



东亚期货
East Asia Futures

每日商品期市纵览

—— 洞察市场趋势 把握投资机遇 ——



专业研究



深度分析



精准洞察



稳健前行

⚠️ 风险提示

文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。本文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，文中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文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文内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

每日商品期市纵览 | 20260424

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，通过本报告发布的观点和信息仅面向上海东亚期货的专业投资者。本公司不会因为关注，收到或阅读本内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎！

【金融衍生品】

■ 沪深 300

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 0.23%。日内表现：呈现探底回升态势，下技术方支撑较强。
- **逻辑分析：**宏观面出口超预期强韧性，消费与投资增速有所放缓，实体需求偏弱问题仍存；财政政策继续发力扩大内需，流动性保持适度宽松，政策对股指业绩修复预期及估值回升预期均为正向支撑。市场风格分化，银行、石油石化等防御和资源板块相对偏弱，大盘蓝筹方向受制于地产消费周期业绩超预期概率有限。外部风险方面美伊谈判陷入僵局，不确定性持续后延，市场未完全对利空定价。近期股市成交金额有所放量，市场情绪有所回升。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 80.86，价格处于布林带上轨附近。

■ 中证 1000

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 0.69%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**宏观面 AI 相关产业景气度较高，算力相关产品开始出现紧缺，通信、电子、计算机等成长方向持续占优，中证 1000 指数表现强于大盘蓝筹。政策面财政政策结构性扶持科技创新，流动性保持适度宽松，对成长板块估值修复形成正向支撑。市场情绪方面期权持仓量 PCR 上行明显，市场情绪氛围回暖，成交额大幅提升。但成长板块拥挤度抬升后，资金存在阶段性回流高股息方向的迹象，液冷等细分方向走弱说明成长内部分化加大。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 81.37，价格处于布林带上轨附近。

【贵金属】

■ 沪金

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 0.76%。日内表现：日内窄幅震荡。

- **逻辑分析：**中东地缘担忧升温，美债收益率与美元走高压制价格；央行购金托底，滞胀交易为潜在逻辑，短期受局势反复影响调整。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 49.75，价格处于布林带上轨附近。

■ 沪银

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 2.83%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端全球白银矿山产量增速有限，再生银供应相对稳定。需求端光伏银浆用量随装机规模扩大持续增长，电子及电气行业用银需求保持稳定；投资需求方面美联储降息预期及地缘风险推升避险需求。库存方面 COMEX 白银库存处于中性水平。金银比价处于历史高位，白银相对黄金存在补涨预期，但工业需求端的不确定性制约涨幅。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 55.06，价格处于布林带中轨区域。

【有色金属】

■ 沪铜

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 0.33%。日内表现：呈现冲高回落态势，技术上方压力较强。
- **逻辑分析：**国内库存去化但节奏放缓，下游刚需采购；海外硫酸供应风险扰动供给，资金板块内流动，高位测试压力，量价配合为关键。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 82.72，价格处于布林带上轨附近。

■ 沪铝

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 0.40%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端国内电解铝产能利用率维持高位，云南水电铝产能随丰水期到来逐步恢复，供应端压力有所增加。需求端新能源汽车及光伏行业用铝需求保持较高景气度，建筑铝型材需求随房地产竣工端改善有所回升，但整体需求增速放缓。库存方面国内铝锭社会库存处于同期偏高水平，去库速度较慢，库存压力制约价格上行。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 53.66，价格处于布林带上轨附近。

■ 沪锌

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 0.45%。日内表现：日内窄幅震荡。

- **逻辑分析：**跟随外盘与宏观波动，硫酸价格支撑冶炼供给，进口矿与加工费影响原料；需求无明显矛盾，库存偏高，基本面多空交织。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 69.38，价格处于布林带上轨附近。

■ 沪铅

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘上涨 0.06%。日内表现：呈现探底回升态势，下技术方支撑较强。
- **逻辑分析：**原生铅供给稳健，进口窗口打开带来压力，再生铅复产临近；需求淡季、库存累积，上方空间受限，主要受板块联动影响。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 43.20，价格处于布林带上轨附近。

■ 沪镍

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘上涨 1.85%。日内表现：呈现冲高回落态势，技术上方压力较强。
- **逻辑分析：**印尼政策为核心变量；镍矿旱季产量回升，新能源现货流通有限，不锈钢成本抬升托底下方空间，现货成交平淡。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 74.06，价格处于布林带上轨附近。

■ 沪锡

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 0.71%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端缅甸佤邦锡矿停产影响持续发酵，全球锡矿供应缺口难以短期弥补，印尼出口配额收紧进一步加剧供应偏紧格局。需求端半导体及电子行业用锡需求随全球科技产业景气度回升而改善，光伏焊带用锡需求保持稳定增长。库存方面 LME 锡库存处于历史低位，国内社会库存同样偏低，供需紧平衡格局支撑锡价。但宏观经济下行风险及美元走强对锡价形成一定压制，短期或维持高位震荡。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 67.48，价格处于布林带上轨附近。

■ 氧化铝

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 0.47%。日内表现：呈现冲高回落态势，技术上方压力较强。
- **逻辑分析：**供应端国内氧化铝产能持续扩张，几内亚铝土矿供应稳定，原料端保障充足；但部分产区因环保及能耗政策趋严，产能利用率有所下降。需求端电解铝产量维

持高位，对氧化铝需求形成稳定支撑，但下游铝价承压导致电解铝利润收窄，部分产能存在减产压力。库存方面氧化铝港口库存处于中性偏高水平，供需格局整体偏宽松。

- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 44.14，价格处于布林带中轨区域。

【黑色建材】

■ 螺纹钢

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘上涨 0.32%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端国内钢厂高炉开工率维持高位，铁水产量处于同期较高水平，螺纹钢产量持续增加，供应压力较大。需求端房地产新开工面积持续低迷，基建投资虽有所加快但对螺纹需求拉动有限，整体需求增速放缓。库存方面螺纹钢社会库存处于同期偏高水平，去库速度较慢，库存压力制约价格上行。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 74.47，价格处于布林带上轨附近。

■ 热卷

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘上涨 0.24%。日内表现：呈现冲高回落态势，技术上方压力较强。
- **逻辑分析：**供应端热卷产量随钢厂高炉开工率维持高位而保持较高水平，制造业用钢需求相对稳定。需求端汽车、家电及机械制造行业用钢需求保持一定景气度，出口需求受贸易摩擦影响有所承压，但整体制造业需求好于建筑用钢。库存方面热卷社会库存处于同期中性水平，去库态势延续。成本端铁矿石及焦炭价格相对稳定，钢厂利润处于低位。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 84.57，价格处于布林带上轨附近。

■ 铁矿石

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘上涨 0.33%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端澳大利亚及巴西铁矿石发货量维持高位，全球铁矿石供应充足；但澳洲部分矿区受柴油短缺影响，发货量存在阶段性扰动。需求端国内高炉开工率维持高位，铁水产量处于同期较高水平，对铁矿石需求形成支撑；但钢厂利润持续低位，部分钢厂存在减产压力，需求增速放缓。库存方面港口铁矿石库存处于同期偏高水平，供应充足。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 51.74，价格处于布林带上轨附近。

■ 焦煤

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘上涨 0.40%。日内表现：呈现冲高回落态势，技术上方压力较强。
- **逻辑分析：**供应端国内焦煤产量维持高位，进口焦煤到港量相对稳定；蒙古国焦煤进口通道畅通，供应端压力较大。需求端焦化产能利用率维持高位，对焦煤需求形成支撑；但焦化企业利润持续低位，部分企业存在减产压力，需求增速放缓。库存方面焦化企业焦煤库存处于同期中性偏高水平，供应充足。成本端焦煤生产成本相对稳定，价格下方有一定支撑。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 64.17，价格处于布林带上轨附近。

■ 焦炭

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘上涨 0.09%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端国内焦化产能利用率维持高位，焦炭产量充足；部分焦化企业因环保政策趋严而存在减产压力，但整体供应偏宽松。需求端高炉开工率维持高位，铁水产量较高，对焦炭需求形成支撑；但钢厂利润持续低位，部分钢厂存在减产压力，需求增速放缓。库存方面焦炭港口及钢厂库存处于同期中性水平。成本端炼焦煤价格相对稳定，焦化企业利润处于低位。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 72.61，价格处于布林带上轨附近。

■ 玻璃

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 0.28%。日内表现：呈现冲高回落态势，技术上方压力较强。
- **逻辑分析：**供应端浮法玻璃冷修产线持续增加，但也有产线复产，产量预计维持低位；生产利润持续为负，各燃料生产利润均亏损，冷修意愿有所增强。需求端房地产竣工端需求持续低迷，新开工面积同比大幅下降，下游加工企业采购意愿不强，成品库存偏高。库存方面玻璃上中游库存处于高位，去库压力较大，但下游库存相对较低。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 61.34，价格处于布林带上轨附近。

■ 纯碱

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 0.56%。日内表现：呈现冲高回落态势，技术上方压力较强。
- **逻辑分析：**供应端国内纯碱产能持续扩张，新增产能陆续投放，行业整体产量维持高位，部分企业处于亏损状态但减产意愿不强。需求端光伏玻璃扩产带来的纯碱需求增

量逐步兑现，但浮法玻璃需求持续低迷，整体需求改善有限。库存方面纯碱社会库存处于同期高位，库存压力明显，现货贴水期货。

- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前RSI为65.10，价格处于布林带上轨附近。

■ 锰硅

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌0.40%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端行业自律减产背景下产量低位回升，北方产区维持产能韧性，南方受成本与利润约束开工难以明显提升；北方新增产能仍在投放，整体供应收缩幅度不及预期。需求端旺季钢材产量升至高位，锰硅下游刚需表现较好，铁水产量环比小幅回升，但增速放缓；钢厂盈利状况不佳制约采购积极性。供需格局偏弱，短期多空因素交织。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前RSI为19.00，价格处于布林带下轨附近。

■ 硅铁

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌0.88%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端产量连续两周明显回升，上周产量环比增加5.7%至11.58万吨，青海、甘肃、宁夏均有厂家陆续复产；部分工厂仍面临亏损，成本支撑下方空间有限。需求端样本钢厂硅铁需求量环比微降0.66%，4月钢招进入尾声，5月钢招进展缓慢；金属镁市场成交清淡，价格走弱；不锈钢300系排单大幅增长支撑需求。库存方面60家样本企业库存环比下降约5000吨至5.96万吨，低于去年同期，期货交割库库存51865吨。供需趋向宽松。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前RSI为34.37，价格处于布林带下轨附近。

【能源化工】

■ 原油

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘上涨1.13%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**美伊地缘冲突持续，霍尔木兹海峡通航反复受阻，中东原油供应存在较大不确定性，供应风险溢价维持高位。OPEC+维持减产政策，但全球经济增速放缓导致需求预期有所下调，美国原油库存处于中性偏高水平。美伊谈判进展成为市场核心关注点，停火预期升温时风险溢价回吐，冲突升级时溢价再度走强，市场情绪反复波动。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前RSI为36.56，价格处于布林带中轨区域。

■ 燃油

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘上涨 1.85%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**中东航运封锁支撑现货溢价，巴基斯坦发电需求提升挤压出口；远月价差收窄，地缘不确定性主导，波动风险加大。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 39.43，价格处于布林带中轨区域。

■ LPG

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘上涨 1.57%。日内表现：呈现冲高回落态势，技术上方压力较强。
- **逻辑分析：**地缘政治主导定价，进口成本上移，港口库存去化；PDH 等核心需求走弱，不确定性高，适合期权宽幅双卖策略。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 36.41，价格处于布林带中轨区域。

■ 沥青

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘上涨 1.45%。日内表现：呈现冲高回落态势，技术上方压力较强。
- **逻辑分析：**价格由原油地缘扰动主导，自身需求低迷、有价无市；主营炼厂开工下滑，原料紧缺支撑远期估值，油价区间震荡带动盘面。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 37.43，价格处于布林带中轨区域。

■ 橡胶

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 0.34%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**天胶受产区天气与成本支撑，库存小幅去化；合成橡胶供应偏紧，丁二烯成本波动，地缘扰动情绪，多空并存震荡。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 55.26，价格处于布林带上轨附近。

■ 合成橡胶

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 0.05%。日内表现：呈现冲高回落态势，技术上方压力较强。
- **逻辑分析：**成本端原油价格高位对合成橡胶成本形成支撑，天然橡胶与合成橡胶价差处于合理区间。供需格局相对平衡。

- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 32.33，价格处于布林带中轨区域。

■ PTA

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 1.37%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端国内 PTA 装置检修增多，独山能源、四川能投、恒力石化等多套装置检修，逸盛系列装置维持停车，供应端延续降负；PX 成本端存在支撑。需求端下游聚酯开工率持续走弱，长丝大厂减产，终端织造订单同期偏低，需求端负反馈持续。库存方面 PTA 库存累库，仓单整体偏高，但现货加工费价差拉大，基差月差偏强，期限 back 结构延续。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 38.20，价格处于布林带中轨区域。

■ 短纤

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 0.82%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端国内短纤产能利用率维持高位，PTA 及乙二醇原料供应相对充足，短纤产量保持较高水平。需求端纺织服装行业需求随季节性旺季来临有所回升，但整体需求增速放缓；出口需求受贸易摩擦影响有所承压，下游纱线及面料库存处于中性水平。库存方面短纤社会库存处于同期中性水平，去库态势延续。成本端 PTA 及乙二醇价格相对稳定，短纤生产利润处于低位。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 41.12，价格处于布林带上轨附近。

■ PVC

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 0.66%。日内表现：呈现冲高回落态势，技术上方压力较强。
- **逻辑分析：**价格回落至前期低位，成本抬升、交割压力有限；整体供应过剩，出口支撑偏弱，需求平淡，价格弹性受限，窄幅震荡。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 30.34，价格处于布林带中轨区域。

■ 乙二醇

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 1.07%。日内表现：呈现冲高回落态势，技术上方压力较强。
- **逻辑分析：**供应端中东霍尔木兹海峡封锁导致 4 月进口到港量大幅缩减，海外装置大量停车，国内二季度集中检修损失量超 250 万吨，整体开工率降至 61.76%。需求端下

游聚酯开工率从 88%降至 82%-85%，长丝大厂减产 15%-20%，江浙织机负荷 63.43%，需求端有所走弱。库存方面华东主港库存 97.7 万吨，连续三周去库，社库持续去化。供需格局呈现进口缩量、国内检修叠加的供应偏紧态势，二季度供应偏紧格局延续。

- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 41.22，价格处于布林带中轨区域。

■ 甲醇

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘上涨 0.38%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端国内甲醇开工率 91.26%，维持高位但有所下行；伊朗装置全部停车，沙特、科威特等海外装置大量停车，国际开工率仅 47.07%，进口货源短期偏紧，4 月进口预估 60 万吨，5 月预计降至 40 万吨。需求端 MTO 开工率环比下降，部分装置停车或降负；传统下游甲醛、MTBE 等开工率小幅回落，下游成本承压，采购以刚需为主。库存方面港口库存 95.36 万吨，环比减少 7.19 万吨，内地库存 36.77 万吨，持续去库。供需紧平衡格局延续，进口缩量支撑价格，但下游负反馈制约上行。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 35.02，价格处于布林带中轨区域。

■ 塑料

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 0.34%。日内表现：呈现冲高回落态势，技术上方压力较强。
- **逻辑分析：**原油带动盘面走强，全密度装置转产预期支撑标品；下游库存偏低、成交好转，近端供应偏紧，关注转产与库存去化。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 37.36，价格处于布林带中轨区域。

■ 聚丙烯

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘上涨 0.50%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端国内 PP 产能利用率仍处于 63%低位，装置检修重启并存，PDH 装置因深度亏损而检修意愿较强，供应端持续缩量；中东霍尔木兹海峡封锁导致进口原料供应偏紧。需求端下游塑编、BOPP 膜开工小幅回落，下游刚需跟进但采购心态谨慎，成本传导不畅挤占下游利润。库存方面 PP 商业总库存去化，终端产成品与原料库存均处于同期低位。供应端减量支撑较强，4-5 月低库存格局相对确定，但需求端负反馈仍有拖累，关注美伊谈判结果及 PDH 装置检修动态。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 35.46，价格处于布林带下轨附近。

■ 苯乙烯

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 0.83%。日内表现：呈现冲高回落态势，技术上方压力较强。
- **逻辑分析：**供应端国内苯乙烯装置开工率有所下降，部分装置检修导致供应阶段性收缩；纯苯原料价格受中东局势影响高位震荡，生产成本支撑较强。需求端下游 ABS、EPS 及 PS 等行业开工率相对稳定，但整体需求增速放缓，下游企业采购以刚需为主。库存方面苯乙烯社会库存处于同期中性水平，去库态势延续。成本端纯苯价格高位对苯乙烯生产成本形成支撑，生产利润处于低位。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 33.18，价格处于布林带中轨区域。

■ 尿素

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘上涨 0.40%。日内表现：呈现探底回升态势，下技术方支撑较强。
- **逻辑分析：**供应端国内尿素开工率维持同期高位，近期检修偏多但整体产量充足；出口配额政策是核心变量，市场关注出口窗口开放预期。需求端国内春耕用肥进入尾声，5 月夏季追肥有望启动，农业需求存在季节性支撑；印度尿素招标约 250 万吨申报期截至月底，国际需求提振情绪。库存方面尿素厂库处于同期低位，现货端内外盘价差较大，出口套利空间显著。关注出口配额政策变动。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 79.19，价格处于布林带上轨附近。

【农产品】

■ 豆油

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 1.10%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**供应端国内大豆到港量快速攀升，二季度预计超 3000 万吨，油厂压榨量维持高位，豆油产出持续增加，供应充足。需求端食用油消费处于季节性平稳阶段，生物柴油需求随油价高位有所提振，但整体需求增速有限。库存方面全国重点地区豆油商业库存 100.77 万吨，周增 1.36 万吨，同比增加 35.35%，库存处于同期高位，累库趋势逐步明确。供需格局整体偏宽松，豆油价格上方压力较大；但原油价格高位及生物柴油需求预期对豆油形成一定支撑。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 39.72，价格处于布林带上轨附近。

■ 棕榈油

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘上涨 0.01%。日内表现：呈现冲高回落态势，技术上方压力较强。
- **逻辑分析：**供应端马来西亚棕榈油 4 月 1-20 日出口环比下降约 25.6%，同期产量环比增长 31.13%，供需基本面偏弱；但印尼 B50 生物柴油政策将于 7 月正式实施，预计较 B40 政策多消费约 200 万吨棕榈油，出口供应将缩减。需求端印尼、马来西亚生物柴油掺混比例提升带来工业需求增量，食用需求随季节性变化相对稳定。库存方面马来西亚棕榈油库存处于中性水平。中东油价高位及生物柴油政策预期提振棕榈油工业需求前景，短期供需格局有望改善。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 41.26，价格处于布林带上轨附近。

■ 菜油

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘上涨 0.51%。日内表现：呈现冲高回落态势，技术上方压力较强。
- **逻辑分析：**供应端加拿大菜籽关税下调后货源持续到港，沿海菜籽库存周环比增加，华南油厂逐步恢复压榨，菜粕及菜油产量稳步回升，供应由紧转松趋势明确。需求端食用菜油消费处于季节性平稳阶段，生物柴油需求随油价高位有所提振，但整体需求增速有限。库存方面全国主要地区菜油库存 50.65 万吨，周增 2.45 万吨，库存持续累积，供应压力较为突出。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 48.64，价格处于布林带上轨附近。

■ 豆粕

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 0.30%。日内表现：呈现冲高回落态势，技术上方压力较强。
- **逻辑分析：**进口大豆到港充足，油厂豆粕库存宽松，下游主动降库；外盘受美豆种植与天气影响，内盘近弱远强，中期供应宽松。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 63.68，价格处于布林带上轨附近。

■ 菜粕

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 0.34%。日内表现：呈现冲高回落态势，技术上方压力较强。
- **逻辑分析：**供应端加拿大菜籽关税下调后货源持续到港，沿海菜籽库存周环比增加，华南油厂逐步恢复压榨，菜粕产量稳步回升；4 月末至 5 月菜籽集中通关压榨，远期

供应宽松压力持续兑现，供应由紧转松趋势明确。需求端南方气温回升不稳，水产养殖启动不及预期，供需格局边际改善。

- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前RSI为69.61，价格处于布林带上轨附近。

■ 玉米

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌0.37%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端全国主产区农户售粮进度已达90%，粮源完成转移，贸易商库存高企，出货意愿主导短期供应节奏；北方港口库存292.3万吨，处于相对高位；政策粮持续投放，最低收购价小麦每周80万吨投放，对玉米饲用需求形成替代效应。需求端生猪养殖持续亏损，按需随采；深加工端玉米淀粉开机率60.15%，酒精企业开机率61%，加工利润亏损扩大，需求疲软。库存方面供需呈现弱平衡格局，贸易成本对价格形成底部支撑，但需求乏力制约上行空间。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前RSI为75.65，价格处于布林带上轨附近。

■ 生猪

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘上涨0.01%。日内表现：呈现探底回升态势，下技术方支撑较强。
- **逻辑分析：**规模场缩量降重短期推涨价格，能繁母猪存栏高位、供应压力仍存；五一备货预期不足，近月受短期情绪驱动。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前RSI为84.26，价格处于布林带上轨附近。

■ 白糖

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘上涨0.06%。日内表现：呈现冲高回落态势，技术上方压力较强。
- **逻辑分析：**国际方面泰国25/26榨季产糖同比增加16%，巴西新榨季糖厂陆续开榨，供应将逐渐释放，二季度贸易流整体趋宽松。需求端当前处于消费淡季，下游采购以刚需为主，整体成交一般，产销率放缓。库存方面国内工业库存581万吨，同比增加78.27万吨，累销糖率37.26%，同比放缓11个百分点，库存压力较大。供应过剩压力下郑糖上涨动能减弱，但估值偏低，进口许可证收紧政策预期提供一定支撑。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前RSI为60.36，价格处于布林带上轨附近。

■ 棉花

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 0.52%。日内表现：呈现冲高回落态势，技术上方压力较强。
- **逻辑分析：**美棉旱情支撑全球供给缩减预期，国内播种进入尾声；下游需求季节性转弱，纺企采购意愿下降，警惕抛储风险。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 77.07，价格处于布林带上轨附近。

■ 苹果

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘上涨 0.39%。日内表现：呈现探底回升态势，下技术方支撑较强。
- **逻辑分析：**供应端国内苹果主产区陕西、山东等地新季苹果种植进展正常，冷库苹果出库进入尾声，现货流通量逐步减少。需求端苹果消费随季节性变化相对稳定，节前备货需求有所提振，但整体消费增速有限。库存方面冷库苹果库存持续去化，同比处于偏低水平，库存支撑较强。成本端苹果种植及储存成本相对稳定，冷库出库成本对价格形成底部支撑。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 3.83，价格处于布林带下轨附近。

■ 鸡蛋

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘上涨 0.39%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**五一备货支撑进入尾声，在产蛋鸡存栏偏高、货源充足；梅雨季临近，短期震荡。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 71.85，价格处于布林带上轨附近。

■ 红枣

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 0.56%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**新疆枣树发芽提前，产量小幅减产但整体供应充裕；下游走货清淡，入库压力临近，供需宽松压制上方空间。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 59.27，价格处于布林带上轨附近。

■ 花生

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌 0.14%。日内表现：呈现探底回升态势，下技术方支撑较强。

- **逻辑分析：**供应端国内花生主产区河南、山东等地新季花生种植进展正常，陈花生库存持续去化，现货流通量逐步减少。需求端花生油及花生食品消费相对稳定，节前备货需求有所提振；出口需求受贸易摩擦影响有所承压，但整体消费增速有限。库存方面花生库存处于同期偏低水平，去库态势延续，库存支撑较强。成本端花生种植成本相对稳定，对价格形成底部支撑。供需格局整体偏紧，低库存支撑花生价格，关注新季花生产区天气及种植面积变化。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前RSI为73.74，价格处于布林带上轨附近。

【其他品种】

■ 欧线集运

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌1.33%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端全球集装箱运力持续增加，新船交付量处于历史高位，运力供给充裕；但中东地缘冲突导致红海航线绕行好望角，有效运力消耗增加，对运价形成一定支撑。需求端欧洲进口需求随季节性旺季来临有所回升，但全球贸易摩擦加剧导致需求预期有所下调。运价方面欧线集运运价受地缘因素影响持续高位震荡，但随着市场对红海局势逐渐脱敏，运价上行动能有所减弱。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前RSI为53.31，价格处于布林带中轨区域。

■ 烧碱

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌1.83%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端氯碱企业开工率维持高位，新增产能部分试车，供应端压力持续存在；液氯价格连续下调带动烧碱估值压缩，氯碱企业整体利润偏低。需求端氧化铝大厂液碱采购价格再度下滑，开工率下降至同期偏低水平，需求边际走弱；非铝下游粘胶短纤开工率处于历史高位，但纺织印染开机率偏低，整体需求疲软。库存方面厂库逆季节性增加至高位，供应充足。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前RSI为22.03，价格处于布林带中轨区域。

■ 碳酸锂

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘上涨0.02%。日内表现：呈现探底回升态势，下技术方支撑较强。
- **逻辑分析：**供应端国内锂盐产量持续高位，南美盐湖提锂产能扩张加速，全球碳酸锂供应过剩格局延续；部分高成本矿山因亏损而减产，但整体供应压力仍大。需求端新

能源汽车销量保持较高增速，动力电池装机量持续增长，储能电池需求快速扩张，但需求增速难以消化供应过剩压力。库存方面碳酸锂社会库存处于历史高位，去库速度缓慢。成本端高成本矿山减产对价格形成一定支撑，但整体供需格局偏宽松。

- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前RSI为71.60，价格处于布林带上轨附近。

■ 工业硅

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌0.42%。日内表现：呈现探底回升态势，下技术方支撑较强。
- **逻辑分析：**供应端国内工业硅产量随丰水期到来逐步回升，云南、四川等水电硅产区开工率提升，供应端压力增加。需求端有机硅及多晶硅下游需求相对稳定，但整体需求增速放缓；出口需求受贸易摩擦影响有所承压。库存方面工业硅社会库存处于同期偏高水平，去库速度较慢，库存压力制约价格上行。成本端电力成本随丰水期到来有所下降，生产成本支撑减弱。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前RSI为67.68，价格处于布林带上轨附近。

■ 多晶硅

- **收盘综述：**今日该品种价格收盘下跌7.34%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**供应端国内多晶硅产能持续扩张，头部企业产量维持高位，行业整体供应过剩格局延续；部分高成本产能因亏损而减产，但整体供应压力仍大。需求端光伏装机需求保持较高景气度，但组件价格持续下跌导致产业链利润向上游传导受阻，下游硅片及电池片企业开工率有所下降，对多晶硅需求形成拖累。库存方面多晶硅库存处于历史高位，去库速度缓慢。成本端电力成本相对稳定，高成本产能减产对价格形成一定支撑，但整体供需格局偏宽松。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前RSI为64.52，价格处于布林带中轨区域。

免责声明

注：本报告中的技术分析来源于均线系统，RSI 指标，布林轨道等指标得出；技术指标作为辅助工具固有缺陷，不会降低投资市场的风险，仅供参考作用，指标强弱仅为标记作用，不作为投资依据。

文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。本文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，文中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文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文内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

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