

行情日报

2026

4月23日

星期四

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				煤焦钢矿			非金属建材			软商品 WP		
PTA 2.90%	甲醇 1.23%	纯碱 0.08%		螺纹钢 RB2610 3181 0.09%	焦煤 JM2609 1257.5 -0.63%	玻璃 FG609 1084 0.18%	PVC V2609 5189 0.00%	郑棉 CF609 16285 0.46%	白糖 SR609 5395 -0.04%			
尿素 -0.64%	塑料 1.21%	乙二醇 0.88%	沥青 1.26%	热轧卷板 HC2610 3385 0.33%	铁矿石 -0.32%						棉纱	
橡胶 -0.32%	PX 2.32%	苯乙烯 2.68%	BR 短纤	硅铁 0.70%	锰硅 SM607 6170 -0.58%	农副产品		谷物		能源		
聚丙烯 1.26%	烧碱 -0.57%	纸浆 -0.97%	NR 瓶片	有色		生猪 LH2607 11460 1.28%	玉米淀粉 -0.39%	玉米 C2607 2426 -0.49%	燃油 4.69%	LU	LPG	
油脂油料				氧化铝 -0.14%	沪镍 0.25%	多晶硅 -1.62%	鸡蛋 -0.21%	苹果 -2.38%		原油		
豆粕 M2609 2994 -0.63%	棕榈油 P2609 9781 -0.05%	豆一 A2607 4995 0.85%		沪铝 -0.12%	工业硅 -0.29%	沪铜 0.30%	贵金属	股指期货	国债期货			
菜粕 RM609 2381 -0.46%	豆油 Y2609 8618 0.09%	豆二 -0.71%	花生	碳酸锂 2.16%	沪锡	沪锌	沪银 AG2606 18967 -1.96%	沪金 AU2606 1040.06 -0.69%	IM IM2606 8219.2 -0.99%	IC IC2606 8177.0 -0.77%	TL -0.22%	TF -0.02%
	菜油 0.11%					沪铅		铂	IF -0.27%	IH -0.08%		TS
								钯			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	甲醇	2879.0	3325.0	446.0	15.49%	
2	鸡蛋	3352.0	3850.0	498.0	14.86%	
3	聚丙烯	8349.0	9500.0	1151.0	13.79%	
4	菜籽油	9648.0	10520.0	872.0	9.04%	
5	棉花	16285.0	17647.0	1362.0	8.36%	
6	沥青	4109.0	4450.0	341.0	8.30%	
7	菜籽粕	2381.0	2517.9	136.9	5.75%	
8	豆油	8618.0	8960.0	342.0	3.97%	
9	硅铁	5794.0	5900.0	106.0	1.83%	
10	中证500	8177.0	8295.2	118.2	1.45%	
11	沪深300	4724.4	4786.3	61.9	1.31%	
12	铁矿石	783.5	789.8	6.3	0.80%	
13	豆粕	2994.0	3015.4	21.4	0.72%	
14	上证50	2911.2	2927.9	16.7	0.57%	
15	棕榈油	9781.0	9835.0	54.0	0.55%	
16	天然橡胶	17120.0	17150.0	30.0	0.18%	
17	锡	390730.0	391400.0	670.0	0.17%	
18	白糖	5395.0	5395.0	0.0	0.00%	
19	铜	102780.0	102720.0	-60.0	-0.06%	
20	镍	142120.0	141690.0	-430.0	-0.30%	
21	锌	24340.0	24240.0	-100.0	-0.41%	
22	铝	24970.0	24840.0	-130.0	-0.52%	
23	铅	16660.0	16420.0	-240.0	-1.44%	
24	锰硅	6170.0	5950.0	-220.0	-3.57%	
25	玉米	2426.0	2270.0	-156.0	-6.43%	
26	豆一	4995.0	4470.0	-525.0	-10.51%	

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	801.0	794.0	783.5	
	焦煤	1680.0	1099.5	1257.5	1465.5	
	焦炭	65.0	1742.0	1835.5	1924.5	
	锰硅	5950.0	7000.0	6170.0	6198.0	
	硅铁	5900.0	5654.0	5794.0	6010.0	
	螺纹钢	3371.1	3117.0	3160.0	3181.0	
	热轧卷板	3400.0	3361.0	3369.0	3385.0	
贵金属	黄金	1049.1	1040.1	1042.8	1044.8	
	白银	19543.0	18967.0	18949.0	18943.0	
非金属建材	PVC	5275.0	5082.0	5118.0	5189.0	
	玻璃	2586.7	949.0	1018.0	1084.0	
有色	铜	102720.0	102640.0	102780.0	102790.0	
	铝	24840.0	24905.0	24970.0	25035.0	
	锌	24240.0	24275.0	24340.0	24395.0	
	铅	16420.0	16620.0	16660.0	16685.0	
	镍	141690.0	141630.0	142120.0	142410.0	
	锡	391400.0	390730.0	391230.0	391970.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	615.7	641.7	638.3	632.9	
	沥青	4450.0	4109.0	4057.0	3953.0	
	甲醇	0.0	3071.0	2879.0	2735.0	
	聚丙烯	10500.0	8568.0	8508.0	8349.0	
	塑料	0.0	8183.0	8224.0	8145.0	
	天然橡胶	17150.0	16955.0	17120.0	17900.0	
油脂油料	豆一	4470.0	4995.0	5005.0	4989.0	
	豆粕	3015.4	2847.0	2994.0	3036.0	
	菜粕	0.0	2256.0	2381.0	2335.0	
	豆油	8930.5	8597.0	8630.0	8618.0	
	棕榈油	9835.0	9700.0	9781.0	9747.0	
	菜籽油	0.0	9733.0	9681.0	9648.0	
纺织	PTA	0.0	6668.0	6700.0	6536.0	
	棉花	17647.0	16150.0	16115.0	16285.0	
农副产品	白糖	5395.0	5384.0	5395.0	5535.0	
	鸡蛋	3850.0	3352.0	3512.0	4157.0	
	苹果	7500.0	9207.0	7667.0	7664.0	
玉米	玉米	2270.0	2426.0	2432.0	2394.0	
	玉米淀粉	0.0	2802.0	2818.0	2829.0	
股指期货	IF	4786.3	4766.0	4724.4	4641.4	
	IH	2927.9	2925.8	2911.2	2876.0	
	IC	8295.2	8265.2	8177.0	8028.0	

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：

沃什昨日在国会参加质询答辩，市场普遍认为其表态偏鹰派。地缘方面，在巴基斯坦斡旋下，美国表示同意继续停火谈判，特朗普昨日表示可能周五美伊进行第二轮谈判。然而当前伊朗并未给出明确答复。昨日金银出现回调，尽管美伊发出第二轮和谈消息，风险资产均继续上涨，但金银仍然承压。其回调或主要受沃什发言影响，市场普遍认为沃什表态偏鹰，主要在于其强调美联储货币政策独立性，不过该因素或只是短期影响。多方因素影响下短期不确定性较高。操作谨慎轻仓持仓或观望为主。”

沪铜：

地缘方面，在巴基斯坦斡旋下，美国表示同意继续停火谈判，特朗普昨日表示可能周五美伊进行第二轮谈判。然而当前伊朗并未给出明确答复。不过短期不确定性仍然较高。

基本面来看，SMM 数据显示，上海地区社会库存录得 18.80 万吨，环比减少 0.28 万吨，去库节奏明显放缓，当前铜价对下游吸引力较弱。，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，在巴基斯坦斡旋下，美国表示同意继续停火谈判，特朗普昨日表示可能周五美伊进行第二轮谈判。然而当前伊朗并未给出明确答复。不过短期不确定性仍然较高。

基本面来看国内铝锭库存在去库与累库中反复，考虑到需求端旺季效应延续，以及行业铝水比上升，去库拐点或逐渐到来，对铝价形成支撑。另外，海外铝供应趋紧的现状亦将使海外及外盘铝价保持在高位，将对沪铝形成牵引。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/吨附近，日内呈现震荡整理走势，尾盘收于 783.5 元/吨，微跌 0.32%。全天波动区间为 779.0-793.0 元/吨。其 5 日与 10 日涨幅分别为 0.13%与 4.47%，显示短期反弹动能有所减弱，但 10 日维度仍保持可观涨幅。价格在高位承压，与港口库存维持高位、钢厂在利润空间有限背景下补库趋于谨慎有关。其后续走势与成材需求强度关联紧密，在需求端未出现新的驱动前，价格或延续高位震荡调整格局。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约日内小幅回调，分别收跌 0.22%和 0.63%。两者日内高点（1877.5 元/吨，1292.5 元/吨）均自开盘价上方回落，显示在连续反弹后，市场继续上攻的动能有所减弱。然而，其 5 日与 10 日涨幅（焦炭

2.23%/4.35%，焦煤 3.76%/3.33%）依然显著，表明短期反弹趋势尚未破坏。市场对供应扰动的预期与下游刚需采购形成博弈。短期内，价格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，收涨 0.33%，收于 3385 元/吨。螺纹钢主力合约（rb2610）则微涨 0.09%。从周期涨幅看，热卷的 5 日、10 日及 20 日表现（30.11%，3.52%，1.90%）均持续领先于螺纹（1.53%，2.75%，0.60%），显示制造业需求稳定性相对更优。当前成材市场维持供需弱平衡，社会库存延续去化为价格提供支撑。在库存消耗与需求平缓释放的背景下，预计价格将延续震荡运行。

玻璃：

玻璃主力合约开盘于 1084 元/吨附近，日内震荡运行，尾盘收于 1084 元/吨，微涨 0.18%。其 5 日涨幅（48.32%）显著，但 10 日与 20 日涨幅（2.07%，-9.97%）显示此次反弹的持续性有待观察。价格波动主要受市场情绪与宏观预期影响，下游房地产领域实际需求复苏缓慢、行业高库存压力仍是核心制约。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：

纯碱主力合约日内窄幅整理，收于 1254 元/吨，微涨 0.08%。其 5 日与 10 日涨幅（28.43%，4.24%）转正，但 20 日涨幅（-5.36%）仍为负值，表明中期趋势尚未完全扭转。价格反弹更多源于板块情绪带动及技术性修复。行业自身高开工率带来的供应压力持续，而下游浮法玻璃市场走势对其需求形成拖累。在供需宽松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。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场由中东地缘冲突主导，叠加 OPEC + 强力减产、需求季节性回升与全球库存低位，基本面呈紧平衡偏强格局。国际形势上，美伊谈判僵局导致霍尔木兹海峡航运受阻，全球 20% 原油运输受限，风险溢价持续支撑油价。供给端，中东出口锐减、OPEC + 高执行减产，美国等非 OPEC + 增量有限，整体供给收缩、弹性不足。需求端，二季度夏季用油高峰来临，亚太刚需稳定、欧美边际回暖，全球需求环比回升，韧性强于预期。库存端，美国 EIA 库存连续下降、库欣库存逼近下限，全球商业库存低于 5 年均值，去库趋势延续，现货紧张加剧。短期看，地缘冲突未缓解、供需缺口扩大，油价维持高位震荡；中期需关注美伊谈判进展、OPEC + 政策调整及全球经济复苏力度，若冲突缓和或增产落地，油价或面临回调压力。

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、低位弱势震荡，供强需弱格局延续。供应端，巴西大豆丰产落地，4—5月集中到港，国内油厂开机率回升，供应压力持续；美豆春播进度快于同期，远期全球宽松预期未改。需求端，生猪养殖深度亏损，饲料企业下调添加比例、杂粕替代增加，刚需随采，现货交投清淡。短期库存高企与需求疲软共振，行情难现趋势性走强，关注五一备货与进口到港节奏。

豆油

豆油市场窄幅震荡，库存、成本与生物燃料需求多空博弈。供应端，国内油厂开工平稳，库存维持同比高位，去化节奏平缓；巴西大豆集中到港压制成本支撑。国际方面，美豆油强势震荡，生柴需求提供支撑，但全球大豆宽松限制上行。需求端，餐饮回暖偏缓，豆棕价差高位压制替代，五一短期备货升温但难改整体偏弱。短期延续区间震荡，关注原油与生柴政策动向。

棕榈油

棕榈油高位震荡整理，增产与出口疲软持续施压，短期获利回吐扰动。供应端，马来西亚进入增产周期，4月上半月产量环比增幅扩大，出口同比走弱，库存去化不及预期。国内进口利润倒挂，采购心态谨慎。国际方面，BMD毛棕榈油期货短期回落，多头获利平仓，但外部市场支撑有限。短期产地低库存提供托底，但增产压力累积，行情高位波动加剧，关注生柴政策与出口改善情况。

棉花

棉花高位震荡整理，减产预期与天气题材支撑，需求边际走弱。供应端，国内新年度植棉面积同比缩减，减产预期稳固；美棉主产区旱情持续，得州干旱面积占比高，厄尔尼诺预期进一步提振看涨情绪。需求端，纺织旺季收尾，纱厂开机高位但订单边际放缓，补库意愿回归理性。进口配额短期补充供应，中期紧平衡格局主导。短期多头主导，关注下游需求持续性与天气变化。

白糖

白糖震荡反复，全球供应宽松与远期天气预期博弈。供应端，25/26 榨季国内产量高位，主产区工业库存高企，去库进程偏缓。国际方面，Gzarnikow 下调 26/27 年度全球过剩预期至约 110 万吨，厄尔尼诺预期对远期产量形成利好，但短期难改宽松格局。需求端，夏季消费未全面启动，饮料、糕点刚需平淡，替代品冲击持续。原油小幅反弹提振乙醇相关支撑，但整体反弹空间有限，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>