



东 亚 期 货

East Asia Futures

2026年  
第 17 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：本报告中所涉观点和信息，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28日

## 周度投研精选——

# 1，烧碱

### 【烧碱数据基本面】

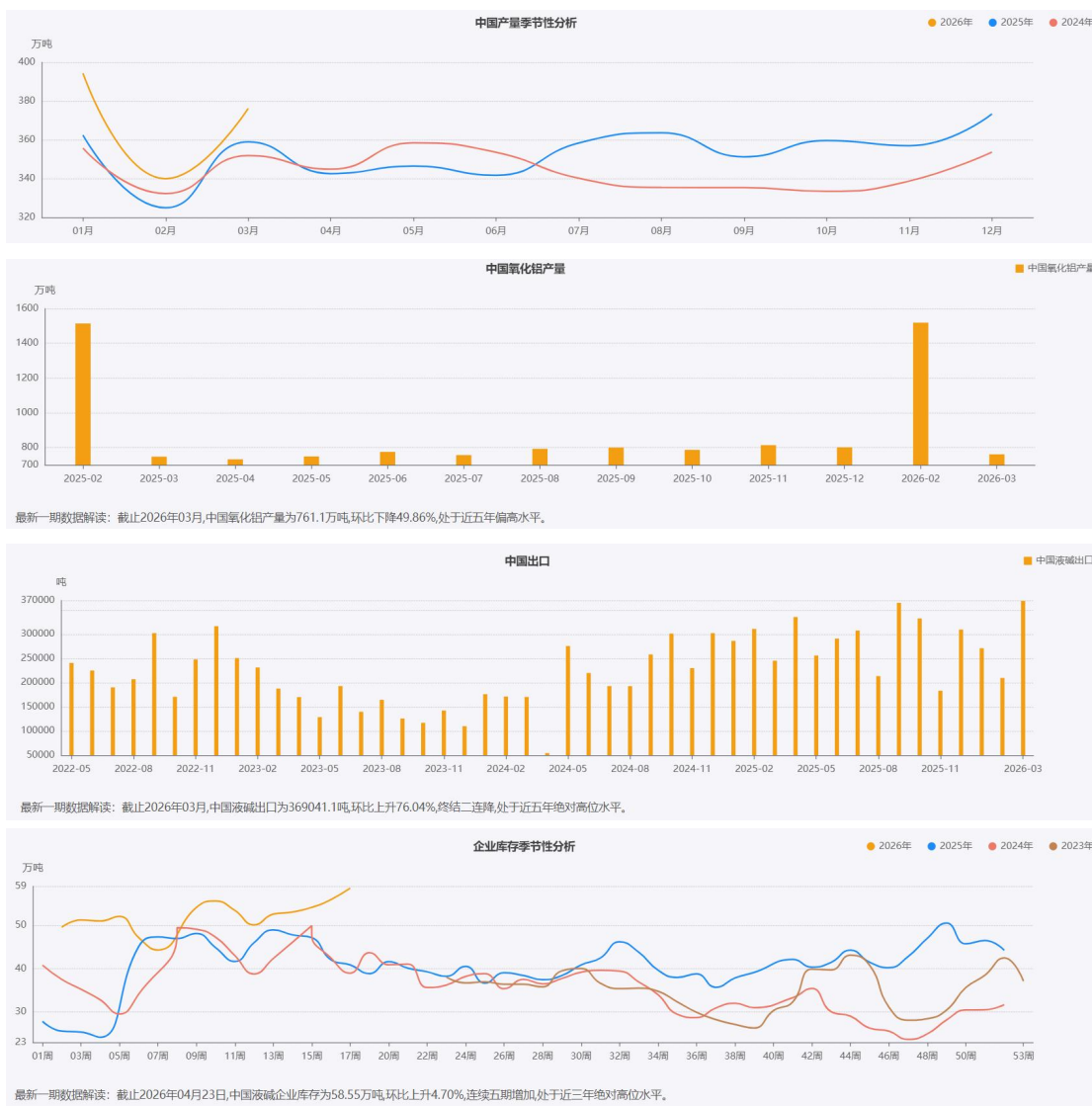
短期化工市场受外围事件影响扰动较大，周末美伊谈判搁浅，中东海峡继续封锁带动油价上扬，进而推动化工品价格拉升，不过对两碱市场提振不大。目前烧碱市场下游需求不佳，现货采购价持续回调，市场情绪偏悲观。

供应方面，烧碱企业产能平均利用率为 83.2%，环比-1.1%。利润方面，氯碱行业利润整体下行，山东氯碱企业周平均毛利在 453 元/吨，较上周环比-26.5%。

总体上，氧化铝持续压价，液碱需求疲软、液氯高价撑住氯碱开工，烧碱需求支撑薄弱。

数据来源：上海东亚期货，每日商品期市纵览 20260428





数据来源：上海东亚期货，Wind，我的钢联，20260428

### 【烧碱技术面】

多周期共振交易系统日线级别显示当前市场处于偏弱的格局中

## 2, 甲醇

### 【甲醇数据基本面】

- 1、近端到港不多
- 2、港口 MTO 开工保持
- 3、MTO 利润恶化，采购不积极
- 4、内地需求走弱，分流供应冲击港口

地缘消息扰动持续，但供需趋紧将支撑甲醇绝对价格高度。伊朗局势动荡导致国际原油价格大幅上涨，乙烯等下游产品价格也随之走高。在此背景下，甲醇企业的生产利润迅速扩张且维持在历史高位，企业检修意愿不强，部分装置推迟春检。不过，利润可观使得部分装置经过长周期高负荷运行后，面临被迫停工检修的问题。比如，内蒙古部分小产能装置出现停车检修情况，河南个别装置临停或被迫检修。即便当前已经处于春季检修阶段，国内煤制甲醇企业也接近满负荷生产，甲醇产量依然处于绝对高位，供应仍显充裕。

当前伊朗以及中东其他地区甲醇船货的运输效率暂时无法恢复至战前状态，4月国内进口甲醇减量的情况将持续，港口去库预期仍在。截至2026年4月15日，中国甲醇港口库存总量在95.36万吨，较上一期数据减少7.19万吨。

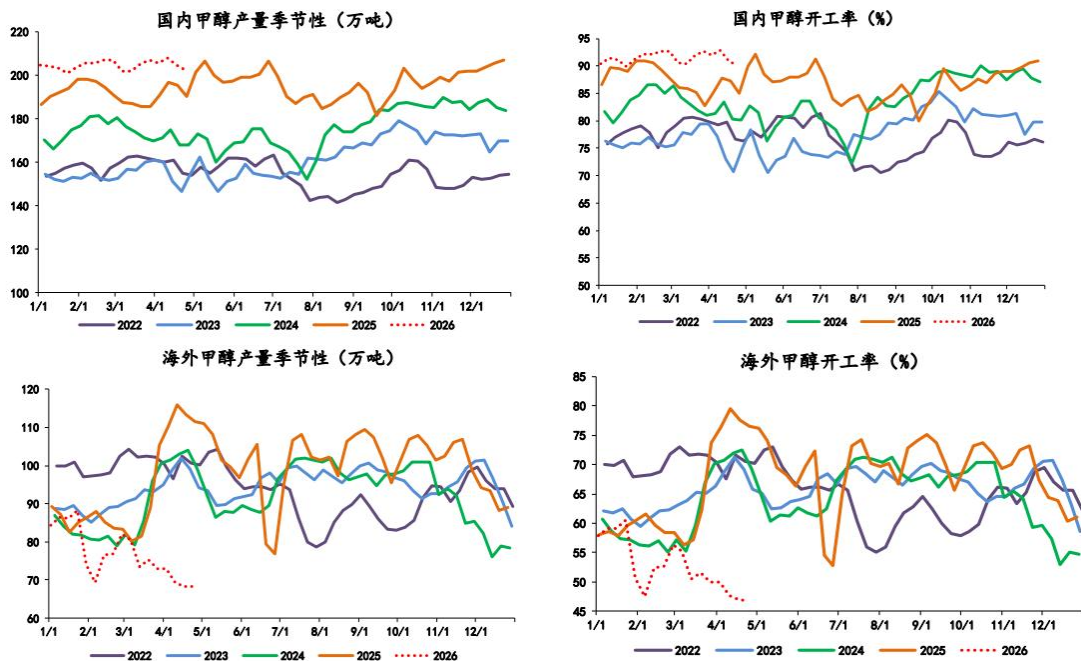
下游方面来看，近期沿海烯烃工厂的部分终端产品跟进乏力，沿海MTO装置的生产利润再度出现较大幅度下滑，对外采甲醇MTO装置的开工率或有不利影响，

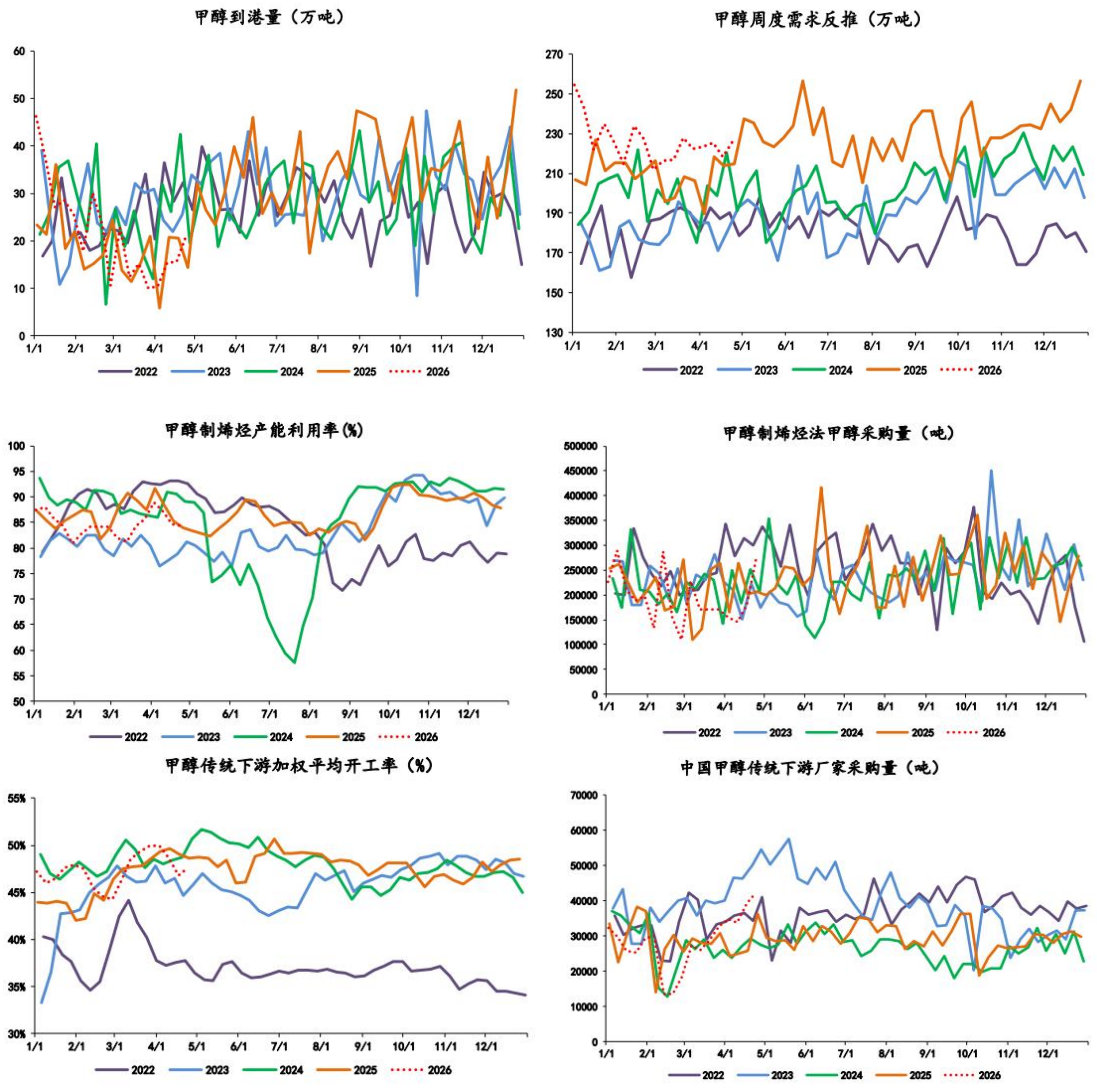
因加工利润下行导致的负反馈风险值得关注。目前终端行业支撑疲软，多产品自身市场价格下跌，导致生产利润持续降低，本周醋酸生产利润大幅回撤 581 元/吨，MTO 利润压制下也导致部分华东烯烃工厂负荷略降。

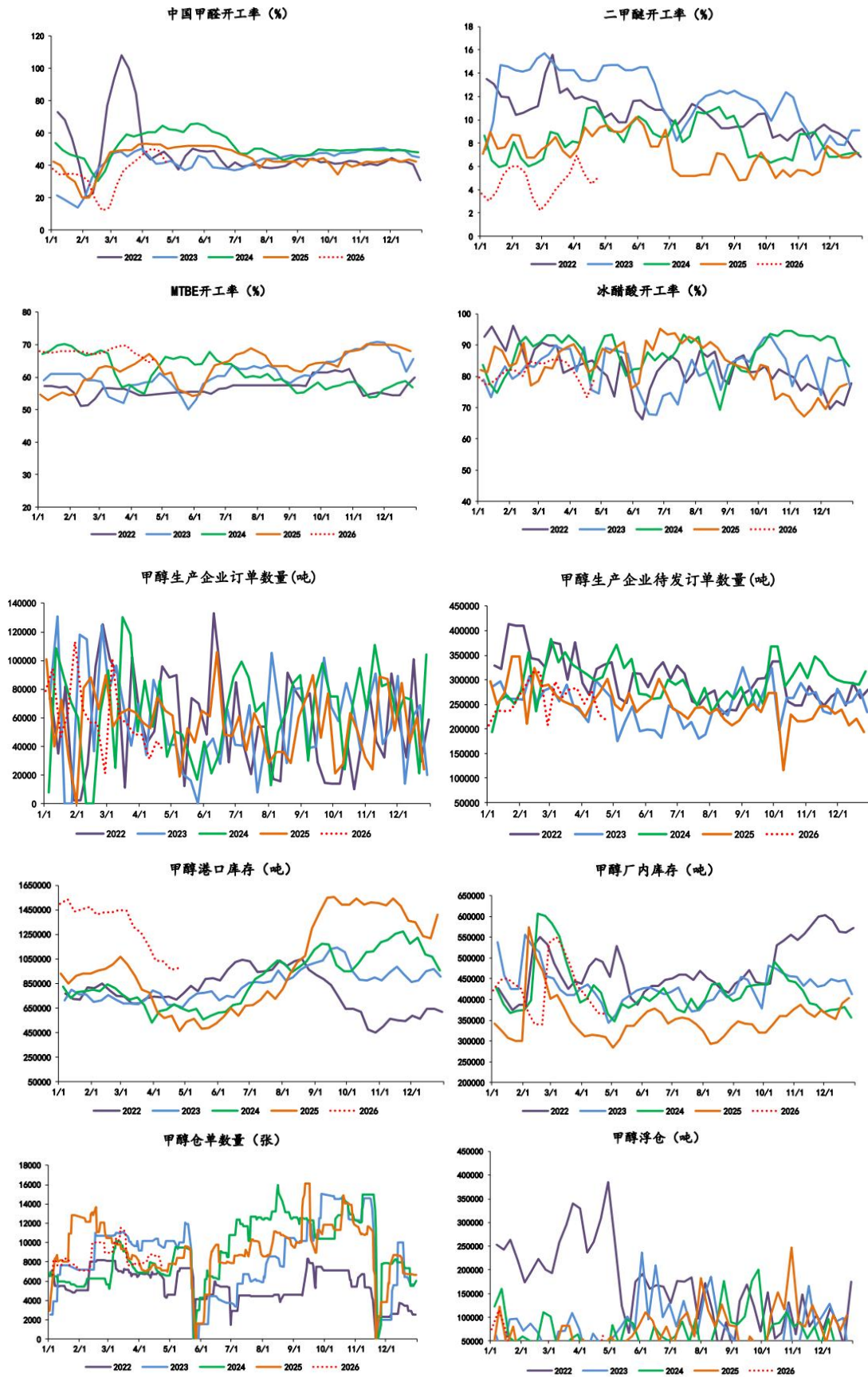
出口方面成为新亮点，目前隆众资讯跟踪的 3-6 月的出口加转口总量已增加至 40 万吨以上，近期国际外盘市场高位回撤，利润压制下、下游接货谨慎，海峡封锁利好略显钝化。

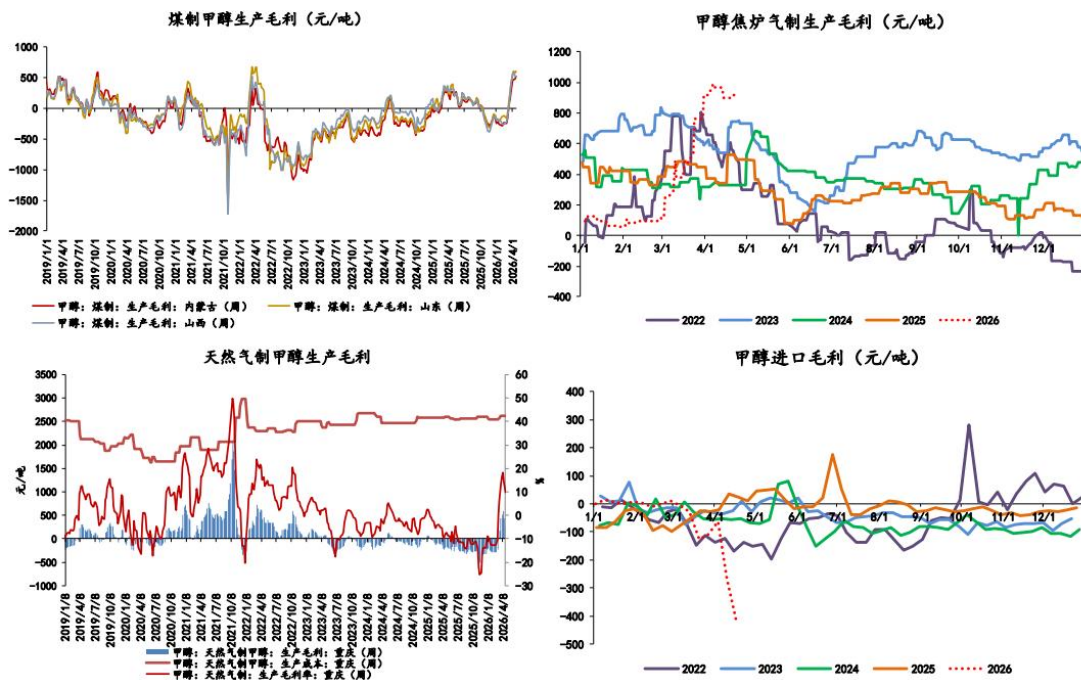
当前甲醇产品供需面表现良好，尤其上游产区库存不高、沿海进口缩量及五一节前刚需补货等提振尚存，故预计市场或保持坚挺整理表现，关注下游实际跟进力度。

数据来源：上海东亚期货，能源化工周报-甲醇 20260424









数据来源：上海东亚期货，能源化工周报-甲醇 20260424

## 【甲醇技术面】

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，进口货源短期偏紧（东亚期货每日商品期市纵览 0424），根据旗舰版量化指标当前市场处于震荡略偏强格局中。

## 3, PTA

### 【PTA 数据基本面】

供给：PTA 开工率 65.82%，环比 10.62%同比-12.71%。乙二醇开工率 65.96%，

环比-2.47%，同比 3.07%。短纤开工率 86.30%，环比-1.75%，同比-2.86%。

需求：聚酯端开工 83.02%，环比-3.08%，同比-11.40%

基本面要点：

PTA：周度供给下降幅度大于需求，环比去库；本周下游聚酯产销稳中反弹；等待地缘溢价快速回吐后，价格可能反弹。

由于美伊和谈时间迟迟未能敲定，美国继续对霍尔木兹海峡实施封锁，供应风险延续，国际油价连续上涨，从成本端提振聚酯链走势。瓶片原料 PTA 多套装置陆续公布检修计划，原料供应趋紧进一步推升成本。

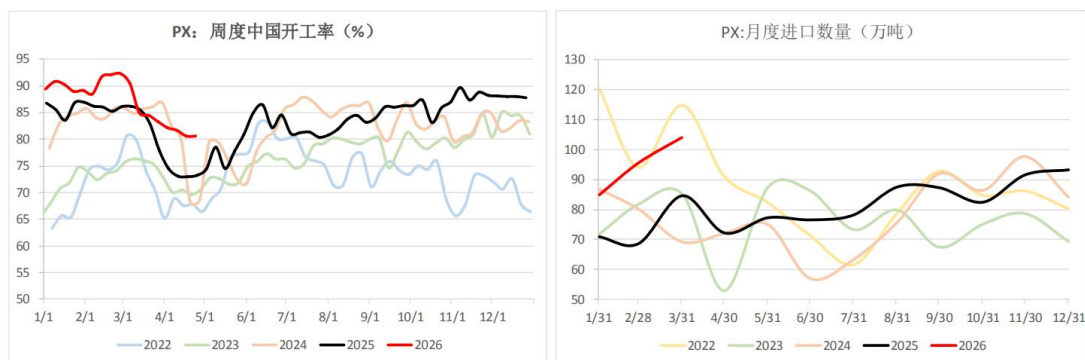
面对上游芳烃的降负，PX 负荷高位回落。随着霍尔木兹海峡受阻的周期延长，PX 成本上升以及原料供应缩减担忧压力增加。在成品油紧张背景下，芳烃调油的经济性大于化工生产，PX-N 加工费降至 120 美元/吨的近三年低位区间。未来如果原料仍然得不到解决，PX 开工或进一步下调。PX 装置方面英力士、恒力石化以及海伦石化检修，国内供应大幅缩量。

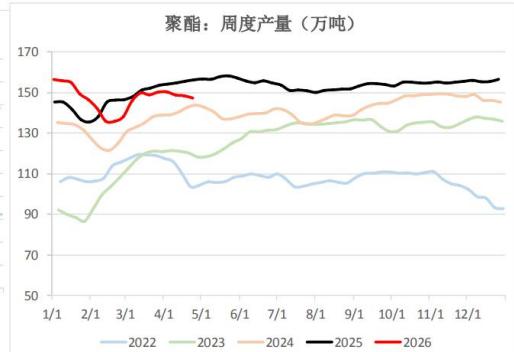
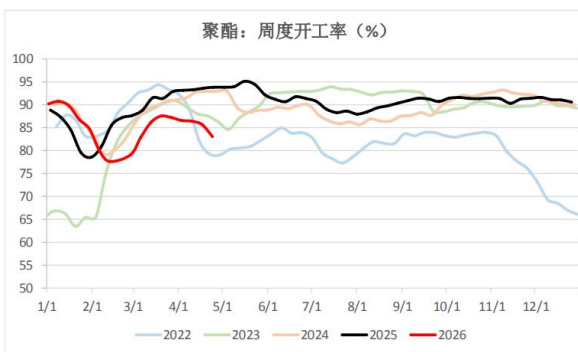
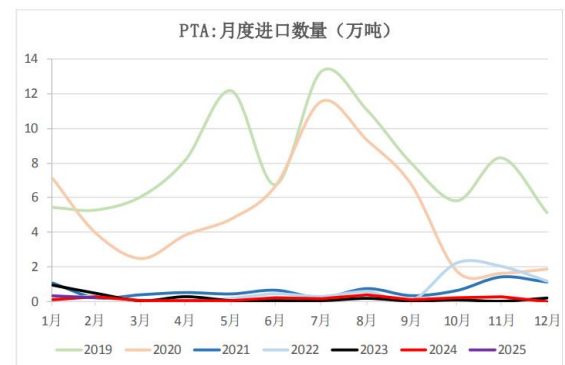
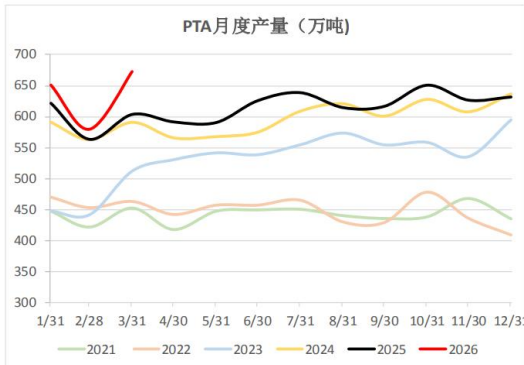
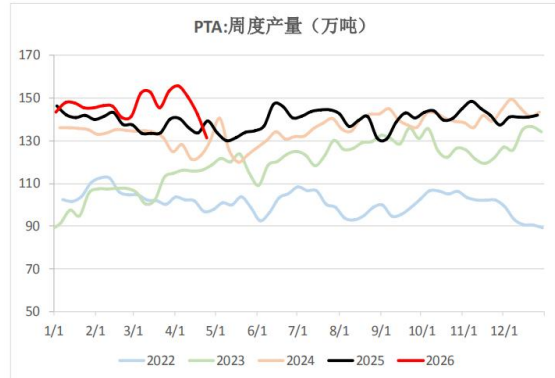
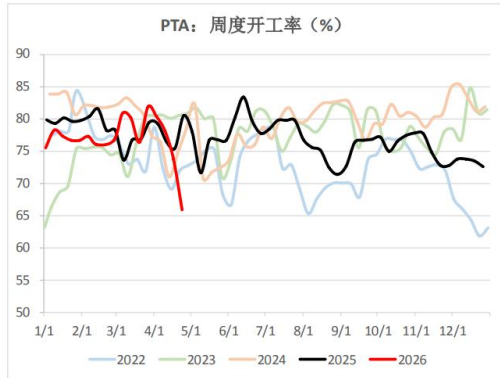
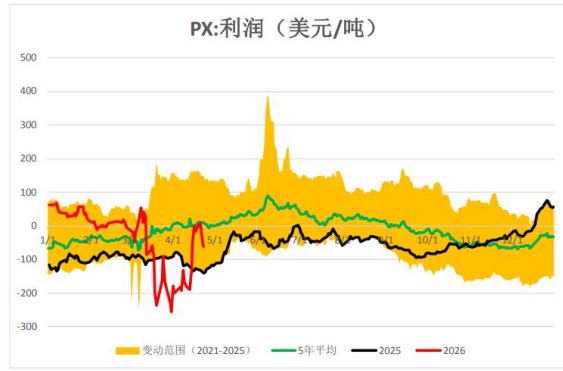
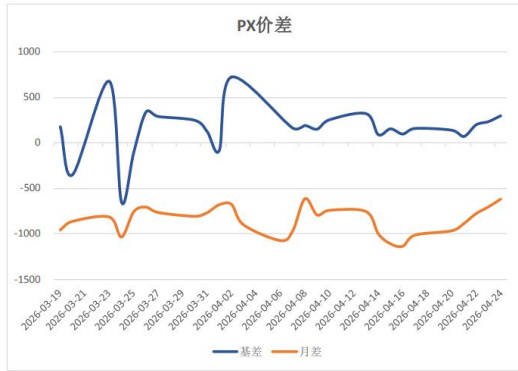
4月初以来 PTA 多套 PTA 装置出台检修计划。其中包括逸盛新材料 720 万吨装置降负荷 30%运行；恒力大连一条 PTA 生产线 4 月 9 日开始检修，另一条线也有停车计划；独山能源 300 万吨 PTA 装置 4 月中已检修；华南一套 110 万吨 PTA 装置计划 4 月中停车。4 月 PTA 因检修造成的损失量大幅增加，PTA 去库幅度扩大，加工费或有所改善。

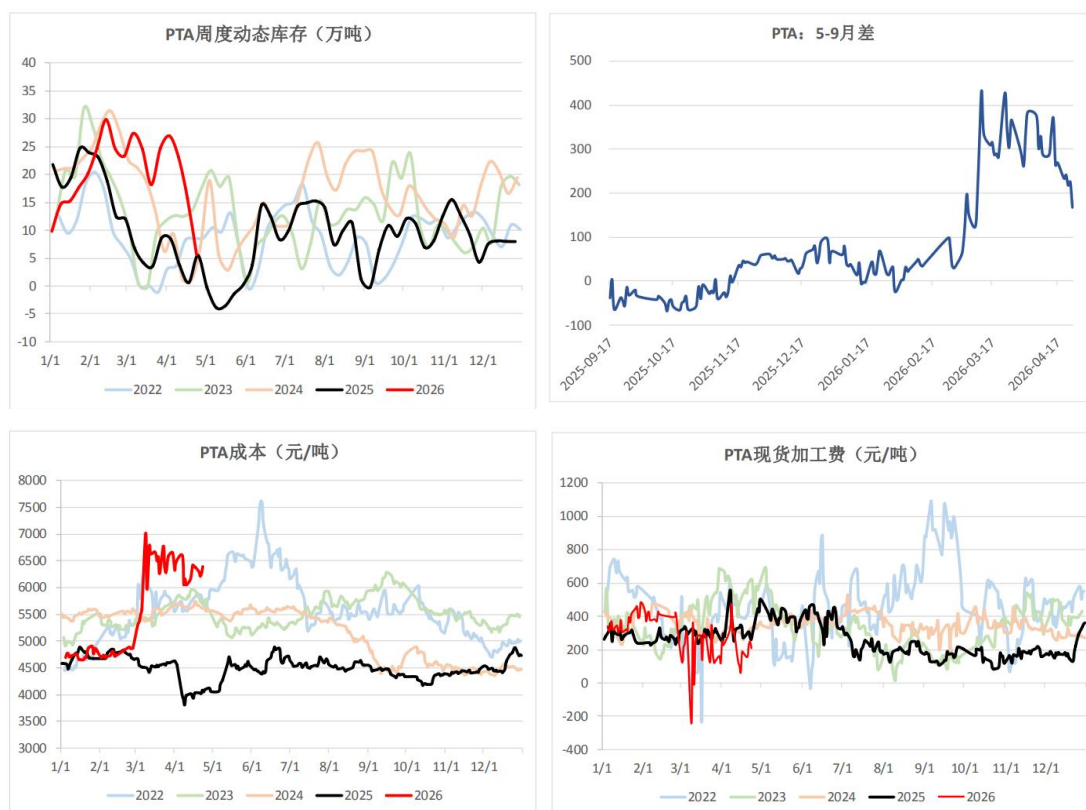
需求方面，基于聚酯端产销低迷、库存难以兑现利润。周内聚酯行业周度产能利用率:81.22%，较上周-1.01 个百分点。近端来看，节前下游补货情绪谨慎，织造放休稀释需求，聚酯龙头企业计划加大减产力度。对于瓶片需求而言，进入消费旺季，但高价格原料向终端传导受阻，交投维持刚需补货。下游软饮料行业开工在 80-100 左右，油厂开工或小幅提升至 48%附近;PET 片材行业开工在 40-60%附近，部分企业停产出售原料。

短期来看，原料检修利好仍将延续，成本支撑稳固。叠加供应紧张，聚酯瓶片价格仍存上行预期。但需求端疲软将压制成交放量，市场或维持高位震荡、成交偏淡的运行格局。

数据来源：上海东亚期货，每日商品期市纵览 20260428







数据来源：上海东亚期货，能源化工周报-PTA 20260424

## 4，沪铜

### 【沪铜数据基本面】

基本面信息 1：我国硫酸出口禁令及中东地缘冲突威胁智利、刚果（金）等国湿法炼铜的硫酸/硫磺供应链，潜在影响全球铜产量。

基本面信息 2：国内电解铜社会库存延续下降趋势，进口窗口关闭，国产铜到货偏少，支撑现货结构。

基本面信息 3：美伊和谈不确定性推高美元、抑制降息预期，宏观情绪谨慎，主

导铜价波动。

基本面信息 4：铜价高位运行削弱下游采购积极性，现货成交转弱，社库去库速度有所放缓。

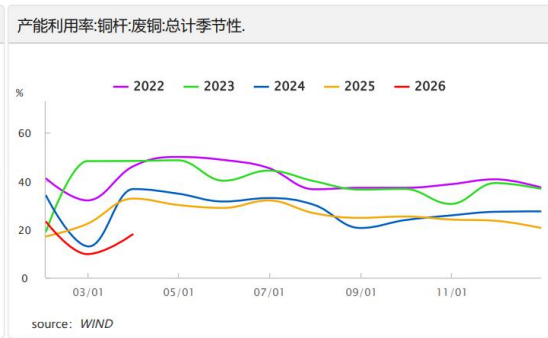
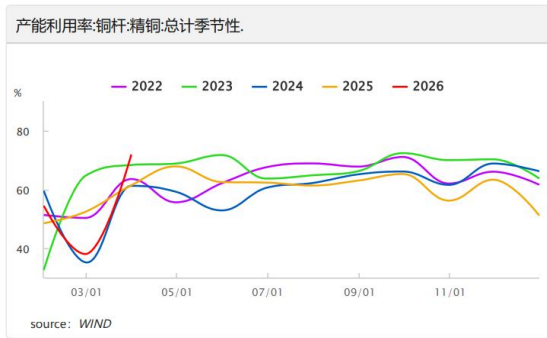
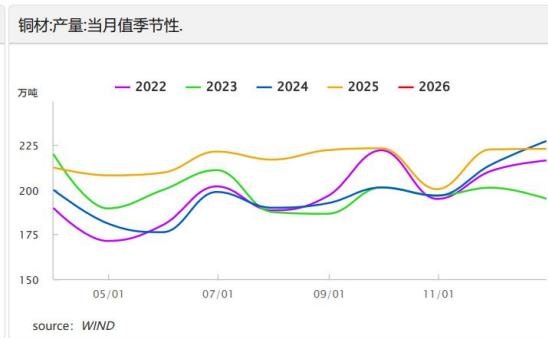
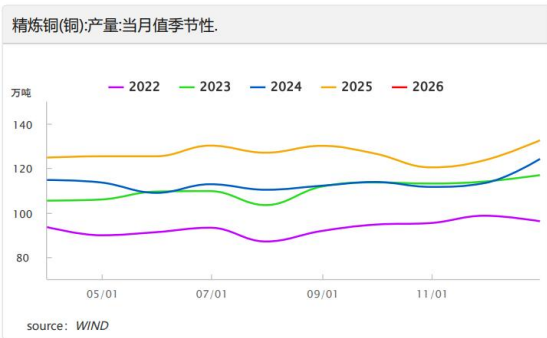
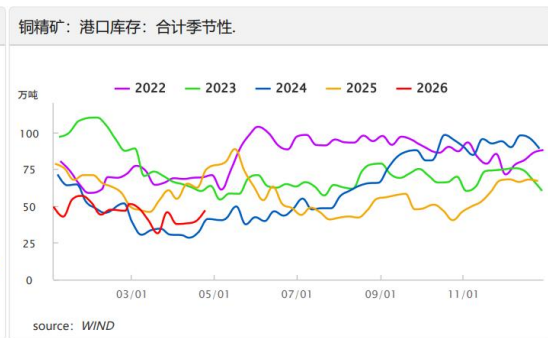
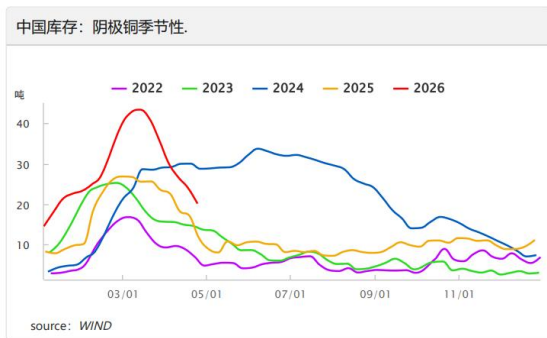
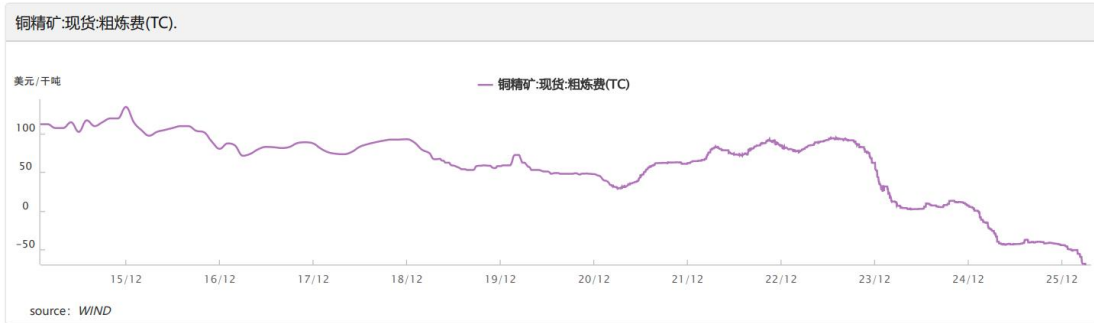
宏观情绪略有缓和，铜市供应端故事较多，国内社库继续去化，铜价走势较为坚挺。

铜市供应端仍然具有脆弱性，硫酸疑虑仍然萦绕，矿紧局面有所加剧，上周 Mysteel 标准干净铜精矿 TC 周指数为-82.73 美元/干吨，较前一周跌 3.06 美元/干吨。当前铜精矿现货市场矿端紧张格局持续加剧，延续低位态势。全球矿山生产扰动频发，产量波动明显。冶炼厂盈利承压，主要依靠副产品收益弥补亏损。

最近 COMEX 铜库存高企，LME 铜库存回落，国内铜库存继续去化。Mysteel 数据显示，4 月 27 日国内市场电解铜现货库存 26.19 万吨，较 23 日降 1.15 万吨。近期市场仓库国产货源到货依旧偏少，不过进口铜清关到货仍有所补充；虽近期铜价高位运行，但下游企业逢低刚需接货韧性仍存，整体市场出库量下滑相对并不明显，因此库存继续表现下降。

节前铜价受地缘影响减弱和下游补库情绪支撑，预计维持高位震荡节奏。但由于本轮修复性反弹更多来自于现货买盘，期货盘面增仓情绪不高，持仓水平较低，波动率下滑，趋势性上行概率不大，维持区间震荡运行的概率更大。同时由于地缘最终谈判的格局未定，预计仍有反复，暂以高位偏强震荡格局对待。

数据来源：上海东亚期货，有色金属周报-铜 20260426



数据来源：上海东亚期货，有色金属周报-铜 20260426

## 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。