

2026年4月7日		
	品种	观点
有色/贵金属	贵金属	黄金： 周五公布美国3月份非农和失业率，3月新增非农17.8万人，前值-13.3万人，预期6万人，3月失业率4.3%，前值4.4%，预期4.4%，非农数据大超预期，失业率小幅回落，数据出炉后市场对美联储的降息预期走弱。地缘政治方面，美以对伊朗的战争持续，短期行情，经历前一段的超跌调整，虽然上涨动能不足，不过进一大跌的可能性不高，短期来看还是可能维持在一定区间里震荡，后市可能仍然受流动性扰动，导致金银或有承压，但操作可留意急跌的反向操作机会。
	沪铜	铜价今日震荡区间运行。地缘方面，受中东地缘局势反复影响，铜价呈现震荡走势。由于此前美国总统特朗普在演讲中表示接下来几周将对伊朗进行更火力打击，市场认为中东局势短期内仍难降温，伊朗战沪铜震荡运行争持续时间或被进一步拉长。尽管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，短期价格仍呈震荡运行。
	沪铝	铝价今日震荡偏强运行。中东局势继续升级，美国多次发出最后通牒，但目前双方条件尚难看到达成协议的可能性，地面冲突有继续恶化的可能，则铝供应端的仍然出在较大风险之中；截止目前，中东局势导致三家铝厂合计减产达243万吨，造成全球平衡缺口迅速扩大，但另一方面，局势恶化的扩散程度也对全球需求造成了很大影响，市场从单纯的供应扰动交易演变成叠加需求衰退的担忧，综合供需的调整，目前测算全球供需缺口达到110-115万吨左右量级；从驱动来看内弱外强的格局将延续，沪铝维持contango结构且海外现货紧张格局随着中东局势还在不断积累风险中，因此沪铝价格重心有支撑。
农产品	豆粕	豆粕中期供应压力持续凸显，国内压榨量与开机率环比回落，但港口大豆库存仍处高位，叠加上游饲料企业采购意愿低迷、豆粕库存天数微增，需求端支撑乏力。进口大豆压榨利润显著收窄，反映成本传导受阻，市场情绪偏弱。国际美豆短期震荡，未能提供有效价格支撑。综合判断，豆粕中期走势承压，建议以震荡偏弱思路应对，关注地缘冲突、产区天气及宏观政策变动带来的短期扰动。
	豆油	美豆油生物柴油掺混政策预期已充分定价，政策利多出尽，投料增长存在不确定性，价格面临下行压力。豆油价格与国际原油高度联动，受地缘风险和原油波动主导，短期缺乏上行动能，基本面偏弱。建议前期多单止盈，后续关注价格回调后的逢低买入机会。
	棕榈油	棕榈油受生物燃料政策预期及出口数据支撑，但高价已明显抑制终端需求，短期价格高位承压，市场情绪偏空。尽管政策利好尚未完全兑现，但市场已部分反映预期升水，上涨动能减弱。
	棉花	棉花供应端主产国产减产预期增强，进口棉纱抵消国内产量下滑，库存持续去化对价格形成支撑，外强内弱格局延续。需重点关注美国得州干旱天气演变及新疆种植进展，美棉受减产支撑偏强，郑棉上涨动能受限，建议逢低布局多单，警惕新季减产不及预期、进口增量超预期及下游需求传导不畅等风险。
	白糖	白糖供需偏弱，内外盘价格持续承压，国际原糖受原油回落及宏观情绪拖累，国内则因2025/26榨季增产兑现、库存宽松、进口大幅增加等因素压制价格走势。短期郑糖跌至关键支撑位5350元/吨附近，技术指标转空，市场情绪偏空；中长期虽受国际糖价成本支撑与生产端调整预期影响，存在温和上行驱动，但当前仍以去库存、控风险为主。
黑色	铁矿石	铁矿石期货市场震荡偏弱，上周主力合约收799.5元/吨，跌0.68%，跌破800元/吨关键支撑。基本面呈现供需双增，供应端全球发运量2472.4万吨，周环比减少672万吨；需求端日均铁水产量237.39万吨，环比增加6.30万吨，钢厂盈利率48.05%。港口库存总量17060.95万吨，环比增加60.64万吨，库存压力仍存。中东地缘冲突对实际供需影响有限，但市场情绪受挫。技术面转弱，预计短期价格震荡偏弱。
	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日全面落实后市场暂稳。基本面看，焦炭开工率73.77%，周环比微升0.07%，供应稳步增长。港口焦炭库存142万吨，较上周增12万吨。需求端，钢厂铁水产量回升提供刚需支撑，但钢材价格回落导致市场情绪转弱，钢厂采购意愿减弱。期货盘面承压，技术面关注1650附近支撑，预计短期市场震荡运行，以观望为主。
	焦煤	焦煤市场高位回调。现货价格方面，柳林低硫主焦煤价格1450元/吨，甘其毛都蒙5#原煤1070元/吨，环比下跌5.8%。供应端，样本矿山产能利用率91.2%，周环比增2.0%，供应维持充裕。需求端，随着黑色系盘面走弱，市场情绪降温，线上竞拍成交价降价范围扩大，流拍现象增多。全样本焦化厂焦煤库存1050万吨，环比微增0.3%。价格或以震荡偏弱为主。
	螺纹钢	螺纹钢市场供需双增，库存延续去化。最新数据显示，螺纹产量207.10万吨，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632.10万吨，较上周减少10.65万吨；表需228.26万吨，连续六周增加。全国螺纹钢平均价格3447元/吨，周环比微涨3元。但终端需求复苏缓慢，库存绝对值仍处同期高位，社会库存同比增幅达13.69%。预计短期价格震荡偏弱，建议以震荡思路对待，关注需求释放持续性。
能化	原油	截至4月8日，原油基本面呈紧平衡+地缘强利多格局。供给端，OPEC+5月小幅增产难改偏紧，美伊冲突致霍尔木兹海峡航运受阻，供应中断风险急剧抬升；需求端随春季复苏温和回升，但增速不及供应增量预期。库存低位放大价格弹性，美元走强的利空被地缘风险完全对冲。短期油价由美伊冲突主导，海峡封锁与军事对抗推高战争溢价，WTI、布伦特站稳110美元/桶上方；若冲突升级、海峡彻底封锁，油价或再冲新高；若局势缓和、通航恢复，地缘溢价快速消退，油价将向基本面回归。中期看，供应增量逐步释放，供需或转向宽松，油价中枢下移。
	甲醇	甲醇基本面呈内外双紧+需求回暖+去库加速格局。供给端，国内开工高位但春检限制增量，伊朗装置停车与海峡受阻致进口骤减，供应缺口扩大；需求端，MTO重启带动刚需回升，传统下游随旺季逐步回暖，高价下以刚需采购为主。库存持续去化，港口与厂内库存低位，支撑现货强势。成本端煤价偏弱，煤制利润丰厚，企业挺价意愿强。短期核心驱动为中东地缘冲突，进口收缩与去库预期推高价格；若冲突缓和、进口恢复，价格或回调；若持续封锁，供应缺口扩大，价格易涨难跌。中期看，供需或维持平衡，价格高位震荡，地缘与进口恢复是关键变量。
	乙二醇	乙二醇呈地缘强利多+现实弱供需+高库存压制的矛盾格局。供给端，国内春检收缩产量，中东地缘冲突致进口大幅减量，供应缺口预期扩大；成本端原油高位支撑，但油制亏损、煤制微利。需求端，聚酯开工尚可但终端疲软，高价下刚需谨慎、无集中补库。库存高位去化缓慢，压制上行空间。短期核心驱动为中东地缘与进口预期，冲突升级则地缘溢价推涨；若缓和、进口恢复，价格快速回落。中期看，国内产能过剩、需求修复有限，供需仍偏宽松，价格中枢取决于地缘与去库进度。

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>