

# 行情日报

**2026**

4月22日

星期三

## —— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				煤焦钢矿		有色				农副产品		
尿素 UR609 2015 1.56%	PTA TA609 6370 1.63%	塑料 L2609 8069 1.57%	聚丙烯 PP2609 8278 1.12%	螺纹钢 RB2610 3186 0.31%	焦煤 JM2609 1273.0 1.07%	氧化铝	沪铝	沪锡 -0.24%	沪镍 0.53%	生猪 1.97%	玉米淀粉 1.00%	
纯碱 SA609 1266 1.44%	沥青 0.52%	橡胶 0.97%	BR -0.89%	热轧卷板 HC2610 3388 0.62%	不锈钢 -0.50%	多晶硅 5.13%	碳酸锂	工业硅 0.29%	沪铜	鸡蛋 1.27%	红枣 CJ609 9105 0.94%	苹果 -1.25%
甲醇 MA609 2848 0.85%	乙二醇 1.84%	PX PX607 9276 0.54%	苯乙烯 短纤	铁矿石 0.32%	锰硅 -0.06%	软商品			谷物			
	烧碱 2.35%	纸浆	20号胶 瓶片	硅铁 0.10%		郑棉 CF609 16230 1.56%	白糖 SR609 5396 0.99%			玉米 C2607 2434 0.37%		
油脂油料				非金属建材		贵金属				能源		股指期货
豆粕 M2609 3026 1.82%	棕榈油 P2609 9822 2.07%	豆一 A2607 5019 3.12%		PVC V2609 5230 2.03%		沪银 AG2606 19586 -1.30%	沪金 AU2606 1051.40 -0.46%	棉纱	燃油 FU2605 3829 1.51%	LPG 2.13%	原油	IM 1.95%
菜粕 RM609 2410 2.73%	豆油 1.20%	菜油 1.23%		玻璃 FG609 1088 0.55%					国债期货		IF 0.85%	IH
	豆二 2.04%	花生 1.03%							TL TL2606 114.18 0.43%	T 0.09%	TF	航运 EC

数据来源: WIND

## —— 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	甲醇	2848.0	3300.0	452.0	15.87%
2	聚丙烯	8278.0	9500.0	1222.0	14.76%
3	鸡蛋	3360.0	3850.0	490.0	14.58%
4	沥青	4050.0	4450.0	400.0	9.88%
5	菜籽油	9662.0	10550.0	888.0	9.19%
6	棉花	16230.0	17410.0	1180.0	7.27%
7	菜籽粕	2410.0	2537.9	127.9	5.31%
8	豆油	8626.0	8960.0	334.0	3.87%
9	硅铁	5748.0	5900.0	152.0	2.64%
10	中证500	8264.2	8376.2	112.0	1.36%
11	沪深300	4744.8	4799.6	54.8	1.16%
12	镍	141540.0	142440.0	900.0	0.64%
13	上证50	2917.8	2930.6	12.8	0.44%
14	豆粕	3026.0	3032.6	6.6	0.22%
15	棕榈油	9822.0	9835.0	13.0	0.13%
16	白糖	5396.0	5395.0	-1.0	-0.02%
17	锡	394060.0	393840.0	-220.0	-0.06%
18	铁矿石	786.5	784.8	-1.8	-0.22%
19	铜	102640.0	102270.0	-370.0	-0.36%
20	锌	24250.0	24100.0	-150.0	-0.62%
21	铅	25060.0	24790.0	-270.0	-1.08%
22	铝	16730.0	16530.0	-200.0	-1.20%
23	天然橡胶	17220.0	17000.0	-220.0	-1.28%
24	锰硅	6200.0	5950.0	-250.0	-4.03%
25	玉米	2434.0	2270.0	-164.0	-6.74%
26	豆一	5019.0	4470.0	-549.0	-10.94%

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	784.8	804.0	796.5	786.5	
	焦煤	1680.0	1114.0	1273.0	1482.0	
	焦炭	65.0	1754.0	1844.5	1933.0	
	锰硅	5950.0	7000.0	6200.0	6216.0	
	硅铁	5900.0	5612.0	5748.0	6010.0	
	螺纹钢	3371.1	3128.0	3167.0	3186.0	
	热轧卷板	3370.0	3361.0	3374.0	3388.0	
贵金属	黄金	1050.5	1051.4	1054.1	1057.0	
	白银	19654.0	19586.0	19566.0	19563.0	
非金属建材	PVC	5275.0	5079.0	5162.0	5230.0	
	玻璃	2586.7	957.0	1020.0	1088.0	
有色	铜	102270.0	102530.0	102640.0	102600.0	
	铝	24790.0	24980.0	25060.0	25110.0	
	锌	24100.0	24185.0	24250.0	24310.0	
	铅	16530.0	16690.0	16730.0	16755.0	
	镍	142440.0	141540.0	142010.0	142320.0	
	锡	393840.0	394060.0	394920.0	394910.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	615.6	623.7	619.5	614.7	
	沥青	4450.0	4050.0	3998.0	3893.0	
	甲醇	0.0	3091.0	2848.0	2706.0	
	聚丙烯	10500.0	8514.0	8452.0	8278.0	
	塑料	0.0	8169.0	8208.0	8069.0	
	天然橡胶	17000.0	17070.0	17220.0	17935.0	
油脂油料	豆一	4470.0	5019.0	4997.0	4985.0	
	豆粕	3032.6	2859.0	2878.0	3026.0	
	菜粕	0.0	2280.0	2280.0	2410.0	
	豆油	8930.5	8639.0	8610.0	8626.0	
	棕榈油	9835.0	9625.0	9757.0	9822.0	
	菜籽油	0.0	9752.0	9693.0	9662.0	
纺织	PTA	0.0	6540.0	6556.0	6370.0	
	棉花	17410.0	16090.0	16060.0	16230.0	
农副产品	白糖	5395.0	5382.0	5396.0	5533.0	
	鸡蛋	3850.0	3360.0	3520.0	4157.0	
	苹果	7500.0	9316.0	7839.0	7833.0	
玉米	玉米	2270.0	2434.0	2438.0	2402.0	
	玉米淀粉	0.0	2804.0	2825.0	2835.0	
股指期货	IF	4799.6	4779.6	4744.8	4666.0	
	IH	2930.6	2930.0	2917.8	2883.0	
	IC	8376.2	8345.8	8264.2	8108.0	

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3月零售销售月率1.7%，前值0.7%，预期1.4%，创2023年1月以来新高，受中东冲突影响，美国成品油消费额大幅增加。美国3月成屋签约销售指数月率1.5%，前值2.5%，预期0.5%。沃什参议院听证会答辩，其表示美联储需要根本性政策改变，强调货币政策独立于政治，需要制定一套新的框架应对通胀，不知道特朗普总统选择我自己原因，表示要与总统的意向独立，认为前瞻指引无效，资产负债表与利率政策应该协同使用，在被问及是否支持降息时表示特朗普从未要求其这样做，自己也不会这样做，如果降息更多人将会受益。沃什接受质询主要强调与总统的独立性，同时表示未来会缩表，对于利率政策强调美联储独立性，并未明确表示利率政策走向。地缘方面，凌晨伊朗同意与美国继续停战，不过当前双方并未出席巴基斯坦伊斯兰堡的和谈会议，后续需要密切关注。短期来看地缘冲突走向不明，短期不确定性较高。操作谨慎轻仓持仓或观望为主。

沪铜：

地缘方面，昨日为第一轮停火协议的最后一天，市场预期美伊可能重启战端，原油价格大幅上涨，美国美债收跌。不过今日凌晨美伊双方均表示继续停火，缓解市场风险偏好和流动性，不过短期不确定性仍然较高。基本面来看，进口铜维持前期到货节奏，国产铜到货偏少，需求端下游企业以刚需采购为主。预计短期内仍是地缘局势主导价格走势，铜价维持震荡运行。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，昨日为第一轮停火协议的最后一天，市场预期美伊可能重启战端，原油价格大幅上涨，美国美债收跌。不过今日凌晨美伊双方均表示继续停火，缓解市场风险偏好和流动性，不过短期不确定性仍然较高。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），国内月度表需来看较为乏力，但预计4月起出口将有明显增长；对供应和需求均进行调整后，全球电解铝供需缺口在61万吨，且海外供需短缺逐步开始影响国内平衡表。上周四钢联数据显示铝锭首次出现去库，起到节奏上的带动作用，但本周一高价抑制下再度累库。预计沪铝延续高位宽幅震荡。

## —— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于784.0元/吨，日内震荡运行，尾盘收于786.5元/吨，上涨0.32%。全天波动区间为782.0-790.0元/吨。其5日与10日涨幅分别为2.94%和2.61%，但20日涨幅仍为负值。港口库存维持高位，而钢厂在利润约束下的补库行为是核心驱动。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放量信号前，价格或延续震荡调整格局。

双焦：

焦炭主力合约与焦煤主力合约日内延续偏强运行，分别收涨 0.96%和 1.07%。两者 5 日与 10 日涨幅均已转正，短期反弹趋势得到确认。市场对主产区安全监管影响供应的担忧，以及下游钢厂的刚性补库需求，共同支撑价格。然而，钢厂利润水平对其价格上行的空间存在制约，后续走势将紧密跟随钢厂采购节奏。

成材：

螺纹钢主力合约与热卷主力合约日内联袂收涨，涨幅分别为 0.31%和 0.62%，市场情绪偏暖。从周期涨幅看，热卷的 5 日、10 日及 20 日表现均持续领先于螺纹，显示制造业需求的相对韧性更优。当前成材社会库存延续去化，为价格提供支撑，但建筑领域需求复苏力度温和，高库存压力仍是主要矛盾。在库存去化与需求平缓释放的背景下，价格或延续震荡偏强运行。

玻璃：

玻璃主力合约开盘于 1077 元/吨，日内震荡上行，尾盘收于 1088 元/吨，上涨 0.55%。其 5 日涨幅（1.49%）转正，但 10 日与 20 日跌幅（-0.55%，-10.38%）表明中长期跌势尚未扭转。反弹或与市场对房地产政策的积极预期有关，但下游终端需求复苏缓慢、行业高库存压力未解，价格上行空间受到抑制。在基本面出现实质性好转前，期价或延续低位区间震荡。

纯碱：

纯碱主力合约日内强势上行，收于 1266 元/吨，上涨 1.44%。价格反弹主要受益于板块整体情绪回暖及自身连续下跌后的技术性修复。然而，行业开工率维持高位，自身供应宽松格局未变，下游玻璃市场走势疲软亦构成拖累。在供需格局未发生根本性转变的背景下，价格短期或呈现区间震荡运行，上方空间有限。

## —— 能源化工 ——

原油：

原油市场呈现供给剧烈收缩、需求预期转弱、库存分化、地缘主导的基本面格局。供给端，中东冲突致 OPEC+3 月产量创纪录大降，全球日供应损失近千万桶，虽有非 OPEC 增产与 OPEC + 小幅增产计划，但短期难解供应困局。需求端，受高油价与经济疲软拖累，IEA 年内首降需求预测至负增长，亚太、中东需求萎缩明显。库存呈“中东积压、亚洲紧缺”的分化态势，全球总库存快速去化，缓冲能力减弱。国际形势上，霍尔木兹海峡通航受阻与美伊谈判不确定性，成为油价核心驱动，地缘风险溢价高企。短期油市将维持深度短缺、高位震荡，价格走势高度依赖中东停火与海峡复航进展；若冲突持续，油价或再冲高；若缓和，供给逐步恢复、叠加需求疲弱，油价将面临回调压力。

甲醇：

甲醇市场呈海外供给收缩、国内高开工、需求分化、库存去化、地缘主导的基本面。供给端，中东冲突致伊朗、沙特甲醇装置大规模停车，进口量断崖式下滑至低位，虽国内煤制甲醇利润丰厚、开工率维持近 80% 高位以弥补缺口，但整体供应仍偏紧。需求端，核心下游 MTO 因煤制路线成本优势显著保持高开工韧性，然部分装置检修拖累负荷；

传统下游甲醛、二甲醚等受终端疲软影响开工低迷。库存端，港口与内地库存连续多周去化，仓单低位，现货支撑偏强。国际形势上，美伊谈判与海峡通航主导市场情绪，地缘溢价高企。短期市场维持紧平衡、高位震荡，价格受地缘冲突与进口恢复进度支配；若地缘持续紧张，去库延续将支撑油价；若局势缓和、进口回升，叠加需求偏弱，价格将面临高位回调压力。

乙二醇：

乙二醇基本面呈现“强供应约束、弱需求现实”的格局。短期核心驱动仍在地缘政治引发的进口减量预期及国内集中检修，供应端收缩较为确定，港口去库有望延续，对价格形成底部支撑。然而，下游聚酯需求转弱、成本端原油波动加剧，以及前期价格上涨后估值已有所修复，均限制价格上行空间。后市预计乙二醇将维持高位震荡，价格中枢较前期有所抬升，但上行节奏受制于需求跟进情况，需重点关注中东局势演变及下游聚酯开工变化。

## —— 农产品 ——

豆粕

豆粕市场内外分化、低位弱勢震荡，供强需弱格局持续。供应端，巴西大豆收割持续收尾，丰产大量货源持续释放，4月国内大豆到港850-950万吨，5月到港量继续走高，二季度到港压力居高不下。国内油厂压榨维持高位，大豆库存同比大幅偏高，豆粕库存小幅去化但同比依旧处于高位。美豆春播进度持续加快，远高于往年同期水平，远期全球供应宽松格局不变。需求端，生猪养殖持续深度亏损，饲料企业持续下调豆粕添加比例，菜粕、葵粕等杂粕替代需求持续走高，下游仅刚需随采，现货整体交投清淡，短期供需压制行情难有趋势性走强。

豆油

豆油市场窄幅震荡运行，库存、能源与季节性需求共同博弈。供应端，国内油厂开机稳定，国内豆油库存维持同比高位，去化节奏平缓。巴西大豆持续集中到港，全球大豆宽松格局持续压制成本支撑。国际方面，美伊局势平稳，原油区间波动，生物柴油需求支撑整体偏弱。需求端，餐饮消费回暖缓慢，豆棕价差高位压制豆油替代需求，临近五一假期，短期备货需求小幅升温，但难以改变整体偏弱格局，市场延续区间震荡走势。

棕榈油

棕榈油高位震荡整理，增产加速、出口疲软持续施压。供应端，马来西亚进入快速增产周期，4月上旬至中旬产量环比增幅持续扩大，单产与出油率同步走高。当月上半月棕榈油出口同比大幅回落，库存去化速度不及市场预期。泰国出口禁令仍提供底部支撑，但力度持续减弱，国内进口利润长期倒挂，市场采购心态谨慎。能源端原油震荡运行，棕榈油生物燃料需求支撑有限。短期产地低库存仍有托底作用，但增产压力持续累积，行情高位波动加剧。

棉花

棉花高位震荡整理，旺季收尾、供需双向博弈。供应端，新疆春播全面收尾，出苗情况整体良好，全年植棉面积同比缩减，新年度减产预期稳固。美棉主产区旱情持续，天气扰动支撑外盘走势。国内新疆出苗率偏高，种植天气整体平稳。需求端，纺织传统旺季逐步收尾，下游纱厂开机维持高位但订单边际走弱，企业以消化存量订单为主，补库意愿回归理性。进口配额短期补充国内供应，中期减产逻辑仍主导行情，整体高位区间震荡运行。

## 白糖

白糖震荡反复，国内高库存压制、国际天气预期小幅提振。供应端，国内榨季尾声延续高库存格局，工业库存处于季节性高位，产销去库进度缓慢。全球糖市整体供应宽松，巴西压榨旺季持续。厄尔尼诺预期升温对远期糖价形成利好，但短期难以改变现货宽松格局。需求端，夏季消费尚未全面启动，饮料糕点刚需平淡，果葡糖浆替代冲击持续存在。原油小幅反弹小幅提振乙醇相关支撑，整体反弹空间有限，维持弱势震荡走势。

## 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>