



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 | 20260427

【全市场沉淀资金异动追踪】

资金净流入榜	流入分布 (亿元)	资金净流出榜	流出分布 (亿元)
棉花	+49.28 ■	中证 1000	■ -176.05
沪镍	+30.97 ■	沪深 300	■ -42.13
碳酸锂	+30.59 ■	氧化铝	■ -18.69
PTA	+25.98 ■	沪银	■ -16.00
白糖	+22.39 ■	原油	■ -14.29

【金融衍生品】

【沪深 300】

- 收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.04%。日内表现: 呈现冲高回落态势, 上方压力较强。
- 逻辑分析:** 资金面央行净投放为零, 北向资金小幅流出, 私募仓位维持高位。成分股盈利预期向好, 消费与金融板块抗跌, 基差维持贴水, 市场情绪谨慎修复, 震荡格局延续。
- 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 81.22, 价格处于布林带上轨附近。
- 量仓结构:** 今日加权总成交量为 79174, 较昨日减少 21.76%; 今日加权总持仓量为 249877, 较昨日减少 1.22%。

【中证 1000】

- 收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.38%。日内表现: 呈现探底回升态势, 下方支撑较强。
- 逻辑分析:** 资金面北向资金小幅流出, 中证 1000ETF 呈分化净流入, 量化资金中性操作。中小盘成长股业绩分化, 科技制造板块相对抗跌, 基差贴水收窄, 市场情绪谨慎, 震荡格局延续。
- 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。
- 量仓结构:** 今日加权总成交量为 171343, 较昨日减少 27.15%; 今日加权总持仓量为 393228, 较昨日减少 3.04%。

【贵金属】

【沪金】

- 收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.72%。日内表现: 呈现冲高回落态势, 上方压力较强。

- **逻辑分析：**供应端矿产金增量有限，回收金难改紧平衡格局。需求端央行持续购金，实物与投资需求刚性支撑。宏观层面美元与利率预期波动，盘面多空博弈加剧，维持高位震荡态势。
- **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 52.39，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 239909，较昨日减少 19.49%；今日加权总持仓量为 308138，较昨日减少 0.39%。

【沪银】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.07%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端全球白银连续五年短缺，矿山增量有限。需求端光伏等工业需求刚性，国内进口维持高位。金融端避险情绪回落，美元走强压制盘面。期价受宏观与商品属性博弈，维持震荡偏弱格局。
- **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 57.28，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 924874，较昨日减少 19.02%；今日加权总持仓量为 478823，较昨日减少 3.18%。

【有色金属】

【沪铜】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.34%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**全球铜矿供应趋紧，国内库存连续去化提供支撑，美联储议息会议前资金谨慎。AI 与数据中心需求提振消费预期，地缘冲突与美元波动为主要扰动，区间内震荡等待方向指引。
- **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 82.81，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 177888，较昨日减少 16.16%；今日加权总持仓量为 530859，较昨日减少 0.86%。

【沪铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.02%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**中东铝厂减产推升 LME 铝及成本支撑线，但美元偏强叠加国内社库高位震荡压制沪铝上行空间，内外分化格局短期难以扭转，铝价或维持高位区间震荡。
- **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 54.32，价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 471361，较昨日增加 30.50%；今日加权总持仓量为 680181，较昨日增加 1.60%。

【沪锌】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.93%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**硫酸价格高位支撑冶炼供给，进口加工费持续下行引发原料偏紧预期，下游需求偏弱，库存维持高位，基本面多空交织，整体以区间震荡为主。
- **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 70.83，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 176826，较昨日增加 23.66%；今日加权总持仓量为 198385，较昨日增加 2.08%。

【沪铅】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.29%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**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，再生铅受原料限制和铅价不稳定难以维持高开工。需求端，步入淡季，下游表现一般，且国内开始累库。展望未来，上方空间较小，依旧震荡为主。
- **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 48.84，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 86836，较昨日增加 43.60%；今日加权总持仓量为 95395，较昨日减少 7.22%。

【沪镍】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 3.18%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**印尼镍矿出口配额收紧导致海外矿企停产，成本端支撑显著增强，美伊局势反复扰动情绪，新能源需求企稳，不锈钢成本支撑强化，整体偏强震荡运行。
- **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 80.84，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 762157，较昨日增加 9.91%；今日加权总持仓量为 379774，较昨日增加 2.50%。

【沪锡】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.94%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**缅甸原料复产受柴油短缺制约，供给恢复不及预期，下游消费电子需求低迷，新能源汽车提供小幅增量，库存处于中性水平，宏观不确定性压制上行空间，难以形成趋势上涨。

- **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71.49，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为225248，较昨日减少3.92%；今日加权总持仓量为74433，较昨日减少2.96%。

【氧化铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨3.59%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：**氧化铝方面，几内亚铝土矿发运缩量及海运费维持高位支撑成本，但因新产能投放与高位库存压制价格弹性，氧化铝价格上下有限。
- **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72.76，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为952514，较昨日增加179.71%；今日加权总持仓量为479821，较昨日减少9.63%。

【碳酸锂】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨1.54%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**综合研判，短期碳酸锂市场主要受有色板块及原油板块联动共同影响，需重点警惕节前避险资金扰动、宏观及有色情绪走弱带动的价格下行风险。就品种自身表现来看，碳酸锂依旧具备较强的抗跌属性。中长期行业基本盘未变，储能、新能源汽车等下游需求增长逻辑稳固，锂资源长期需求确定性强，价格底部具备韧性。
- **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71.56，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为307489，较昨日减少0.22%；今日加权总持仓量为745058，较昨日增加0.79%。

【黑色建材】

【螺纹钢】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨0.00%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**供应端春检推进，钢厂开工率40.98%（环比-0.66%），产量214.93万吨（环比+1.79万吨），焦煤焦炭成本支撑强劲。需求端“金三银四”旺季，表需250.44万吨（环比+12.06万吨），五一前补库需求释放。总库存766.45万吨（环比-35.51万吨），厂库社库同步去化。
- **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78.95，价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 956068, 较昨日增加 35.23%; 今日加权总持仓量为 2512784, 较昨日增加 0.72%。

【热卷】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.09%。日内表现: 呈现冲高回落态势, 上方压力较强。
- **逻辑分析:** 供应端钢厂复产推进, 产量 305.71 万吨 (环比+3.1 万吨), 焦煤焦炭成本支撑强劲。需求端制造业五一前补库, 表需 310.12 万吨 (环比-0.62 万吨), 机械汽车家电刚需采购。总库存 415.57 万吨 (环比-4.41 万吨), 社库去化、厂库微增。
- **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 89.17, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 749115, 较昨日增加 63.94%; 今日加权总持仓量为 2372773, 较昨日增加 2.21%。

【铁矿石】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 0.08%。日内表现: 呈现冲高回落态势, 上方压力较强。
- **逻辑分析:** 目前铁矿供求相对比较平稳, 钢厂利润有支撑, 矛盾不显, 价格进一步上行仍需要预期或需求的一步好转, 价格下跌需要新的利空的发酵。预计价格整体区间震荡运行。
- **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 52.19, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 270155, 较昨日增加 25.54%; 今日加权总持仓量为 972445, 较昨日减少 0.78%。

【焦煤】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 1.87%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** 供给侧政策影响有限, 焦煤供应宽松压制价格, 需求偏稳、碳元素库存偏高, 预计价格上方空间有限。
- **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 67.59, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 728532, 较昨日增加 6.20%; 今日加权总持仓量为 638073, 较昨日增加 0.69%。

【焦炭】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 1.01%。日内表现: 日内窄幅震荡。

- **逻辑分析：**供应端焦企开工高位，吨焦利润约 61 元 / 吨，生产积极性强，部分地区环保限产提供支撑。需求端钢厂铁水产量高位，五一前补库需求释放，刚需支撑强劲。库存呈分化格局，焦企库存去化，钢厂库存 681.5 万吨（环比-3.7 万吨）。
- **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 76.58，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 15965，较昨日减少 3.26%；今日加权总持仓量为 35225，较昨日增加 2.10%。

【玻璃】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.19%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**短期市场交易逻辑彻底回归现实。浮法玻璃的现实是当前现货和库存的压力，终端需求偏弱；远期则更多的是对宏观政策的预期。从当下供需维度看，浮法玻璃日熔已经下滑到 14.5 万吨附近的低水平区间，但单纯的供给下行无法给予价格独立的驱动，不过后续产线的点火以及冷修仍要保持关注；其次，中游库存偏高一直是市场担心的风险点，尤其每次临近交割，期现低价出货给到厂家压力，而真实的下游需求无法承接如此高的上中游库存。因此现实层面，无论供应预期如何变化，目前玻璃中游的高库存需要被消化。玻璃整体一直处于供需双弱的格局里，目前看价格弹性有限。
- **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 66.97，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1098709，较昨日增加 29.13%；今日加权总持仓量为 1826286，较昨日增加 0.80%。

【纯碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.05%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**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。
- **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 75.34，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 765145，较昨日增加 10.56%；今日加权总持仓量为 1342249，较昨日减少 0.79%。

【锰硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.15%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**供应端北方减产与南方复产博弈，锰矿成本支撑趋弱。需求端钢厂铁水高位，五一前补库刚需释放。累库压力下盘面维持震荡格局。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 21.93，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 250247，较昨日减少 25.18%；今日加权总持仓量为 568272，较昨日减少 1.75%。

【硅铁】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.09%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端独立硅铁企业开工率 30.28%（环比-0.12%），日均产量 16145 吨创逾 5 个月新高，兰炭电价成本支撑稳定。需求端钢厂铁水产量高位，金属镁需求尚可，五一前补库刚需释放。
- **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 48.36，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 295563，较昨日增加 4.33%；今日加权总持仓量为 363251，较昨日减少 4.20%。

【能源化工】

【原油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.82%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**停火虽延续，但海上封锁与海峡对峙仍在持续。市场也纠正了此前乐观的停战预期，brent 再度站上 100 美元/桶。进入五月，若海峡仍持续处于关闭状态，油价的底部也将随着需求旺季的来临抬升。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 40.12，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 60464，较昨日减少 7.01%；今日加权总持仓量为 84185，较昨日减少 3.34%。

【燃油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.72%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**中东地缘谈判停滞为燃料油市场提供支撑，低硫现货升水显著反弹；高硫油受外部补充货源增加压制，现货价格走弱，远月价差结构偏强。区域进口总量大幅回升，俄罗斯、科威特等多元货源回归缓解供给紧张，短期弱化高硫燃料油利多逻辑。

新一轮欧盟港口制裁实际影响偏可控，后续重点跟踪俄燃料油出口韧性、中东地缘局势演变及外部套利货流入节奏。

- **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 40.86，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 305738，较昨日减少 22.64%；今日加权总持仓量为 288070，较昨日增加 2.29%。

【LPG】

- **收盘综述：** 今日价格收盘上涨 0.64%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：** 综合来看，地缘与制裁驱动的成本支撑仍是当前主线，基本面边际改善但需求端拖累仍在，需警惕中方反制措施对中美 LPG 贸易流的潜在冲击，以及原油价格波动带来的情绪扰动。
- **技术分析：【偏弱】** 短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 30.92，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 81427，较昨日减少 40.98%；今日加权总持仓量为 124473，较昨日减少 0.18%。

【沥青】

- **收盘综述：** 今日价格收盘上涨 2.54%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：** 原油价格重心上移，炼厂开工率大幅下滑，五月产量预计显著下降，原料紧缺支撑价格。终端需求表现平淡，有价无市状态延续，短期跟随原油区间震荡。
- **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 42.38，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 593259，较昨日减少 26.34%；今日加权总持仓量为 367484，较昨日增加 11.01%。

【橡胶】

- **收盘综述：** 今日价格收盘上涨 1.01%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：** 供应端云南海南干旱致开割推迟、胶水产量偏低，社会库存高位缓降。需求端轮胎企业刚需采购，全钢胎开工恢复缓慢，终端汽车产销承压。盘面受成本支撑与库存压力影响，维持震荡格局。
- **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 57.46，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 324184，较昨日减少 5.03%；今日加权总持仓量为 223312，较昨日减少 0.77%。

【合成橡胶】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.16%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端部分装置降负，丁二烯成本支撑仍存。需求端轮胎企业以刚需采购为主，全钢胎检修恢复缓慢，产销压力加大。盘面受成本支撑与需求疲软博弈影响，叠加资金情绪波动，维持震荡偏弱格局。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 24.36，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 448642，较昨日增加 0.96%；今日加权总持仓量为 108132，较昨日减少 6.65%。

【PTA】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.21%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端春检推进，行业开工率约 74.5%，PX 成本支撑强劲，中东地缘扰动原料供应。需求端聚酯开工 85.6%（环比 - 0.8%），江浙织机负荷低位，下游刚需采购，新订单疲弱。
- **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 44.95，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1560562，较昨日增加 13.82%；今日加权总持仓量为 2005206，较昨日增加 1.80%。

【短纤】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.69%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端高成本下部分工厂减产，直纺涤短开机负荷 86.2%，PTA/乙二醇成本支撑强劲。需求端下游纱厂刚需采购为主，库存偏高，江浙织机开工低位，外贸订单不足。
- **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 42.31，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 230089，较昨日增加 7.44%；今日加权总持仓量为 239164，较昨日减少 1.64%。

【PVC】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.46%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端春检推进，综合开工率 74.07%（环比 - 0.67%），乙烯法降负更明显，电石成本支撑减弱。需求端下游开工约 50%，以刚需采购为主，地产拖累明显，出口有支撑。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 36.65，价格处于布林带中轨区域。

- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 1140152, 较昨日减少 2.54%; 今日加权总持仓量为 1493867, 较昨日减少 0.94%。

【乙二醇】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 2.86%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** 供应端国内整体开工 66.13% (环比 - 1.52%), 中东地缘扰动进口, 华东主港库存 97.7 万吨 (环比-1.0 万吨) 延续去库但速度不及预期。需求端聚酯开工 82.40% (环比-3.20%), 江浙织机负荷 58.0%, 下游落实减产。受成本支撑与需求疲软影响, 维持震荡格局。
- **技术分析:** 【偏弱】短期指标向下, 偏弱格局。当前 RSI 为 28.21, 价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 583033, 较昨日增加 26.56%; 今日加权总持仓量为 521960, 较昨日增加 2.20%。

【甲醇】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 1.37%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** 供应端春检推进, 国内开工率约 79.85%, 中东地缘扰动致进口低位, 煤炭成本支撑强劲。需求端 MTO 开工环比微降, 传统下游分化, 甲醛开工回落, 刚需采购为主。
- **技术分析:** 【偏弱】短期指标向下, 偏弱格局。当前 RSI 为 25.47, 价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 1141357, 较昨日增加 1.33%; 今日加权总持仓量为 1092165, 较昨日增加 1.41%。

【塑料】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 1.61%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** 总体来看, 当前基本面仍呈现供需双弱格局, 盘面回升至前期高位的驱动不足, 但在较确定的去库格局下, 下方支撑依然较强, 所以短期高位震荡的走势预计延续。
- **技术分析:** 【偏弱】短期指标向下, 偏弱格局。当前 RSI 为 22.32, 价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 649211, 较昨日增加 13.30%; 今日加权总持仓量为 646504, 较昨日增加 0.19%。

【聚丙烯】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 1.86%。日内表现: 日内窄幅震荡。

- **逻辑分析：**供应端春检持续推进，国内开工率约 69.99%，中东地缘扰动致进口低位，原油与丙烯成本支撑强劲。需求端下游分化，塑编受春耕带动开工提升，BOPP/PP 开工回落，企业以刚需采购为主。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 26.97，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 672230，较昨日增加 25.53%；今日加权总持仓量为 788207，较昨日增加 2.27%。

【苯乙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.77%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端国内装置集中春检，开工率 70%-75%，海外检修未结束，进口低位、出口稳定支撑供应偏紧。需求端下游分化，出口支撑较强，国内 EPS/PS 开工偏弱，刚需采购为主。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 32.97，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 375584，较昨日减少 16.34%；今日加权总持仓量为 583318，较昨日减少 0.10%。

【尿素】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.85%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：**供应端春检增多，行业开工率 89.17%（环比-2.56%），日产量微降；需求端农业刚需稳步释放，复合肥企业采购增加，工业需求偏弱。企业总库存 50.77 万吨（环比-8.04%），低库存支撑厂家挺价，盘面维持震荡格局。
- **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 82.58，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 644863，较昨日增加 3.78%；今日加权总持仓量为 618537，较昨日增加 6.02%。

【农产品】

【豆油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.07%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**供应端巴西大豆到港增加，油厂开机率回升，豆油逐步进入累库阶段。需求端五一前刚需补库，美豆生柴政策提供支撑，下游采购谨慎。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 34.37，价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 317407, 较昨日减少 33.42%; 今日加权总持仓量为 1006976, 较昨日减少 0.08%。

【棕榈油】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.06%。日内表现: 呈现冲高回落态势, 上方压力较强。
- **逻辑分析:** 供应端马棕 4 月 1-20 日产量环比增 31.13%, 进入季节性增产周期, 累库压力显现。需求端国内五一前刚需补库, 生柴政策提供支撑。
- **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 41.83, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 709241, 较昨日减少 4.95%; 今日加权总持仓量为 618343, 较昨日增加 2.35%。

【菜油】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.18%。日内表现: 呈现冲高回落态势, 上方压力较强。
- **逻辑分析:** 供应端 4-5 月菜籽到港预期上调, 油厂开机率回升, 国内菜油库存 33 万吨 (环比+2 万吨)。需求端五一前刚需补库, 生柴政策提供支撑, 下游食品加工采购平稳。
- **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 49.37, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 194609, 较昨日减少 39.87%; 今日加权总持仓量为 348164, 较昨日减少 0.04%。

【豆粕】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.34%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** 供应端巴西大豆集中到港, 油厂开机率 78% (环比 + 5%), 大豆库存 546.89 万吨 (环比 + 6.11%)。需求端生猪养殖亏损面 65%, 五一前刚需补库, 水产需求增量有限。
- **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 63.50, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 1144486, 较昨日减少 34.65%; 今日加权总持仓量为 4157794, 较昨日减少 1.39%。

【菜粕】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.43%。日内表现: 日内窄幅震荡。

- **逻辑分析：**供应端加籽 4-5 月预计到港 58.5 万吨，沿海油厂菜籽库存 24.1 万吨（环比+72.14%），开机率回升。需求端五一前刚需补库，水产需求回暖，畜禽养殖采购谨慎。
- **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 68.37，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 603920，较昨日减少 24.14%；今日加权总持仓量为 1237832，较昨日减少 1.51%。

【玉米】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.46%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：**供应端基层余粮基本见底，贸易商挺价情绪浓，北港库存高位。需求端深加工企业采购平稳，饲企备货谨慎，五一前刚需补库。
- **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 78.40，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 771879，较昨日减少 8.86%；今日加权总持仓量为 2272192，较昨日增加 0.28%。

【生猪】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.97%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**前期养殖场通过压栏惜售等方式推动生猪上涨但是屠宰点方面对于高价猪源认购医院较差压制价格上行空间，并且长期来看能繁母猪存栏依旧处于高位，供应压力仍存。
- **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 83.42，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 377675，较昨日减少 5.47%；今日加权总持仓量为 498218，较昨日减少 0.08%。

【白糖】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.50%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端广西工业库存 434.2 万吨，新糖集中上市，配额外进口成本低位。需求端五一前食品加工刚需补库，饮料行业采购平稳，生柴需求提供支撑。
- **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 65.14，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 558637，较昨日增加 19.44%；今日加权总持仓量为 831826，较昨日增加 4.69%。

【棉花】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.41%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**近期在新季供给预期扰动下，内外棉价走势较强，但在棉价迅速上涨下国内下游走货有所放缓，且新年度植棉面积降幅或有限，短期郑棉或以震荡为主，关注政策风险。
- **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 79.87，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 808589，较昨日增加 33.05%；今日加权总持仓量为 1255936，较昨日增加 3.56%。

【苹果】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.31%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端全国冷库库存 319.96 万吨（环比 - 31.98 万吨，同比 + 9.98 万吨），优质果稀缺，新季丰产预期升温。需求端五一前刚需补库，时令水果替代效应明显，市场延续“旺季不旺”。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 4.94，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 76210，较昨日减少 9.07%；今日加权总持仓量为 115763，较昨日减少 0.15%。

【鸡蛋】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.18%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**综合来看，五一备货行情已进入尾声，终端需求逐级减弱，蛋价持续上行动能不足，预计短期内鸡蛋价格将以高位震荡整理为主。
- **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 81.76，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 516716，较昨日增加 12.09%；今日加权总持仓量为 773715，较昨日减少 0.36%。

【红枣】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.01%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**目前下游走货平平，补货较为清淡，在国内整体供需宽松下，红枣价格上方压力仍存，或仍以低位震荡筑底为主，关注产区气温变化，五月警惕高温天气扰动。
- **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 80.00，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 113430，较昨日增加 23.62%；今日加权总持仓量为 147615，较昨日增加 0.20%。

【花生】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.08%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**供应端河南、山东基层余粮基本消耗，油厂库存 28.79 万吨（环比 +0.49%），进口花生持续补充。需求端五一前刚需补库，食品加工采购平稳，油厂到货量止升转降。
- **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 75.64，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 60024，较昨日减少 30.92%；今日加权总持仓量为 221304，较昨日增加 1.98%。

【其他品种】

【欧线集运】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.91%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端船司控舱挺价，5 月涨价函密集发布，运力投放可控。需求端欧美去库存延续，现货货量偏弱，旺季备货尚未启动。中东地缘风险溢价仍存，旺季挺价预期与现货弱需求博弈，维持震荡格局。
- **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 54.05，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 11530，较昨日增加 1.18%；今日加权总持仓量为 30539，较昨日增加 1.16%。

【烧碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.44%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端检修增多，产能利用率 83.2%（环比-1.1%），周度产量 84 万吨（环比-0.3 万吨），液氯价格提供部分成本支撑。需求端氧化铝开工 78.53%（环比-2.28%），粘胶短纤开工 90.53%（环比+1.79%）。厂库 58.55 万吨（环比+4.71%），累库压力压制盘面，维持震荡格局。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 29.95，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 526751，较昨日增加 9.39%；今日加权总持仓量为 326026，较昨日减少 0.00%。

【工业硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.15%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。

- **逻辑分析：**工业硅核心处于成本支撑与套保抛压的双向博弈格局，价格或将在在 8200-9000 元/吨区间维持宽幅震荡，上方受产业套保资金抛压制约，下方依托成本端形成刚性支撑。
- **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 69.68，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 163819，较昨日减少 56.90%；今日加权总持仓量为 381317，较昨日增加 0.79%。

【多晶硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 3.53%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**多晶硅基本面较弱，政策暂无实质性利好出台，仅以行业“反内卷”座谈会形式强化市场预期引导，重点关注技术面资金动向。
- **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 64.23，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 218257，较昨日减少 20.00%；今日加权总持仓量为 119263，较昨日增加 5.64%。

免责声明

【分析依据及公式说明】

1. 技术分析依据：本报告中提及的技术走势基于 20 日算术移动平均线（MA20）、14 日相对强弱指标（RSI）及布林带（20 日均线±2 倍标准差）进行综合测算。

2. 量仓分析公式：

- 沉淀资金 = 当日收盘价 × 持仓量 × 合约乘数；
- 资金流向 = 今日沉淀资金 - 昨日沉淀资金。

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