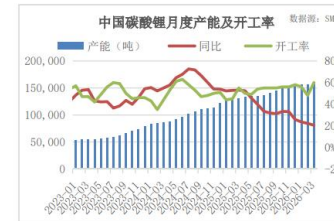
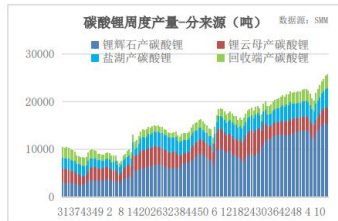
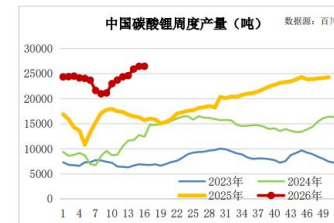
数据来源：上海东亚期货，有色周报-碳酸锂 20260417

国内碳酸锂平衡表			2025					2026					
类别	产量/消耗量/库存	单位	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月E	4月E
平衡表	碳酸锂总供给量	吨	95358	95009	106718	106706	115895	116646	122277	124286	108921	132020	136350
	碳酸锂总需求量	吨	91948	94247	102303	113232	124642	130002	126685	122905	107171	129501	135400
	碳酸锂供需差	吨	3410	762	4415	-6526	-8747	-13356	-4408	1381	1750	2519	950
进出口	碳酸锂进口量	吨	17698	13845	21847	19597	23881	22055	23989	26858	26427	26000	26000
	碳酸锂出口量	吨	430	366	369	151	246	759	912	472	596	600	600
	碳酸锂净进口	吨	17268	13479	21478	19446	23635	21296	23077	26386	25831	25400	25400
供给量	碳酸锂产量	吨	78090	81530	85240	87260	92260	95350	99200	97900	83090	106620	110950
	碳酸锂总供给量	吨	95358	95009	106718	106706	115895	116646	122277	124286	108921	132020	136350
需求量	三元材料产量	吨	64910	68640	73440	75360	84090	83930	81800	81070	70720	84210	80970
	其中: 333	吨	80	80	80	80	80	60	60	30	30	50	50
	523	吨	9580	10330	11480	11050	12450	11900	11400	8320	8290	9720	8950
	622	吨	23250	25130	27530	31150	37000	40850	39600	40290	33480	36650	37750
	811	吨	30600	31950	32840	31720	33150	29860	29530	31470	27750	35470	32080
	NCA	吨	1400	1150	1510	1360	1410	1260	1210	960	1170	2320	2140
	磷酸铁锂产量	吨	285400	290700	316400	356750	394350	412850	403900	396600	348200	426800	450400
磷酸锰铁锂产量	吨	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	3000	
钴酸锂产量	吨	9730	10400	12350	12660	13135	13345	12035	10350	6720	8860	8320	
锰酸锂产量	吨	11536	11670	11237	12031	12443	12970	12470	11670	7820	10710	12160	
碳酸锂总耗用量	吨	86948	89247	97303	108232	119642	125002	121685	117905	102171	124501	130400	
传统工碳需求	吨	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	5000	
碳酸锂总需求量	吨	91948	94247	102303	113232	124642	130002	126685	122905	107171	129501	135400	

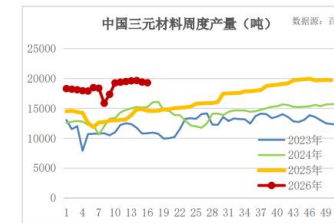
### 原料



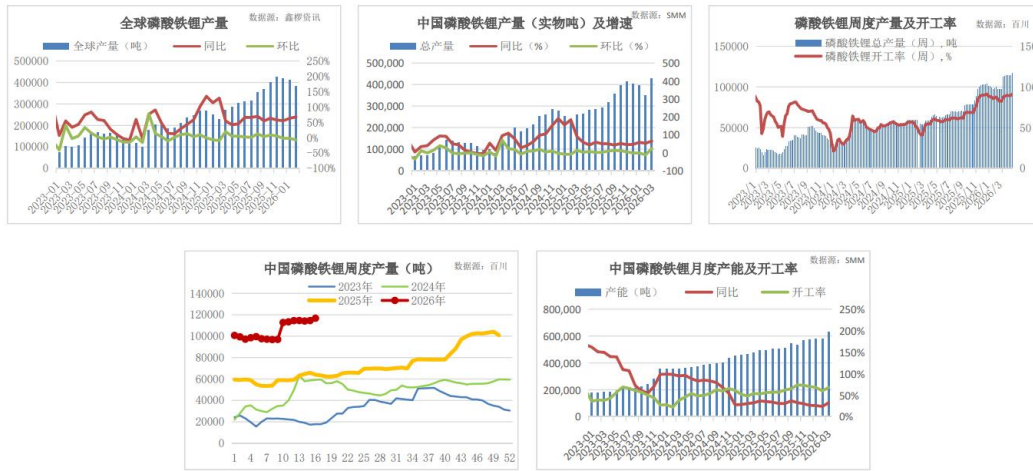
### 供需-碳酸锂



### 供需-三元材料



## 供需-磷酸铁锂

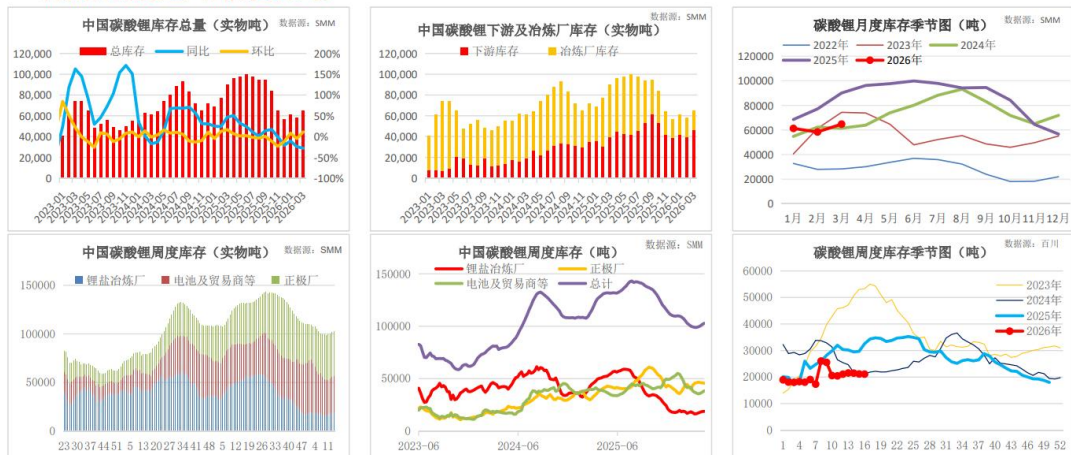


## 供需-锂电池



## 库存

- 库存方面，SMM数据显示，3月碳酸锂月度库存为64795实物吨，其中下游库存45969实物吨，冶炼厂库存18826实物吨。
- 本周SMM碳酸锂周度库存为102814实物吨，其中冶炼厂库存18806实物吨，正极厂库存45649实物吨，电池及贸易商库存38360实物吨。本周百川碳酸锂工厂库存为21105吨。



数据来源：上海东亚期货，有色周报-碳酸锂 20260417

### 【碳酸锂技术面】

当前市场处于震荡略偏强格局中，根据多周期共振交易系统，关注下方技术支撑位。

## 3， 铂金

### 【铂金数据基本面】

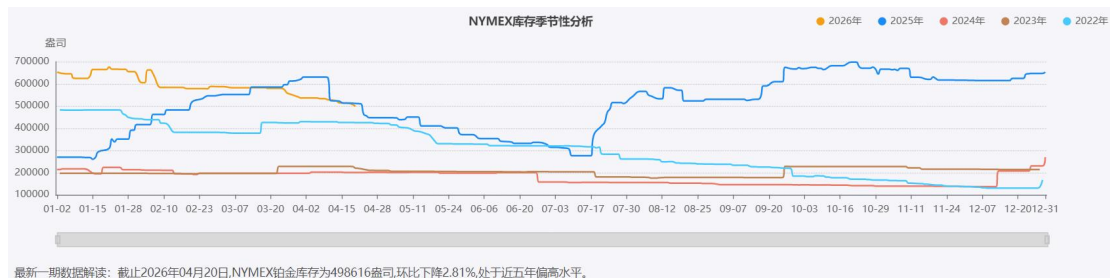
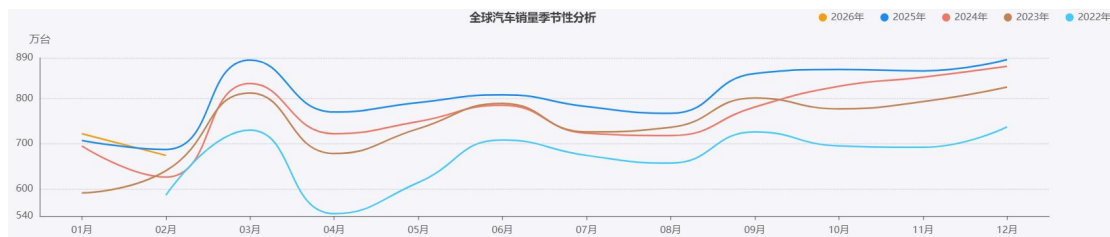
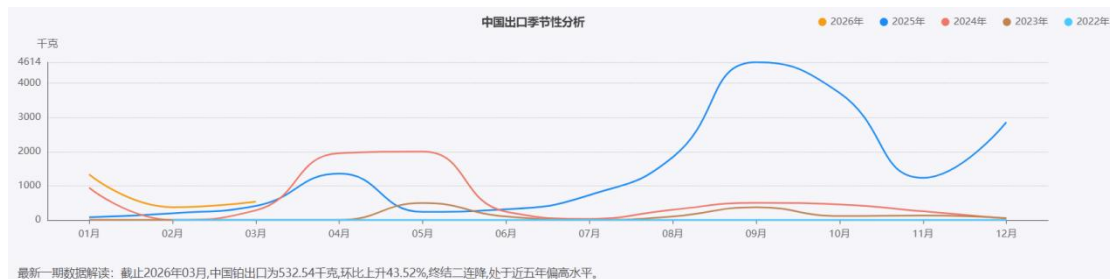
定价围绕地缘缓和展开，美伊谈判推进支撑风险偏好，美联储降息预期回升。美国对俄钯双反终裁在即，关税上调预期阻断供应，玻纤行业需求打开钯金长期增长空间。中东局势与贸易政策为核心变量，高位震荡。

根据世界铂金投资协会最新发布的《铂金季刊》，2025年铂金市场或出现33.6吨的供应缺口，创下2013年以来最大年度短缺，自2023年起连续三年供不应求，累计缺口超过93吨，地上存量已降至极低水平。展望2026年，预计仍将维持7.5吨的短缺。投资需求方面2025年铂金投资需求同比大增65%，铂金条和铂金币需求预计在2026年将达到创纪录的23吨。供应端则处于2014年以来的低位。持续短缺推动租赁利率维持高位，场外现货溢价明显，终端用户行为已从租赁转向持有。

周末地缘消息反转未引发铂钯大幅波动，显示市场对高频消息的敏感度有所下降。当前铂钯短期核心驱动仍在于贵金属板块整体情绪，自身基本面缺乏独立催化。

铂金虽有供需缺口支撑，但在宏观不确定性主导下，价格表现受制于板块整体方向。市场正在等待新的变量打破平衡，其中沃什听证会可能带来的政策预期变化值得重点关注。若沃什释放鹰派信号，可能压制贵金属整体估值；反之若表态温和，则有望提振市场情绪。

数据来源：上海东亚期货，每日商品期市纵览 20260420



数据来源：上海东亚期货，Wind 资讯，同花顺

### 【铂金技术面】

美伊冲突缓和，降息预期回升，美国关税政策强化弱美元逻辑。（东亚期货每日商品期市纵览 0416）当前市场处于震荡略偏强格局中，根据旗舰版量化指标，关注下方技术支撑位。

## 4，棉花

### 【棉花数据基本面】

国际方面，美棉主产区旱情持续恶化，受旱面积占比升至 97%，引发市场对新作供应缺口的担忧升温。原油价格因地缘冲突走强，推高涤纶等合成纤维成本，使棉花的竞争力增强。ICE 棉花期货盘中一度触及近两年高点 80.49 美分，上涨 0.28%，结算价报每磅 80.04 美分。

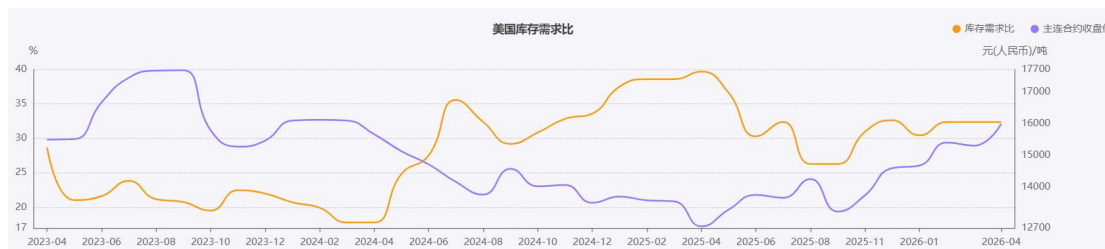
国内方面，银四旺季接近尾声，下游需求呈现转弱迹象，纺企新增订单减少，主要执行前期订单，且企业面临利润萎缩压力，对高价棉采购较为谨慎，多维持刚需补库。新疆主产区新棉播种进度超出六成，快于去年同期水平，南疆已进入播种后期，北疆受前期低温及土壤墒情影响，播种启动时间偏晚，仍处于集中播种阶段。后续需关注产区天气情况及需求能否承接当前价位。

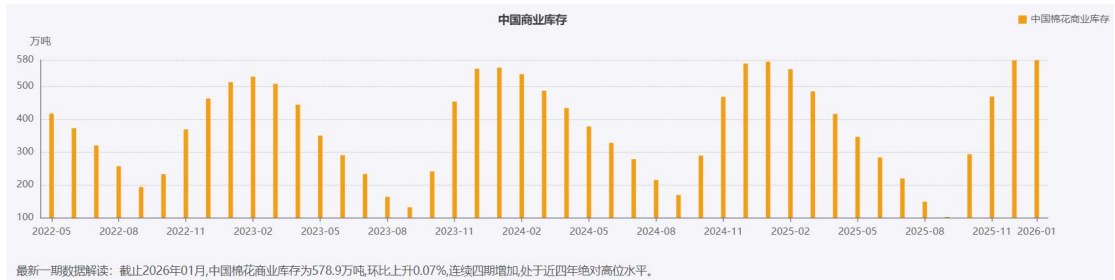
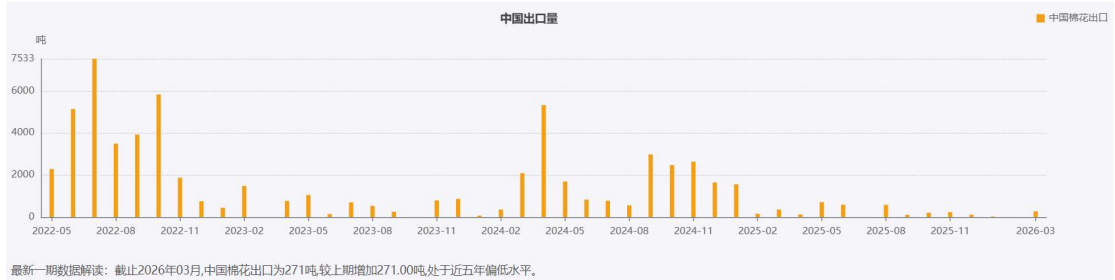
4月USDA报告对美棉价格影响较小，当前美棉主产区异常干旱，可能会对下年度产量不利。重点关注5月USDA月度供需报告关于2026/27年度美国产量的预测。国内方面，目前中下游开机率同比略增，不强也不弱。另一方面临近新一期目标价格补贴政策公布时间，美棉价格强势上涨，叠加郑棉可能在博弈政策积极预期，使得短线棉价走强。

数据来源：上海东亚期货，Wind资讯，同花顺

单位/百万包	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04
期初库存	78.4	77.29	76.78	75.05	74.06	74.49	74.61	73.76	73.76	73.76	74.07
产量	117.81	116.99	118.42	116.62	117.68	120.08	119.79	119.43	119.86	120.99	121.87
进口	44.82	44.82	44.68	43.58	43.71	44.01	43.73	43.76	43.71	43.91	43.75
消费	118.08	117.76	118.12	117.99	118.83	118.88	118.61	118.92	118.72	118.58	119.14
出口	44.83	44.79	44.69	43.59	43.7	44	43.74	43.77	43.71	43.91	43.72
期末库存	78.38	76.8	77.32	73.91	73.14	75.93	75.97	74.48	75.11	76.39	77.04

单位/百万包	2025-05	2025-06	2025-07	2025-08	2025-09	2025-11	2025-12	2026-01	2026-02	2026-03	2026-04
期初库存	4.8	4.4	4.1	4	4	4	4	4	4	4	4
产量	14.5	14	14.6	13.21	13.22	14.12	14.27	13.92	13.92	13.92	13.92
进口	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
消费	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
出口	12.5	12.5	12.5	12	12	12.2	12.2	12.2	12	12	12
期末库存	5.2	4.3	4.6	3.6	3.6	4.3	4.5	4.2	4.4	4.4	4.4





数据来源：上海东亚期货，Wind 资讯，同花顺

## 【棉花技术面】

当前市场处于宽幅震荡略偏强格局中，根据旗舰版量化指标，关注上方技术压力位。

## 5， 苹果

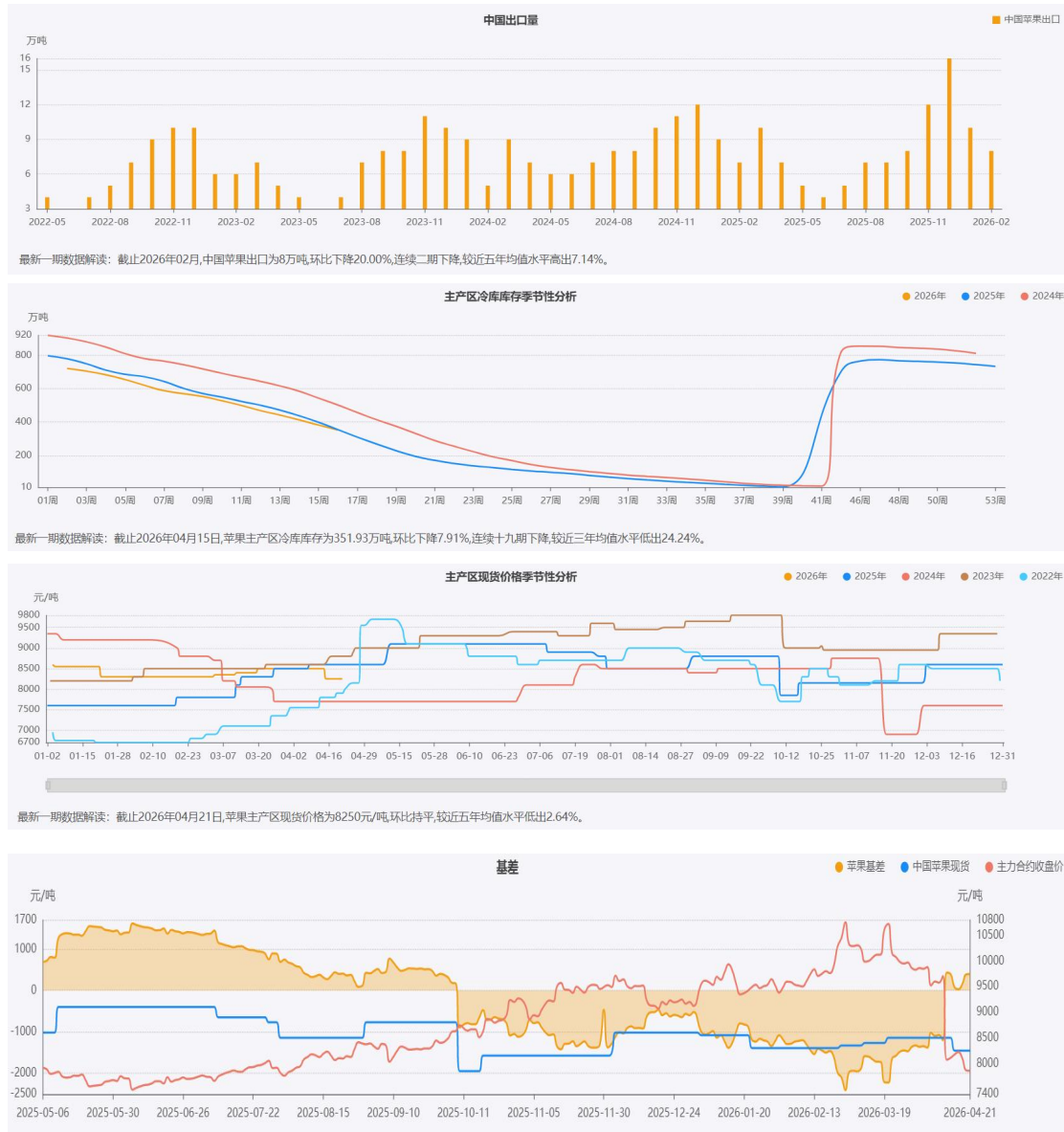
### 【苹果数据基本面】

五一节前备货未能有效提振需求，库存果去库缓慢，同时产区天气正常，受新季产量恢复预期打压，近期苹果价格持续走弱，资金主动做空意愿强烈，进一步对盘面构成压力。

库存苹果方面，五一备货氛围不浓，采购商较为有限，苹果行情变动不大，仍维持弱势。新季苹果方面，山东产区分地段陆续进入盛花期，花量表现充足。陕西各产区陆续进入末花期、坐果期，整体已坐果区域表现正常。值得注意的是，昨夜至今晨，陕甘部分地区低温 1-3°C，局地小雪或雨，但暂未低于 0°C。重点关注今晚温度情况。

现货淡季，去库慢，新晋合约大幅增仓，在天气正常的前提下，盘面对现货弱势交易强度加大。

数据来源：上海东亚期货，Wind 资讯，同花顺



数据来源：上海东亚期货，Wind 资讯，同花顺

## 【苹果技术面】

当前市场处于宽幅震荡略偏弱格局中，根据旗舰版量化指标，关注上方技术压力位。

## 免责声明

本报告是秉持独立、客观、公正和审慎的原则制作而成。本报告中的交易策略均遵循“多方共赢，互惠互利”的原则，作者对文中所涉及的投资产品描述力求客观、公正，但相关投资产品所涉及到的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对任何投资产品做出具导向性的购买建议。文中所涉及的内容及数据类信息均客观、真实，然则不保证在实际使用中不发生任何变更。本报告仅供参考，任何人参考本报告进行投资行为，应对相应投资结果自行承担风险。不对投资行为及投资结果做任何形式的担保。

本报告版权为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为本公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本报告中的投资观点及策略，应当注明本报告的发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。