

2026年4月3日		
	品种	观点
有色/贵金属	贵金属	黄金： 美国总统特朗普在白宫发表全国讲话，自行宣称对伊朗战事取得“快速、决定性、压倒性胜利”。美国总统特朗普在演讲中表示接下来几周将对伊朗进行沪铜震荡运行更强火力打击，市场情绪反转，认为过去几天市场对于战争结束过于乐观，近日涨的风险资产全线回落下行。短期有小反弹，但力度不太强，主要还是中东地缘消息影响盘面，临近清明节放假可考虑观望或轻仓参与市场机会。
	沪铜	沪铜： 铜价今日震荡区间运行。地缘方面，当地时间4月1日，美国总统特朗普在白宫发表全国讲话，自行宣称对伊朗战事取得“快速、决定性、压倒性胜利”。美国总统特朗普在演讲中表示接下来几周将对伊朗进行沪铜震荡运行更强火力打击，市场情绪反转，认为过去几天市场对于战争结束过于乐观，有色金属价格下行。考虑到此前美联储主席鲍威尔放出偏鸽信号，市场降息预期重新升温，而地缘局势仍会反复，短期预计价格需震荡运行。
	沪铝	沪铝： 铝价今日震荡偏强运行。地缘方面，当地时间4月1日，美国总统特朗普在白宫发表全国讲话，自行宣称对伊朗战事取得“快速、决定性、压倒性胜利”。美国总统特朗普在演讲中表示接下来几周将对伊朗进行震荡运行更强火力打击，市场情绪反转，认为过去几天市场对于战争结束过于乐观，有色金属价格下行。警惕市场后续交易供应进一步恶化，由于海湾国家巴林和阿联酋联合酋长国内两家大型铝厂分别证实遭到伊朗方面袭击，供应受到影响，沪铝价格重心有支撑。
农产品	豆粕	豆粕当前供需面偏弱，供应端受南美丰产、进口到港增加及压榨量高位支撑，库存处于季节性高位，压制价格上行空间；需求端受生猪养殖去化、饲用添比下降、下游提货转淡影响，消费疲软未见明显改善；成本支撑减弱，美豆种植面积预期与巴西出口恢复进一步压制远月升水，近月合约承压明显。短期市场以震荡偏弱为主，建议以逢高沽空、反套策略为主，关注进口成本波动、养殖端需求恢复节奏及基差变动风险。
	豆油	豆油当前供需整体宽松，库存处于历史高位，基本面缺乏持续上涨动力，价格承压震荡运行。短期价格受国际原油走势、美国生物柴油政策（如45Z税收抵免）预期及地缘政治扰动情绪驱动，市场对生柴消费的预期尚未完全兑现，政策落地节奏成为关键变量。基差呈现区域分化，部分产区走强、部分走弱，反映现货供需不均衡。技术面关注8800元/吨关键压力位，下方支撑在8400-8500元/吨区间。建议谨慎操作，关注供应端压榨恢复节奏、库存去化进度及政策兑现情况，避免盲目追高。
	棕榈油	棕榈油当前供需偏紧，价格受印尼B50生物柴油政策预期、出口强劲、库存去化及厄尔尼诺天气扰动等多重因素支撑。尽管国内库存仍处历史高位，但马来西亚出口显著增长、POGO价差持续为负、生柴利润优异，推动需求预期升温。短期价格高位震荡，多空博弈加剧，需重点关注印尼B50政策落地节奏、原油价格走势、中东地缘局势演变及欧盟生物燃料政策调整风险。整体策略以逢低偏多为主，警惕高位回撤与政策不及预期带来的回调压力。
	棉花	全球棉花供应偏紧与库存回升并存，国内去库良好但种植面积预期下滑，短期价格受进口配额释放与外需疲软压制，震荡运行；中期来看，新季减产预期明确、国内库存持续去化、成本支撑增强，多头逻辑占优，建议逢低布局多单，重点关注春播进展、终端需求兑现及地缘风险扰动。
	白糖	白糖当前供需宽松，国内产量持续回升、工业库存高企，叠加进口持续高位，对价格形成明显压制，短期偏空运行。尽管原油价格波动推高配额外进口成本，为糖价提供底部支撑，但消费疲软、销糖进度放缓、期现基差回落等因素削弱上行动能。市场缺乏趋势性驱动，短期震荡偏空格局延续，建议关注短空机会，同时警惕地缘政治扰动、巴西制糖比变化及进口政策调整带来的风险。
黑色	铁矿石	铁矿石期货市场震荡偏弱，昨日主力合约收805.0元/吨，跌1.29%。基本面呈现供需双增，供应端澳洲港口发运恢复正常，巴西发运增长，港口库存小幅上升。需求端，钢厂复产持续推进，SMM调研显示本周高炉检修环比减少，铁水产量延续增长态势，昨日钢联数据显示日均铁水大增6.3万吨至237.39万吨，创今年新高。但钢材成交不佳对矿价形成压制。预计短期矿价震荡走弱，建议以区间震荡思路应对，关注780-800元/吨附近支撑。
	焦炭	焦炭市场稳中偏弱运行。现货方面，首轮提涨50-55元/吨于4月1日落地后市场暂稳。基本面看，焦企开工稳中有升，日产量变动不大，厂内库存延续回落。需求端，钢厂盈利情况较好，铁水产量回升对焦炭采购形成刚性需求。但市场情绪降温，多数参与者不看好第二轮提涨，以观望为主。期货盘面承压，昨日午盘收1687.5元/吨，跌0.59%。短期市场或将震荡运行。
	焦煤	焦煤市场震荡回落。供应端，蒙煤进口阶段性大幅收缩，日均通关量环比回落36.33%。但国内原煤供应整体稳定宽松，处于煤炭需求季节性淡季。需求端表现偏弱，精煤日均表观消费量、焦煤日均竞拍成交量环比分别回落16.41%、31.76%。期货盘面弱势。短期关注支撑位1230-1240元/吨
	螺纹钢	螺纹钢市场供需双增，库存去化加快。最新数据显示，螺纹产量207.1万吨，较上周增加9.23万吨；厂库208.65万吨，较上周减少10.51万吨；社库632.1万吨，较上周减少10.65万吨；表需228.26万吨，较上周增加2.89万吨，连续六周增加。但昨日采样全国工程需求量9564吨，环比明显下降。夜盘期螺涨后回落，主力合约收3096元/吨，跌0.26%。南方进入汛期，终端需求受限。短期价格或将窄幅震荡为主。
能化	原油	原油基本面呈现地缘主导、供给极端偏紧、需求偏弱、库存低位的格局。霍尔木兹海峡运输瘫痪引发史无前例的供应冲击，海湾产油国被动减产叠加OPEC+主动控量，全球供应环比骤降800万桶/日，非OPEC+增量杯水车薪，供应弹性几乎丧失。需求端受高油价与供应链断裂双重压制，航空、炼厂与工业用油同步收缩，全年增速被大幅下调至64万桶/日，仅新兴市场提供有限支撑。全球库存处于近五年低位，美国战略储备偏低，难以对冲持续供应缺口，市场缓冲空间被严重压缩。宏观上，美元与降息预期反复扰动，叠加中东冲突不确定性，油价剧烈波动。短期地缘走向决定缺口持续时间，中期关注OPEC+政策、美国抛储及需求修复节奏，油价或将维持高位震荡，核心风险集中于中东局势与供应恢复进度。
	甲醇	甲醇市场呈现“地缘主导、外紧内稳、需求修复、库存去化”格局。宏观上，中东冲突致伊朗甲醇供应中断，地缘溢价推升价格，原油大跌与煤价支撑形成成本博弈；国内高开工对冲进口收缩，整体供应偏紧。需求端，MTO装置开工回升、传统下游逐步修复，烯烃端成为核心支撑，刚需稳步释放。库存方面，港口与厂库同步去化，现货压力缓解，为价格提供坚实支撑。短期来看，甲醇价格由地缘冲突、进口到港节奏及MTO开工主导，预计维持高位震荡，建议高抛低吸操作；若中东局势缓和、进口恢复，价格或逐步回归基本面。
	乙二醇	截至2026年4月初，乙二醇基本面呈供强需弱、高库存、成本支撑弱化格局。国内产能长期过剩，虽3-4月装置检修使供应边际收缩，但整体仍充裕；进口受中东地缘与航运影响收紧，到港量低位。需求端，聚酯开工稳定，但终端织造订单不足、刚需跟进乏力，旺季复苏不及预期。华东主港库存95.3万吨处历史高位，持续压制价格。成本端原油走弱，油制与煤制利润均承压。短期乙二醇在高库存、需求疲软、成本坍塌三重压力下维持偏弱震荡；中期关注装置检修、进口到港及下游补库节奏，若供应持续收缩、需求逐步回暖，库存或进入去化周期，价格有望阶段性修复。

## 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

## 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，不构成对任何人的投资建议，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，敬请投资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>