

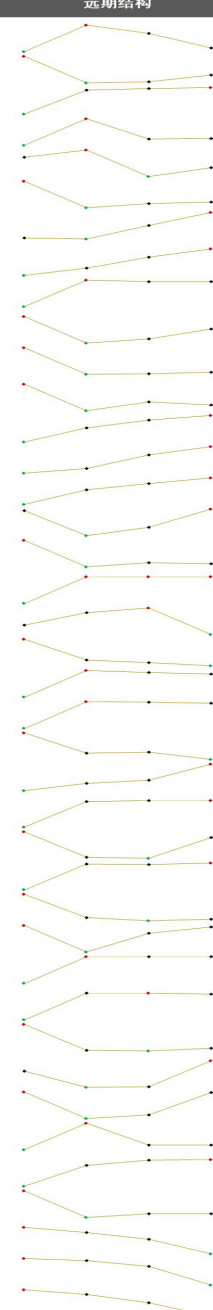


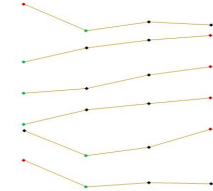
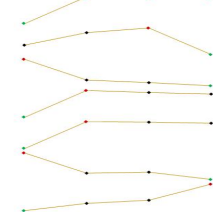
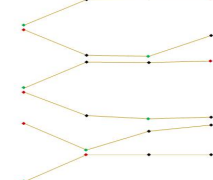






## —— 国内主要大宗商品基差率 ——

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	781.8	812.5	803.0	786.5	
	焦煤	1610.0	1108.0	1137.0	1263.5	
	焦炭	65.0	1738.0	1825.0	1914.0	
	锰硅	5950.0	7000.0	6200.0	6220.0	
	硅铁	5900.0	6010.0	5604.0	5742.0	
	螺纹钢	3340.2	3121.0	3158.0	3172.0	
	热轧卷板	3340.0	3339.0	3351.0	3362.0	
贵金属	黄金	1053.0	1055.0	1057.9	1060.1	
	白银	19588.0	19853.0	19839.0	19836.0	
非金属建材	PVC	5275.0	5005.0	5049.0	5147.0	
	玻璃	2586.7	965.0	1024.0	1091.0	
有色	铜	102920.0	102460.0	102620.0	102560.0	
	铝	24890.0	25040.0	25125.0	25175.0	
	锌	24130.0	24150.0	24205.0	24240.0	
	铅	16640.0	16730.0	16765.0	16800.0	
	镍	142770.0	141490.0	141930.0	142850.0	
	锡	394680.0	390880.0	391500.0	391350.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	615.7	617.7	618.4	614.2	
	沥青	4690.0	4080.0	4013.0	3908.0	
	甲醇	0.0	3122.0	2856.0	2700.0	
	聚丙烯	0.0	8780.0	8617.0	8228.0	
	塑料	8600.0	8119.0	8148.0	7968.0	
	天然橡胶	16600.0	16945.0	17080.0	17815.0	
油脂油料	豆一	4470.0	4842.0	4859.0	4860.0	
	豆粕	3009.4	2826.0	2816.0	2967.0	
	菜粕	0.0	2239.0	2218.0	2336.0	
	豆油	8780.5	8489.0	8449.0	8473.0	
	棕榈油	9495.0	9341.0	9451.0	9486.0	
	菜籽油	0.0	9586.0	9527.0	9514.0	
纺织	PTA	0.0	6494.0	6516.0	6306.0	
	棉花	17307.0	15865.0	15835.0	16000.0	
农副产品	白糖	5385.0	5318.0	5321.0	5426.0	
	鸡蛋	4050.0	3306.0	3420.0	4039.0	
	苹果	7500.0	9421.0	7865.0	7850.0	
玉米	玉米	2250.0	2381.0	2414.0	2417.0	
	玉米淀粉	2880.0	2771.0	2786.0	2786.0	
股指期货	IF	4757.4	4730.6	4696.6	4620.2	
	IH	2933.7	2930.0	2918.0	2880.0	
	IC	8290.0	8236.6	8146.2	7992.2	

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：

霍尔木兹海峡关闭与开放的反复，直接冲击全球能源市场。据伊朗媒体报道，伊朗伊斯兰议会议长卡利巴夫表示，伊美谈判取得初步进展，但距最终协议仍有差距；霍尔木兹海峡无法正常通行的原因在于“黎巴嫩停火尚未全面落实。

尽管伊朗正与美国积极谈判以达成永久停火协议，但卡利巴夫强调，如果敌人“犯错”，伊朗已做好随时回应的准备。若冲突延长或军事行动重启，国际油价有望再次突破关键心理关口，甚至重返每桶 100 美元以上区间，这将进一步推升全球通胀压力，影响能源进口国经济复苏。短期来看黄金上冲下洗波动加大，消息面反转在再反转，把交易者都搞乱了。距离 2 周停火时效性只剩三天不到，在谈判前景不明背景下，仍然建议观望或谨慎轻仓。

沪铜：

铜价今日高位震荡运行。地缘方面，伊朗正与美国积极谈判以达成永久停火协议，但卡利巴夫强调，如果敌人“犯错”，伊朗已做好随时回应的准备。伊美谈判取得初步进展，但距最终协议仍有差距。土耳其外长称伊美谈判“整体已接近完成”但分歧仍存，有必要延长停火期限，为后续谈判创造条件。

沪铜基本面有所改善，铜价重心抬升，下游观望情绪浓，预计短期内价格震荡运行为主。

沪铝：

铝价今日震荡偏强运行。地缘方面，伊朗正与美国积极谈判以达成永久停火协议，但卡利巴夫强调，如果敌人“犯错”，伊朗已做好随时回应的准备。伊美谈判取得初步进展，但距最终协议仍有差距。土耳其外长称伊美谈判“整体已接近完成”但分歧仍存，有必要延长停火期限，为后续谈判创造条件。

沪铝基本面方面，受地缘冲突直接冲击，中东电解铝企业减产，全球电解铝供给缺口预期扩大，海外供应担忧持续升温，国内进入传统消费旺季，铝水比例大幅回升至 73.7%，下游开工率稳步上行，需求端支撑稳固，预计短期沪铝价格高位宽幅震荡为主。

## —— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 777.5 元/吨，日内震荡上行，尾盘收于 786.5 元/吨，上涨 1.16%。全天运行于 770.5-789.0 元/吨区间。价格连续反弹，5 日涨幅达 3.01%，反映市场情绪在成本支撑与宏观预期下有所回暖。港口库存虽处高位，但钢厂在利润边际修复下存在刚性补库需求。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，价格或延续震荡偏强运行，上方空间需关注库存去化速度。

双焦：

焦炭主力合约（j2609）与焦煤主力合约（jm2609）日内联袂走强，分别收涨 2.30%和 2.77%。焦煤日内振幅较大，外盘成交活跃。市场传言部分产区安全检查趋严，供应收紧预期升温，叠加焦炭现货市场情绪好转，共同推高期价。其 5 日与 10 日涨幅均已转正，显示短期反弹动能强劲。不过，下游钢厂对高价原料的接受度仍是关键，其价格上行空间与可持续性，将紧密跟随钢厂的利润修复与采购力度。

成材：

热卷主力合约与螺纹钢主力合约日内分别收涨 1.17%和 1.24%，市场情绪偏暖。当前成材市场呈现供需双增、库存去化的格局，为价格提供支撑。从周期看，热卷的 10 日与 20 日涨幅（2.34%，1.79%）均领先于螺纹（1.54%，0.67%），显示制造业需求的稳定性相对更优。建筑需求复苏力度温和，制约螺纹价格上方空间。在库存持续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：

玻璃主力合约延续反弹，收涨 2.25%，收于 1091 元/吨，5 日涨幅转正。价格反弹与市场对房地产政策进一步宽松的预期，以及连续深跌后的技术性修复有关。但其 10 日与 20 日跌幅仍较深，行业高库存压力未解。在终端订单未现持续性、大幅度改善前，期价反弹的持续性有待观察，或呈现低位区间震荡。

纯碱：

纯碱主力合约日内收涨 0.97%，收于 1247 元/吨。价格跟随板块情绪反弹，其 5 日涨幅转正。然而，行业开工率维持高位，企业库存压力犹存，自身供需宽松格局是主要压制。下游浮法玻璃产线冷修预期可能削弱对原料的刚需。在供应压力持续而下游采购按需跟进的格局下，价格短期或继续呈现区间震荡运行。

## —— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场核心是地缘溢价消退、供应预期与需求走弱的博弈格局。日内原油 2606 合约大幅低开后宽幅震荡，最终收于 618.4 元 / 桶，较结算价下跌 18.5 点，跌幅 2.90%，日增仓 7037 手，资金仍在博弈。国际局势上，前期霍尔木兹海峡受阻带来的供应担忧降温，海湾产油国产能扰动预期减弱，叠加外盘油价走弱，国内原油跟跌明显。供给端 OPEC + 减产支撑仍在，但非 OPEC 增产预期与冲突缓和削弱了供应端支撑，紧平衡格局边际松动。需求端受高油价与经济偏弱拖累，IEA 下调年度需求预期，二季度降幅扩大，刚需托底但弹性不足。库存端全球去库节奏放缓，现货升水收窄，进一步削弱价格支撑。短期油价受地缘消息反复扰动，易跌难涨，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成本端坍塌与供需弱平衡的博弈格局。日内甲醇 2609 合约跟随原油大幅下挫，收于 2856 元 / 吨，较结算价下跌 72 点，跌幅 2.46%，成交量超 150 万手，日增仓 3.3 万手，资金分歧加剧。供给端国内开工率处历史高位，海外进口量虽处低位但恢复预期增强，供应端压力隐现。需求端 MT0 为核心托底，但利润受油

价拖累持续压缩，传统下游整体弹性不足，刚需采购为主。库存端港口去库节奏放缓，现货基差走弱，价格底部支撑减弱。短期价格跟随原油波动偏弱运行，核心变量在于伊朗装置重启、海峡通航及地缘局势变化；中期需警惕进口恢复、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地缘断供预期消退、成本坍塌与累库预期升温的格局。日内乙二醇 2609 合约大幅下挫，收于 4722 元 / 吨，较结算价下跌 154 点，跌幅 3.16%，成交量 47.8 万手，日增仓 1.4 万手，资金抛压明显。供给端中东装置停车带来的进口骤降预期松动，国内装置重启与检修并行，供应弹性边际恢复。需求端聚酯刚需托底，但高成本压制利润，整体韧性有限，下游采购偏谨慎。库存端港口去库节奏放缓，缓冲消耗后累库预期升温，现货基差走弱，价格底部支撑减弱。短期价格跟随原油波动偏弱运行，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。国内 4 月大豆到港约 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 17 日当周，油厂大豆压榨量 177 万吨，环比增加 33 万吨；豆粕库存 61 万吨，环比减少 1.5 万吨，同比仍偏高。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，生猪养殖持续深度亏损，猪粮比处于低位，饲料企业普遍下调豆粕添加比例，杂粕替代需求增加。下游采购仅维持刚需，现货成交整体清淡。

豆油

豆油市场窄幅震荡，库存与成本双向制约行情。供应端，油厂开机率回升，截至 4 月 17 日当周，豆油库存 99 万吨，环比减少 1 万吨，整体仍处于同比高位。巴西大豆集中到港，全球大豆供应宽松，对豆油成本端支撑有限。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，国内餐饮消费回暖节奏偏缓，豆棕价差处于高位，豆油替代需求受到抑制，现货成交持续偏弱。不过五一备货行情临近，或对价格形成一定支撑。

棕榈油

棕榈油高位震荡整理，增产与出口走弱共同施压。供应端，马来西亚已进入年度增产周期，SPPOMA 数据显示，4 月 1—10 日棕榈油产量环比增加 26.77%。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%，出口疲软明显。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。国内进口利润持续倒挂，市场采购心态偏谨慎。原油价格波动下行，拖累棕榈油生物燃料需求预期。短期低库存仍有支撑，但增产与出口弱势制约上行空间，维持高位震荡判断。

## 棉花

棉花强势上涨，减产预期与天气题材共同驱动行情。供应端，新疆春播接近尾声，进度 65%，较去年快 1.5 个百分点。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%。国际市场，美棉主产区旱情持续，德州旱情覆盖 90%，弃耕风险较高；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。国内新疆局部地区出现降温及大风天气预警，提振市场看涨情绪。需求端，纺织市场“银四”旺季表现略有改善，纱厂开机率小幅回升，纯棉纱成交有所回暖。新增进口配额落地短期补充供应，但难以改变中期紧平衡格局。

## 白糖

白糖小幅反弹后回落，供应宽松格局仍限制反弹空间。供应端，25/26 榨季国内食糖产量预计 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。国际糖市供应宽松，巴西甘蔗压榨进入旺季、制糖比回升，印度出口放量，国际原糖走势偏弱对国内形成拖累。原油价格回落进一步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。

## 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>