

行情日报

2026

4月21日

星期二

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工					煤焦钢矿			有色				农副产品			
甲醇 -1.05%	尿素 3.63%		PTA 0.45%		螺纹钢 RB2610 3176 0.76%	焦煤 JM2609 1262.0 1.53%		氧化铝 AO2609 2826 1.95%	沪铝 AL2606 24900 -1.23%	沪锡 -0.20%	工业硅 -0.35%	生猪 LH2607 11115 -2.16%	玉米淀粉 1.44%		
塑料 0.16%	沥青 -0.40%	乙二醇 1.60%	烧碱 1.84%		热轧卷板 HC2610 3366 0.72%	铁矿石 I2609 784.0 0.64%	锰硅	碳酸锂 -2.84%	多晶硅 2.56%	沪镍 -0.67%	沪锌	鸡蛋 0.00%	苹果 -0.85%		
聚丙烯 -0.29%	橡胶 1.34%	PX -0.37%	BR	短纤				沪铅	红枣						
纯碱 0.48%	苯乙烯 -1.20%	纸浆 0.47%	20号胶	纯苯	不锈钢 -1.00%	硅铁 -0.52%	谷物			贵金属		能源			
油脂油料					非金属建材			玉米 C2607 2432 1.25%		沪银 AG2606 19653 -2.75%		燃油 -0.50%			
豆粕 M2609 2978 0.74%	菜粕 RM609 2356 1.64%	豆油 Y2609 8587 1.90%		PVC V2609 5134 0.31%	沪金 -1.08%			LPG 1.67%		原油		LU			
软商品					玻璃 FG609 1077 -0.65%			白糖 SR609 5371 1.09%		郑棉 CF609 15985 0.38%		国债期货		股指期货	
棕榈油 P2609 9730 3.33%	豆一 A2607 4903 2.06%	豆二 1.75%	菜油 1.50%	棉纱			TL 0.41%	T 0.05%	IM -0.01%	IF 0.29%					
								TF 0.02%	TS	IC -0.39%	IH	航运			

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	鸡蛋	3318.0	3950.0	632.0	19.05%
2	甲醇	2824.0	3330.0	506.0	17.92%
3	沥青	4018.0	4690.0	672.0	16.72%
4	聚丙烯	8220.0	9500.0	1280.0	15.57%
5	棉花	15985.0	17345.0	1360.0	8.51%
6	菜籽粕	2356.0	2505.3	149.3	6.34%
7	豆油	8587.0	8880.0	293.0	3.41%
8	硅铁	5710.0	5900.0	190.0	3.33%
9	中证500	8124.4	8270.3	145.9	1.80%
10	沪深300	4707.8	4768.0	60.2	1.28%
11	锡	392300.0	397100.0	4800.0	1.22%
12	豆粕	2978.0	3003.4	25.4	0.85%
13	镍	140010.0	141160.0	1150.0	0.82%
14	铁矿石	784.0	789.8	5.8	0.73%
15	上证50	2916.6	2932.1	15.5	0.53%
16	白糖	5371.0	5395.0	24.0	0.45%
17	铜	102140.0	102020.0	-120.0	-0.12%
18	锌	24050.0	23950.0	-100.0	-0.42%
19	铅	24900.0	24660.0	-240.0	-0.96%
20	天然橡胶	17065.0	16900.0	-165.0	-0.97%
21	铝	16845.0	16670.0	-175.0	-1.04%
22	棕榈油	9730.0	9615.0	-115.0	-1.18%
23	锰硅	6200.0	5950.0	-250.0	-4.03%
24	玉米	2432.0	2250.0	-182.0	-7.48%
25	豆一	4903.0	4470.0	-433.0	-8.83%

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	789.8	809.0	801.0	784.0	
	焦煤	1680.0	1097.5	1129.5	1262.0	
	焦炭	65.0	1754.5	1838.0	1923.5	
	锰硅	5950.0	7000.0	6200.0	6218.0	
	硅铁	5900.0	5580.0	5710.0	6010.0	
	螺纹钢	3360.8	3125.0	3156.0	3176.0	
	热轧卷板	3360.0	3340.0	3351.0	3366.0	
贵金属	黄金	1054.0	1051.7	1054.6	1057.0	
	白银	19771.0	19653.0	19632.0	19632.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4988.0	5066.0	5134.0	
	玻璃	2586.7	957.0	1013.0	1077.0	
有色	铜	102020.0	102020.0	102140.0	102090.0	
	铝	24660.0	24825.0	24900.0	24955.0	
	锌	23950.0	24050.0	24115.0	24150.0	
	铅	16670.0	16845.0	16885.0	16910.0	
	镍	141160.0	140010.0	140460.0	140740.0	
	锡	397100.0	392300.0	393090.0	393110.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	615.2	615.5	611.2	607.4	
	沥青	4690.0	4018.0	3972.0	3867.0	
	甲醇	0.0	3085.0	2824.0	2690.0	
	聚丙烯	0.0	8745.0	8550.0	8220.0	
	塑料	0.0	8132.0	8169.0	7981.0	
	天然橡胶	16900.0	16920.0	17065.0	17795.0	
油脂油料	豆一	4470.0	4903.0	4906.0	4895.0	
	豆粕	3003.4	2818.0	2836.0	2978.0	
	菜粕	0.0	2250.0	2237.0	2356.0	
	豆油	8850.5	8594.0	8577.0	8587.0	
	棕榈油	9615.0	9553.0	9692.0	9730.0	
	菜籽油	0.0	9662.0	9600.0	9581.0	
纺织	PTA	0.0	6500.0	6516.0	6316.0	
	棉花	17345.0	15850.0	15820.0	15985.0	
农副产品	白糖	5395.0	5366.0	5371.0	5488.0	
	鸡蛋	3950.0	3318.0	3439.0	4064.0	
	苹果	7500.0	9442.0	7855.0	7844.0	
玉米	玉米	2250.0	2408.0	2432.0	2432.0	
	玉米淀粉	0.0	2805.0	2815.0	2818.0	
股指期货	IF	4768.0	4742.8	4707.8	4628.8	
	IH	2932.1	2928.6	2916.6	2880.4	
	IC	8270.3	8216.0	8124.4	7973.6	

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：

金价短期受益于美元回落，尽管美伊临近两周停火协议截止，第二轮会谈能否在停火结束前顺利举行，仍未出现明确进展，但市场总体乐观，据悉，美国副总统万斯的车队于北京时间 21 日 6:13 从白宫出发；油价回落，美原油下跌超 1%，交投于 86.45 美元/桶附近。中东局势升级令美元与债券收益率走高，增加了持有黄金的机会成本，对金价构成下行压力；不过从技术面看，黄金还保持在上升通道运行，多头下一目标或可能去测试 5000 美元强阻力位。交易者需关注即将到来的美国 3 月零售销售数据、美联储主席提名听证会以及众多科技巨头的财报。当下操作谨慎轻仓持仓或观望为主。

沪铜：

地缘方面，霍尔木兹海峡仍处于实质性封锁阶段，双方仍然存在分歧，美国和伊朗两周停火将于“华盛顿时间 22 日晚”到期，美副总统万斯将前往巴基斯坦，仍需保持关注。

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，霍尔木兹海峡仍处于实质性封锁阶段，双方仍然存在分歧，美国和伊朗两周停火将于“华盛顿时间 22 日晚”到期，美副总统万斯将前往巴基斯坦，仍需保持关注。

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，日内窄幅震荡，尾盘收于 784.0 元/吨，微涨 0.64%。全天波动区间为 780.5-787.5 元/吨，振幅有限。5 日涨幅（3.36%）显示短期反弹动能仍在，但 20 日涨幅为负，中期趋势尚未完全扭转。港口库存压力与钢厂按需采购的策略仍是主要制约，其后续走势与成材需求强度关联紧密，在缺乏新的驱动下，价格或延续高位震荡格局。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约日内延续强势，分别收涨 2.48%和 1.53%。焦炭收于 1838.0 元/吨，盘中触及日内高点。两者 5 日与 10 日涨幅均已转正，短期反弹趋势得到巩固。市场对主产区安全监管影响供应的担忧持续，叠加下游钢厂存在刚性补库需求，共同支撑价格。然而，其 20 日涨幅仍为显著负值，表明中长期压力未完全解除。价格短期强势能否延续，将取决于供应端扰动的实际影响与钢厂利润的匹配程度。

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 0.76%和 0.72%。当前成材市场供需维持弱平衡，社会库存延续去化提供支撑。从周期看，热卷的 10 日与 20 日涨幅（2.78%，0.90%）均持续领先于螺纹钢（1.96%，-0.19%），反映制造业需求的相对韧性优于建筑领域。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：

玻璃主力合约是日内板块唯一下跌品种，收跌 0.65%，报 1077 元/吨。尽管 5 日涨幅转正，但其 10 日与 20 日跌幅（-1.64%，-12.51%）表明中长期跌势未改。下游房地产领域资金与订单改善有限，行业高库存压力持续，是核心制约。在基本面出现实质性好转前，期价的反弹空间或受到抑制，走势或以低位震荡为主。

纯碱：

纯碱主力合约日内窄幅整理，收于 1247 元/吨，微涨 0.48%。其内外盘成交量基本相当。5 日与 10 日涨幅转正，显示短期跟随板块有所企稳。然而，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，对原料价格形成拖累。在自身供需宽松格局未发生根本性转变的背景下，价格短期或难以脱离当前的震荡区间。

—— 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：

乙二醇市场呈进口收缩、国内供应分化、需求刚性、库存去化、地缘主导的基本面。供给端，中东冲突致进口量断崖式下滑，国内煤制高利润、高开工对冲部分缺口，但油制深度亏损、开工低迷，整体供应偏紧。需求端，聚酯高开工提供刚性支撑，然终端纺织需求疲软，下游刚需采购、高价抵触，需求增长受限。库存端，港口与社会库存连续多周去化，现货偏紧，为价格提供强支撑。国际形势上，霍尔木兹海峡通航与伊朗装置重启是核心，地缘风险溢价高企。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主导。若冲突持续，去库深化将支撑油价；若地缘缓和、进口回升，叠加需求偏弱，价格将面临高位回调压力。

—— 农产品 ——

豆粕

豆粕市场维持低位弱势，供强需弱格局未改。供应端，巴西大豆收割进入尾声，CONAB 显示收割进度 88.1%，USDA 维持 25/26 年度产量 1.80 亿吨、StoneX 上调至 1.797 亿吨，均创历史新高；当前未售库存占比约 45%，叠加二季度集中到港，国内 4 月预计到港 850-950 万吨，5 月将超 1100 万吨，供应压力持续。国内油厂开机率回升，上周大豆压榨量 176.56 万吨，开机率 48.62%，豆粕库存维持高位。国际方面，美国大豆春播进展快于同期，USDA 作物生长报告显示截至 4 月 19 日当周种植率 12%，高于去年同期 7% 及五年均值 5%，远期供应宽松预期压制价格。需求端，生猪养殖持续亏损，饲料企业下调豆粕添加比例、杂粕替代增加，刚需随采，现货成交清淡。短期高库存与弱需求共振，价格维持低位震荡。

豆油

豆油市场窄幅震荡，库存与成本双向制约。供应端，国内油厂开机率回升，豆油库存整体处于同比高位，库存去化节奏偏慢。国际方面，USDA 上调美豆油库存，叠加原油波动、美伊局势缓和，生物燃料需求支撑减弱。需求端，国内餐饮消费回暖偏缓，豆棕价差维持高位，豆油替代优势不足，现货成交偏弱。短期基本面缺乏明显利好，预计维持区间震荡，关注五一备货需求及原油走势。

棕榈油

棕榈油高位震荡，增产与出口疲软共同施压。供应端，马来西亚进入年度增产周期，SPPOMA 数据显示 4 月 1-10 日产量环比增加 26.77%；ITS 与 AmSpec 数据显示，4 月 1-20 日出口量分别为 60.99 万吨与 86.83 万吨，较上月同期减少 25.8% 与 25.6%，出口显著走弱。MPOB 数据显示，马来西亚 3 月库存 226.7 万吨，环比下降 16.14%，但增产与出口疲软制约库存去化效率。国内进口利润倒挂，采购心态偏谨慎。短期低库存提供支撑，但增产与出口弱势限制上行空间，维持高位震荡判断。

棉花

棉花强势运行，减产预期与天气题材持续驱动。供应端，中国棉花协会调查显示，2026 年全国植棉意向面积 4311.8 万亩，同比下降 3.8%，新疆意向面积 3951.6 万亩，同比下降 3.4%，新年度减产预期明确。国际市场，美棉主产区旱情持续，得州旱情覆盖 90%，弃耕风险上升；气候预测中心预计 5-6 月厄尔尼诺形成概率 61%，进一步影响产量。国内新疆局部出现降温与大风天气预警，提振市场看涨情绪。需求端，纺织市场“银四”旺季有所改善，纱厂开机率回升，纯棉纱成交回暖。新增进口配额短期补充供应，但难改中期紧平衡格局。短期多头主导，关注下游需求持续性与天气变化。

白糖

白糖弱势震荡，供应宽松格局限制反弹空间。供应端，25/26 榨季国内产量预计 1250 万吨以上，主产区工业库存处于季节性高位，去库进程偏缓。国际糖市延续宽松，巴西甘蔗压榨进入旺季、制糖比回升，印度出口放量，拖累原糖走势。原油价格回落削弱乙醇对糖价的支撑作用。需求端，夏季消费旺季尚未启动，下游饮料、糕点等行业需求疲软，叠加替代品冲击，销糖率同比偏低。短期受整体商品情绪带动或有反弹，但基本面缺乏实质性利好，反弹空间有限，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>