

—— 国内主要大宗商品基差率 ——

序号	品种	收盘价	现货价	基差	基差率	
1	鸡蛋	3361.0	4050.0	689.0	20.50%	
2	甲醇	2916.0	3400.0	484.0	16.60%	
3	沥青	4099.0	4690.0	591.0	14.42%	
4	聚丙烯	8429.0	9600.0	1171.0	13.89%	
5	棉花	15935.0	17184.0	1249.0	7.84%	
6	菜籽粕	2320.0	2485.3	165.3	7.12%	
7	豆油	8466.0	8800.0	334.0	3.95%	
8	玉米淀粉	2772.0	2880.0	108.0	3.90%	
9	硅铁	5700.0	5900.0	200.0	3.51%	
10	豆粕	2958.0	3021.4	63.4	2.14%	
11	中证500	8098.8	8214.2	115.4	1.42%	
12	沪深300	4667.0	4728.7	61.7	1.32%	
13	铁矿石	778.5	786.8	8.3	1.06%	
14	白糖	5352.0	5395.0	43.0	0.80%	
15	上证50	2888.0	2910.9	22.9	0.79%	
16	镍	143730.0	144090.0	360.0	0.25%	
17	棕榈油	9492.0	9495.0	3.0	0.03%	
18	锡	390660.0	389840.0	-820.0	-0.21%	
19	铜	102290.0	102010.0	-280.0	-0.27%	
20	锌	24020.0	23920.0	-100.0	-0.42%	
21	铅	16775.0	16570.0	-205.0	-1.22%	
22	铝	25520.0	25180.0	-340.0	-1.33%	
23	天然橡胶	16630.0	16400.0	-230.0	-1.38%	
24	锰硅	6230.0	5950.0	-280.0	-4.49%	
25	豆一	4809.0	4460.0	-349.0	-7.26%	

数据来源：WIND

—— 国内主要大宗商品近远月市场结构 ——

产业链	品种	现货价格	近月	次远月	远月	远期结构
黑色	铁矿石	786.8	803.0	795.0	778.5	
	焦煤	1610.0	1075.5	1103.0	1226.0	
	焦炭	65.0	1695.0	1778.0	1868.5	
	锰硅	5950.0	7000.0	6230.0	6252.0	
	硅铁	5900.0	5580.0	6010.0	5700.0	
	螺纹钢	3340.2	3095.0	3126.0	3133.0	
	热轧卷板	3320.0	3307.0	3313.0	3324.0	
贵金属	黄金	1053.0	1054.0	1056.7	1059.2	
	白银	19588.0	19570.0	19567.0	19561.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4959.0	5001.0	5093.0	
	玻璃	2586.7	969.0	1021.0	1078.0	
有色	铜	102010.0	102290.0	102330.0	102280.0	
	铝	25180.0	25440.0	25520.0	25550.0	
	锌	23920.0	24020.0	24070.0	24125.0	
	铅	16570.0	16775.0	16805.0	16840.0	
	镍	144090.0	143730.0	144240.0	145090.0	
	锡	389840.0	390660.0	391200.0	391120.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	615.5	640.4	636.2	630.8	
	沥青	4690.0	4099.0	4034.0	3939.0	
	甲醇	0.0	3173.0	2916.0	2744.0	
	聚丙烯	10700.0	8936.0	8696.0	8429.0	
	塑料	0.0	8284.0	8315.0	8129.0	
	天然橡胶	16400.0	16535.0	16630.0	17355.0	
油脂油料	豆一	4460.0	4788.0	4809.0	4824.0	
	豆粕	3021.4	2824.0	2809.0	2958.0	
	菜粕	0.0	2224.0	2211.0	2320.0	
	豆油	8770.5	8481.0	8446.0	8466.0	
	棕榈油	9495.0	9385.0	9475.0	9492.0	
	菜籽油	0.0	9531.0	9468.0	9460.0	
纺织	PTA	0.0	6564.0	6584.0	6386.0	
	棉花	17184.0	15785.0	15770.0	15935.0	
农副产品	白糖	5395.0	5350.0	5352.0	5447.0	
	鸡蛋	4050.0	3361.0	3469.0	4059.0	
	苹果	7500.0	9569.0	8103.0	8075.0	
玉米	玉米	0.0	2370.0	2402.0	2409.0	
	玉米淀粉	2880.0	2773.0	2772.0	2771.0	
股指期货	IF	4728.7	4698.6	4667.0	4586.0	
	IH	2910.9	2902.2	2888.0	2853.0	
	IC	8214.2	8186.6	8098.8	7944.4	

备注：红色为主力合约

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国至 4 月 11 日当周初请失业金人数 20.7 万人，前值 21.8 万人，预期 21.5 万人。美国 4 月费城联储制造业指数 26.7，前值 18.1，预期 10。美国 3 月工业产出月率-0.5%，前值 0.7%，预期 0.1%。周度就业数据依然较强，3 月工业产出月率走差，数据喜忧参半。美联储威廉姆斯表示长期通胀预期依然稳固。潜在通胀朝着正确方向发展。更长时间的冲击可能会推高通胀并抑制增长。战争带来了重大风险和不确定性。预计通胀将在 2027 年回归 2% 的目标。美联储威廉姆斯表示看到大量办公场所被改建成住宅用途的情况。商业房地产的改善超出预期，风险已降低。当前就业市场的疲软与人工智能无关。美联储政策目前适度紧缩。未来几个月通胀将“远高于”3%。如果通胀率达到目标水平，预计仍将下调利率。美联储理事米兰表示目前来看，今年剩余时间可能只会降息三次。倾向于今年降息 3 次，但也可能是 4 次。受油价冲击，美联储官员表态普遍转向较为保守，即便是米兰也开始降低降息次数。

地缘方面，美国总统特朗普表示伊朗战争“应该很快结束”。以色列和黎巴嫩达成停火。美国国防部长赫格塞思在新闻发布会上说，美财政部正在启动代号为“经济狂怒”（Economic Fury）的行动，“对伊朗施加最大化的经济压力”。

总的来说金价来回反复震荡行情，金价冲高上涨不追涨，对于美伊结束停火后下一阶段局势仍然不明朗，尽管美国方面暗示愿意继续停火，进行第二轮谈判，但是伊朗方面目前并未明确表态。预期本周末可能进行第二轮谈判。在本周末谈判前景不明背景下，仍然建议周末谨慎持仓。

沪铜：

地缘方面，美国总统特朗普表示，美国已获得一份“极具分量”的声明，以确保伊朗不会拥有核武器，该承诺的有效期将超过 20 年。不过，特朗普并未披露所谓“声明”的详细内容。特朗普还称，伊朗已同意不拥有核武器，达成协议的前景“看起来非常乐观”。他称，“伊朗已同意几乎所有要求”。目前，伊朗方面对此暂无回应。

基本面来看，4 月 9 日国内市场电解铜现货库存 34.60 万吨，较 2 日降 4.31 万吨，较 7 日降 2.04 万吨；COMEX 市场库存也小幅回落，国内库存仍在去库，但速率有所放缓；冶炼 TC 持续下行已触及-80 美金，进口货源低仍是主要影响，含硫酸利润一定程度弥补亏损；下游铜材需求较为有韧性；中国限制硫酸出口一定程度上影响供给预期，特别是进口中国硫酸较大且湿法冶炼为主的智利产量；供需层面存在支撑。整体而言，预计沪铜延续高位震荡，关注中东局势变化。

沪铝：

地缘方面，美国总统特朗普表示，美国已获得一份“极具分量”的声明，以确保伊朗不会拥有核武器，该承诺的有效期将超过 20 年。不过，特朗普并未披露所谓“声明”的详细内容。特朗普还称，伊朗已同意不拥有核武器，达成协议的前景“看起来非常乐观”。他称，“伊朗已同意几乎所有要求”。目前，伊朗方面对此暂无回应。

基本面来看中东电解铝后续供应下行风险仍存，实质停产已经发生的产能已达 206.8 万吨，恢复时长普遍在 6-12 个月，lme 库存低位下行，现货升水走高，海外供应持续紧张。国内铝价看传导（铝材出口），本周库存拐点出现，随着铝材出口利润增加，内外铝价走扩，二季度出口环比有望加速，库存去库有望延续。预计沪铝延续高位宽幅震荡，关注中东局势变化。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 782.0 元/吨，日内窄幅震荡，尾盘收于 778.5 元/吨，微涨 0.39%。全天运行于 774.5-782.0 元/吨区间，振幅有限。其 5 日涨幅为 3.32%，显示短期反弹势头尚存，但 10 日与 20 日涨幅分别为-0.26%和 0.32%，中期趋势尚未明朗。价格波动收窄，反映了市场在港口高库存压力与钢厂低利润背景下按需采购的谨慎心态，与成本支撑之间的拉锯。后续价格走向与成材需求强度关联紧密，在需求端未出现明确持续性改善信号前，价格或延续震荡格局。

双焦：

焦炭主力合约与焦煤主力合约日内小幅回调，分别收跌 0.50%和 0.57%。两者日内高点均低于开盘价，显示在经历反弹后，继续上行动能有所减弱。焦煤 10 日与 20 日涨幅均为负值，表明中期趋势仍显疲弱。基本面看，焦炭首轮提涨后，市场对后续提涨空间的预期趋于谨慎，钢厂采购维持刚性需求。短期内，价格将继续受到钢厂利润水平与采购节奏的直接影响，上行空间受到抑制。

成材：

螺纹钢主力合约与热卷主力合约日内微幅收涨，涨幅分别为 0.42%和 0.33%。两者日内波动区间狭窄，呈现高位整理态势。当前成材社会库存延续去化，为价格提供支撑。从周期表现看，热卷的 10 日与 20 日涨幅均为正值，而螺纹钢同期涨幅为负，显示制造业需求稳定性相对略好。建筑需求复苏力度温和，制约螺纹价格上方空间。在库存去化与需求平缓释放的背景下，价格或延续窄幅震荡。

玻璃：

玻璃主力合约日内反弹 1.51%，收于 1078 元/吨。全天振幅较大，运行于 1047-1085 元/吨区间。然而，其 10 日与 20 日跌幅分别高达-5.19%和-9.49%，表明此次反弹更多属于技术性修复，而非趋势扭转。下游房地产领域需求复苏缓慢，生产企业高库存压力是核心制约。在终端订单未现持续性、大幅度改善前，期价或延续低位震荡格局。

纯碱：

纯碱主力合约日内近乎平收，微涨 0.24%。其 10 日与 20 日涨幅均为负值，整体趋势偏弱。行业高开工率带来的供应压力持续，而主要下游浮法玻璃市场走势疲软，对原料的采购维持刚需，缺乏大规模补库动力。在供应宽松格局未改的背景下，价格短期或继续呈现区间震荡运行，市场关注点在于行业库存能否出现边际下降。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场核心是地缘冲突主导供应断崖、需求放缓、库存快速去库的强驱动格局。国际局势上，霍尔木兹海峡受阻致海湾产油国被动减产千万桶 / 日，叠加 OPEC + 主动减产，供应端出现历史性紧缺，地缘溢价成为定价核心；供给端非 OPEC 增产乏力，无法弥补缺口，结构性紧平衡固化。需求端受高油价与经济偏弱拖累，IEA 下调至年度萎缩，二季度降幅扩大，刚需托底但弹性不足。库存端全球快速去库、缓冲耗尽，现货强势、基差走强，进一步支撑价格。短期油价易涨难跌，核心变量在于海峡通航、美伊谈判进展及 OPEC + 政策；中期需警惕需求持续走弱、非 OPEC 增产及地缘缓和后的溢价回落，市场处于高波动、强博弈阶段。

甲醇：当前甲醇基本面核心为中东地缘致海外供应断崖、国内高位难补缺口、港口快速去库、需求结构分化。国际局势上，霍尔木兹海峡受阻致伊朗核心装置全停，全球贸易量腰斩，地缘溢价主导定价，海外供应短期无弹性。供给端国内开工率处历史峰值但无新增产能，海外进口量骤降至低位，供应收紧格局明确。需求端 MTO 为核心托底，但利润受高油价挤压；传统下游分化明显，整体弹性不足。库存端港口持续去库，缓冲耗尽，现货基差走强，价格底部支撑强劲。短期价格易涨难跌，核心变量在于伊朗装置重启、海峡通航及地缘局势缓和；中期需警惕 6 月进口恢复、国内检修结束后的供应压力，价格或步入高位震荡，波动加剧。

乙二醇：当前乙二醇基本面核心为中东地缘断供、进口骤降、国内供应弹性受限、港口快速去库。国际局势上，霍尔木兹海峡受阻致中东装置大面积停车，亚洲货源出现实质性断供，65% 进口依赖中东的格局放大供应风险，地缘溢价成为定价核心。供给端海外 4-5 月进口骤降至 26-27 万吨 / 月，全球开工率创历史新低，国内虽有重启但检修制约，供应收紧超预期。需求端聚酯刚需托底，但高成本压制利润，整体韧性有限。库存端港口持续去库，缓冲耗尽，现货基差走强，价格底部支撑强劲。短期易涨难跌，核心变量在于海峡通航、中东装置重启及进口恢复节奏；中期需警惕非 OPEC 产能释放、国内检修结束后的累库压力，价格或步入高位宽幅震荡，波动风险集中。

—— 农产品 ——

豆粕

豆粕市场低位偏弱震荡，供强需弱格局持续。供应端，巴西大豆收割进度已达 85.7%，进入尾声，CONAB 预估 25/26 年度产量 1.792 亿吨、出口 1.154 亿吨，均创历史新高；Abiove 再度上调年度大豆出口预期至 1.136 亿吨、压榨量至 6220 万吨。国内 4 月大豆到港 793 万吨，5-6 月均超 1100 万吨，二季度集中到港压力显著。截至 4 月 15 日，油厂开机率 45%，豆粕库存 63 万吨，同比增 32 万吨。USDA 数据显示，截至 4 月 12 日当周，美国大豆种植率达 6%，高于市场预期及去年同期，远期供应宽松。需求端，生猪养殖持续亏损，猪粮比 3.6:1，饲料企业豆粕添加比例降至 2%-4%，杂粕替代增加。下游刚需随采，现货成交清淡，全国现货均价 3010 元 / 吨，豆

粕主力合约收盘 2971 元 / 吨，较前一交易日下跌 23 元，跌幅 0.77%。短期高库存与弱需求共振，价格维持低位弱势。

豆油

豆油市场窄幅震荡，库存与成本双向制约。供应端，油厂开机回升，豆油库存高位缓降，截至 4 月 15 日，国内豆油商业库存 82 万吨，周环比降 1 万吨，同比仍偏高。巴西大豆集中到港，进口成本支撑有限。国际方面，USDA 报告上调美豆油库存，叠加美伊谈判缓和、原油回落，生物燃料需求支撑减弱。需求端，餐饮回暖缓慢，豆棕价差高位，豆油替代优势不足，现货成交偏弱。短期基本面无明显改善，预计维持区间震荡，关注原油波动及库存去化。

棕榈油

棕榈油高位震荡整理，增产与出口疲软施压。供应端，SPPOMA 数据显示，2026 年 4 月 1-10 日马来西亚棕榈油产量环比增加 26.77%，增产周期开启。ITS 数据显示，4 月 1-15 日马来西亚棕榈油出口量为 609868 吨，较上月同期的 926602 吨减少 34.2%。MPOB 公布 3 月供需报告，马来西亚棕榈油库存 226.7 万吨，环比下降 16.14%。马币走强、出口税上调至 9.5%，进一步抑制出口。国内进口利润倒挂，采购谨慎，港口库存偏低。原油波动下行，生物柴油需求预期降温。短期低库存有支撑，但增产与出口弱势压制上行，维持高位震荡。棕榈油主力合约收盘 9402 元 / 吨，上涨 30 元，涨幅 0.32%。

棉花

棉花强势上涨，减产与天气驱动行情。供应端，新疆春播接近尾声，进度 65%，较去年快 1.5 个百分点；全国植棉面积同比 - 3.8%，新疆减幅超 10%，新年度减产预期明确。国际市场，美棉主产区干旱持续，得州旱情覆盖 90%，弃耕风险上升，ICE 美棉强势走高。国内新疆局部霜冻预警，提振市场情绪。需求端，“银四”旺季改善，纱厂开机率 72%，纯棉纱成交回暖。30 万吨进口配额落地，短期补充供应，但难改中期紧平衡。棉花期货大涨 2.5%，突破前期高点，短期多头主导，关注下游持续性。

白糖

白糖小幅反弹，供应宽松限制涨幅。供应端，25/26 榨季国内增产至 1250 万吨，广西、云南工业库存高企。国际市场，巴西甘蔗压榨旺季、制糖比回升，印度出口放量，全球供应宽松。原油回落削弱乙醇对糖价支撑。需求端，夏季旺季未至，饮料、糕点需求疲软，果葡糖浆替代冲击。4 月 16 日，郑糖主连收 5377 元 / 吨，涨幅 1.24%；南宁现货 5320 元 / 吨，涨 20 元 / 吨。短期受商品情绪带动反弹，但基本面无明显利好，空间受限，维持弱势震荡。

从业人员信息

姓名	从业资格证号	投资咨询证号
高伟	F3038074	Z0013025
涂迪	F3066269	Z0014790
朱运略	F03146690	Z0023302
黄重璋	F03150479	Z0023364

前海期货期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】674号

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的交易建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请交易者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>