

行情日报

2026

4月14日

星期二

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				煤焦钢矿				非金属建材				贵金属 WP			
甲醇 MA605 3122 -0.70%	PTA TA605 6426 2.10%	沥青 BU2606 4043 -1.99%	螺纹钢 RB2610 3094 -0.06%	焦煤 JM2605 1065.0 0.33%	PVC V2605 4917 -0.77%		玻璃 FG605 963 -0.10%		沪银 AG2606 19210 2.91%		沪金 AU2606 1052.82 0.45%		铂	钯	
乙二醇 -0.81%	聚丙烯 PP2605 8939 -0.66%	对二甲苯 PX605 9382 4.17%	塑料 L2605 8316 -0.76%	铁矿石 I2609 758.5 -0.07%	不锈钢 0.38%		农副产品				能源		谷物		
苯乙烯 -0.89%	BR 1.52%	烧碱 -0.84%	短纤 0.51%	热轧卷板 0.12%	硅铁 SF607 5714 0.25%	锰硅 SM605 6150 0.00%	鸡蛋 -0.83%	玉米淀粉 -0.18%	燃油 FU2605 4096 -0.82%		玉米 C2605 2377 0.04%				
纯碱 1.22%	橡胶 0.06%	纸浆 -0.12%	NR 瓶片	有色		沪镍 3.91%	沪铝 0.75%	生猪 LH2605 9185 1.38%	红枣	LPG	原油	LU			
油脂油料				沪锡 2.52%	氧化铝	沪铜	软商品		国债期货		股指期货				
豆粕 M2609 2977 -0.20%	菜粕 0.35%	豆油 -0.48%	花生	工业硅 -0.54%	多晶硅 0.61%	沪锌	郑棉 CF609 15520 -0.29%	白糖 SR609 5287 -0.55%	T T2606 108.495 0.14%	TL TL2606 112.88 0.11%	IM 1.44%	IF 1.48%	IC 1.50%	IH	
棕榈油 -1.68%	豆一 A2605 4835 0.02%	菜油 -0.12%	豆二 -0.80%	碳酸锂 3.10%	沪铅	棉纱	TF 0.07%	TS 0.02%	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	3240.0	3900.0	660.0	20.37%
2	沥青	4043.0	4790.0	747.0	18.48%
3	菜籽粕	2274.0	2523.2	249.2	10.96%
4	棉花	15520.0	16935.0	1415.0	9.12%
5	菜籽油	9492.0	10270.0	778.0	8.20%
6	聚丙烯	8939.0	9600.0	661.0	7.39%
7	甲醇	3122.0	3320.0	198.0	6.34%
8	豆油	8458.0	8800.0	342.0	4.04%
9	玉米淀粉	2771.0	2880.0	109.0	3.93%
10	硅铁	5714.0	5900.0	186.0	3.26%
11	豆粕	2977.0	3067.1	90.1	3.03%
12	铁矿石	758.5	773.8	15.3	2.01%
13	中证500	7938.4	8088.6	150.2	1.89%
14	沪深300	4639.6	4701.3	61.7	1.33%
15	上证50	2898.4	2924.2	25.8	0.89%
16	棕榈油	9433.0	9465.0	32.0	0.34%
17	锡	382930.0	384160.0	1230.0	0.32%
18	铜	101190.0	101010.0	-180.0	-0.18%
19	铅	24870.0	24780.0	-90.0	-0.36%
20	镍	139480.0	138830.0	-650.0	-0.47%
21	天然橡胶	16740.0	16650.0	-90.0	-0.54%
22	锌	23790.0	23640.0	-150.0	-0.63%
23	铝	16655.0	16470.0	-185.0	-1.11%
24	锰硅	6150.0	5920.0	-230.0	-3.74%
25	玉米	2377.0	2260.0	-117.0	-4.92%
26	豆一	4835.0	4460.0	-375.0	-7.76%

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	773.8	779.5	774.0	758.5	
	焦煤	1510.0	1065.0	1100.5	1213.0	
	焦炭	65.0	1645.0	1750.0	1836.5	
	锰硅	5920.0	6150.0	6192.0	7000.0	
	硅铁	5900.0	5602.0	6010.0	5714.0	
	螺纹钢	3288.7	3069.0	3084.0	3094.0	
	热轧卷板	3290.0	3268.0	3277.0	3279.0	
贵金属	黄金	1042.3	1052.8	1055.5	1058.3	
	白银	18379.0	19210.0	19182.0	19165.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4917.0	4951.0	5039.0	
	玻璃	2586.7	963.0	1011.0	1069.0	
有色	铜	101010.0	101190.0	101270.0	101180.0	
	铝	24780.0	24870.0	24960.0	24995.0	
	锌	23640.0	23790.0	23845.0	23875.0	
	铅	16470.0	16655.0	16675.0	16690.0	
	镍	138830.0	139480.0	139890.0	140670.0	
	锡	384160.0	382930.0	383300.0	383260.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	615.2	651.2	645.6	635.8	
	沥青	4790.0	4043.0	3978.0	3901.0	
	甲醇	0.0	3122.0	2979.0	2828.0	
	聚丙烯	11000.0	8939.0	8759.0	8368.0	
	塑料	0.0	8316.0	8276.0	8067.0	
	天然橡胶	16650.0	16620.0	16740.0	17475.0	
油脂油料	豆一	4460.0	4835.0	4857.0	4874.0	
	豆粕	3067.1	2844.0	2828.0	2977.0	
	菜粕	0.0	2274.0	2241.0	2350.0	
	豆油	8770.5	8476.0	8449.0	8458.0	
	棕榈油	9465.0	9367.0	9450.0	9433.0	
	菜籽油	0.0	9492.0	9427.0	9414.0	
纺织	PTA	0.0	6426.0	6442.0	6252.0	
	棉花	16935.0	15390.0	15345.0	15520.0	
农副产品	白糖	5365.0	5276.0	5297.0	5287.0	
	鸡蛋	3900.0	3240.0	3397.0	3978.0	
	苹果	7500.0	9814.0	8108.0	8031.0	
玉米	玉米	2260.0	2377.0	2397.0	2401.0	
	玉米淀粉	2880.0	2771.0	2764.0	2764.0	
股指期货	IF	4701.3	4675.0	4639.6	4556.4	
	IH	2924.2	2914.2	2898.4	2852.4	
	IC	8088.6	8032.0	7938.4	7776.0	

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月成屋销售总数年化398万户，前值413户，预期406户。美联储古尔斯比表示只要消费者保持强劲，经济增长也会强劲。若消费者信心恶化不必惊讶。消费者信心指数作为行为指标存在某些缺陷。地缘方面，据一位美国高级官员透露，美国的封锁行动已正式开始，目前有超过15艘美国军舰在现场为此次行动提供支持。美媒消息美国要求伊朗暂停铀浓缩20年，伊朗希望暂停期限更短。美国总统特朗普：对方（伊朗）已经给我们打电话了，他们非常想达成协议。伊朗并未同意不拥有核武器。我们将取回核材料。如果伊朗不同意放弃核武器，那就不会达成协议。市场消息，新一轮美伊谈判或于16日在巴基斯坦首都伊斯兰堡举行。美国副总统万斯表示预计伊朗将在开放海峡方面取得进展。总的来说金价来回反复震荡行情，但最坏情况已经暂停，当下黄金在上升通道运行可寻找机会低吸高抛思路。后续需要关注本月美联储议息会议和美伊博弈进程。

沪铜：

地缘方面，美伊双方停火，但谈判无果，霍尔木兹海峡仍在封锁状态，但风险资产表现有所脱敏，交易双方最终仍会达成协议的可能。截至4月9日，SMM全国主流地区铜库存降至31.94万吨，环比下降13.06%，已连续四周呈现去库态势。过去两个月累计去库超21万吨。国产货源到货减少，进口铜流入补充有限，而下游维持正常提货速度，推动库存持续回落。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，美伊双方停火，但谈判无果，霍尔木兹海峡仍在封锁状态，但风险资产表现有所脱敏，交易双方最终仍会达成协议的可能；有色板块近期在铜带领下走势趋强，多品种出现增仓上涨，沪铝表现接近突破区间上沿，结构维持contango，铝锭继续累库、现货贴水持续但幅度收窄。海外方面，中东目前三家铝厂生产受到影响，合计影响243万吨产能，显著影响全球平衡，且局势恶化风险仍存；需求端，国内下游恢复至平稳状态，月度表需来看较为乏力，但预计3-4月出口将有明显增长，地缘格局的继续恶化对全球需求造成一定负面影响，对供应和需求均进行调整后，全球电解铝供需缺口在88万吨。预计沪铝延续高位宽幅震荡，关注中东局势变化。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于765.0元/吨，日内震荡运行，尾盘收于758.5元/吨，微跌0.07%。全天波动区间为749.0-766.0元/吨，振幅收窄。其内盘成交量（14.47万手）与外盘（13.57万手）基本相当。港口库存维持高位，而钢厂在利润约束下对原料补库维持谨慎，基本面压力持续。其5日、10日及20日周期涨幅均为负值。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向好信号前，价格或延续震荡调整。

双焦：

焦炭主力合约与焦煤主力合约日内企稳，分别收涨 0.24% 和 0.33%。两者在经历前期连续下跌后出现止跌迹象，日内呈现窄幅整理。焦煤内外盘成交量能基本持平。近期焦炭首轮提涨落地后，市场缺乏新的利好驱动，钢厂对原料采购维持按需策略。其 5 日、10 日及 20 日涨幅均为负值，整体趋势尚未扭转。价格后续将继续受到钢厂利润水平与采购节奏的直接影响。

成材：

热卷主力合约表现相对坚挺，微涨 0.12%。螺纹钢主力合约（rb2610）则小幅下跌 0.06%。当前成材市场维持供需弱平衡状态。尽管建筑与制造业需求复苏力度温和，但社会库存保持去化态势，为价格提供了底部支撑。从周期涨幅看，热卷的 5 日涨幅（0.12%）领先于螺纹（-0.67%）。在库存持续消耗与需求平缓释放的背景下，预计价格将延续窄幅震荡。

玻璃：

玻璃主力合约开盘于 957 元/吨，日内震荡运行，尾盘收于 963 元/吨，下跌 0.10%。全天运行于 957-971 元/吨区间。其内外盘成交量能相当。价格弱势主要受下游房地产领域需求复苏节奏缓慢影响，市场对玻璃生产企业库存去化速度存有疑虑。其 5 日、10 日及 20 日涨幅均为显著负值。在终端订单未现持续改善前，期价或延续偏弱震荡格局。

纯碱：

纯碱主力合约开盘于 1145 元/吨，全天震荡上行，收于 1162 元/吨，上涨 1.22%。其外盘成交量略大于内盘，显示低位存在一定买盘承接。期价反弹与近期价格连续下行后的技术性修复有关。但行业开工率维持高位、社会库存有所累积的背景未变。在供应压力持续及下游采购观望心态影响下，价格短期或呈现区间震荡运行。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油基本面呈现地缘主导、供应紧平衡、需求温和、库存去化、高位震荡格局。国际形势上，中东冲突致霍尔木兹海峡受阻，OPEC + 主动减产 + 被动减产叠加，供应端风险溢价高企；非 OPEC+（美国、巴西等）增产缓慢，难以完全对冲缺口，全球供应偏紧。需求端，全球需求温和增长（年增 64-93 万桶 / 日），主要由新兴市场拉动，欧美需求疲软、国内淡季刚需为主，炼厂开工回升但补库乏力，需求弹性不足。库存端，OECD 商业库存快速去化、缓冲减弱，美国成品油持续去库支撑炼厂，国内库存低位，整体去库趋势强化价格支撑。短期看，地缘冲突、OPEC + 政策、库存去化是核心变量，油价高位震荡偏强；中长期关注中东局势缓和、非 OPEC + 增产及需求复苏节奏，若冲突缓解、供应恢复，库存或重新累积，价格面临回调压力。

甲醇：甲醇行情与中东局势高度绑定，停火协议落地后，前期地缘风险溢价消退，甲醇价格下跌，但实质性供应中断仍对价格形成强支撑。供应端，伊朗甲醇装置全面停产未恢复，沙特朱拜勒 470 万吨 / 年装置复产无期，中国甲醇进口到港低位，4 月进口量预计进一步下降，供给缺口持续存在；国内煤制甲醇利润超 1158 元 / 吨，开工率高位，部分对冲进口缺口，但整体供应偏紧。需求端，MTO 开工率 88.99%，短期需求稳健，但高价抑制下游采购，

兴兴 MTO 持续停车，负反馈隐忧浮现；港口库存 102.55 万吨延续去库，但节奏不及预期。当前市场处于地缘预期与实质缺口的博弈期，情绪利空与基本面利多对冲，短期波动加剧。展望后市，甲醇将围绕地缘与供需双向博弈：若局势缓和，价格向基本面回归，回调空间打开；若冲突升级，供应风险发酵，价格将再度冲高。国内煤制甲醇开工率、MTO 需求、港口去库节奏，将影响价格中枢，整体呈高位宽幅震荡。

乙二醇：受中东局势主导，停火协议落地后，前期地缘风险溢价消退，期货价格应声下跌。供应端，沙特朱拜勒工业区遇袭后，中东主流供应宣布不可抗力，开工率降至 45.4% 历史低位，国内开工率仅 56.02%，4 月进口到港量锐减至 5 万吨以下，海外供应大幅收缩；国内受成本支撑减弱影响，开工率回升动力不足，整体供应“海外收缩、国内偏弱”。需求端，印度纺织厂产量减半，国内织造开工不足 52%，高价抑制需求，下游采购低迷，呈现“供需双弱”格局；华东主港库存 93.5 万吨现去库拐点，4 月平衡表预计去库 40 万吨，对价格形成一定支撑，但需求疲软限制去库空间。原油回落进一步削弱成本支撑，加剧下行压力。展望后市，短期乙二醇将在地缘预期与实质缺口间剧烈震荡：若局势缓和，价格向基本面回归，受成本坍塌、需求疲软影响，重心持续下移；若冲突升级，供应风险发酵，价格可能再度冲高。

—— 农产品 ——

豆粕

豆粕市场震荡偏弱，供强需弱格局主导。供应端，巴西大豆收割近九成，丰产压力持续兑现；国内 4 月大豆到港量约 935 万吨，5、6 月分别达 1256 万、1180 万吨，集中到港压力显著。油厂检修尾声，开机率小幅回升，截至 4 月 10 日当周压榨量 144 万吨，预计本周回升至 170 万吨；港口大豆库存 537.1 万吨、油厂库存 515.42 万吨，同比均偏高。美豆种植如期推进，4 月 12 日当周种植率 6%，高于五年均值 2%，远期供应充裕。需求端，生猪养殖深度亏损，猪粮比持续低于 5:1，饲料企业下调豆粕添加比例 1%-3%，杂粕替代增强。下游以刚需随采为主，现货成交清淡。短期高到港与需求疲弱共振，价格维持弱势震荡。

豆油

豆油市场窄幅震荡，能源与库存博弈加剧。供应端，油厂检修接近尾声，开机率回升，豆油库存 81 万吨，仍处相对高位；巴西大豆进口成本支撑底部，但 4-6 月集中到港压制涨幅。USDA 4 月报告中性，将美豆油期末库存从 17.85 亿磅上调至 18.42 亿磅，平衡表略偏空。能源方面，美伊局势反复，原油短期冲高至 100 美元 / 桶上方后回落，地缘溢价波动，生物燃料需求支撑减弱。需求端，餐饮消费回暖缓慢，豆棕价差高位抑制豆油替代，现货成交偏淡。短期库存去化乏力、能源支撑不稳，预计震荡偏弱。

棕榈油

棕榈油高位震荡，多空因素交织。供应端，马来西亚 3 月库存连续三月下降至 218 万吨，出口激增 44.3%，低库存支撑强劲；但 4 月 1-10 日产量环比增 24.08%，增产季来临，供应压力逐步上升。泰国出口禁令仍在，全球供给边际收紧。印尼 B50 政策推进缓慢，国内进口利润倒挂，采购谨慎。能源方面，原油波动下行，削弱生物柴油需

求预期。需求端，国内高价抑制消费，以刚需采购为主。短期低库存与出口禁令提供支撑，但增产周期与能源走弱制约上行空间，维持高位震荡。

棉花

棉花冲高回落，涨势暂歇。供应端，新疆春播加速，4月6日播种进度较去年快11个百分点，新疆下旬基本结束；全国植棉意向面积4311.8万亩，同比降3.8%，新疆减幅超10%，新年度减产预期明确。国际市场，美棉主产区干旱覆盖超90%，弃耕风险高，ICE美棉高位震荡。需求端，“银四”旺季不及预期，纱厂开机负荷56.9%，环比回落0.3%，纯棉纱成交疲软。原油下跌带动化纤成本下移，棉花比价优势减弱，纺企原料库存33.9天，补库意愿低迷。短期获利回吐与需求疲软拖累价格，中期仍关注减产与干旱落地情况。

白糖

白糖弱势整理，供应压力主导。供应端，25/26榨季国内增产至1250万吨，截至3月底广西产糖740.72万吨，销糖率仅41.38%，工业库存处季节性高峰。国际市场，巴西、印度增产，全球供应宽松，原糖价格震荡下行。1-3月进口量同比大增，进口货源补充充足。需求端，饮料、糕点消费疲软，果葡糖浆替代冲击，销糖率偏低。原油回落削弱巴西乙醇制糖比支撑。短期国内高库存、进口充裕及需求不振，糖价易弱难强。

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>