

# 行情日报

2026

4月3日

星期五

## —— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				油脂油料			能源			有色			
甲醇 MA605 3364 6.29%	PTA TA605 6988 4.33%	沥青 BU2606 4403 0.62%		豆粕 M2605 2843 -0.98%	菜粕 RM605 2215 -1.99%	燃油 FU2605 4511 7.10%	原油 5.03%		氧化铝	沪锡 -0.77%	沪铝 -0.78%		
乙二醇 3.68%	塑料 L2605 8799 2.53%	BR BR2605 17510 2.28%	对二甲苯 PX605 10000 4.58%	棕榈油 P2605 9938 0.59%	菜油 OI605 9765 -0.35%	豆一 A2605 4591 -0.22%	LPG PG2605 6396 1.40%	LU	沪镍 -0.13%	碳酸锂 -1.43%	沪锌	沪铜	
聚丙烯 4.04%	纯碱 SA605 1155 -1.28%	烧碱 -1.15%	纸浆	尿素	豆油 0.44%	豆二 -0.30%	花生 PK605 8098 0.85%	贵金属	农产品	谷物			
苯乙烯 4.59%	短纤 3.07%	橡胶	瓶片	纯苯	焦煤 JM2605 1112.5 -1.20%	螺纹钢 RB2605 3097 -0.23%	沪银 AG2606 17843 -2.78%	沪金 -1.08%	生猪 -2.90%	鸡蛋	玉米 C2605 2344 -0.30%		
非金属建材				煤焦钢矿			沪镍	铂	CS	红枣 CJ605 8615 -0.23%	苹果	原木	
PVC V2605 5428 0.41%	玻璃 FG605 977 -2.01%	锰硅 -1.23%	铁矿石 -0.50%	硅铁 SF605 5824 -1.32%	热轧卷板 -0.24%	不锈钢	白糖 SR609 5338 -0.91%	郑棉 CF605 15255 -0.29%	国债期货	股指期货			
									TL 0.21%	T 0.05%	IM -0.49%	IF2606 4362.2 -0.41%	
									TF 0.01%	TS	IC -0.35%	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	豆粕	2843.0	3195.7	352.7	12.41%	
2	菜籽粕	2215.0	2473.2	258.2	11.66%	
3	棉花	15255.0	16754.0	1499.0	9.83%	
4	沥青	4403.0	4790.0	387.0	8.79%	
5	菜籽油	9765.0	10600.0	835.0	8.55%	
6	玉米淀粉	2740.0	2900.0	160.0	5.84%	
7	豆油	8694.0	8990.0	296.0	3.40%	
8	中证500	7352.0	7534.9	182.9	2.49%	
9	沪深300	4362.2	4440.8	78.6	1.80%	
10	白糖	5338.0	5420.0	82.0	1.54%	
11	甲醇	3364.0	3410.0	46.0	1.37%	
12	硅铁	5824.0	5900.0	76.0	1.30%	
13	镍	133990.0	135660.0	1670.0	1.25%	
14	聚丙烯	9400.0	9500.0	100.0	1.06%	
15	上证50	2804.4	2830.6	26.2	0.93%	
16	棕榈油	9938.0	9981.7	43.7	0.44%	
17	黄金	1033.0	1034.4	1.4	0.14%	
18	锡	365740.0	365800.0	60.0	0.02%	
19	铜	96250.0	96150.0	-100.0	-0.10%	
20	白银	17843.0	17803.0	-40.0	-0.22%	
21	锌	23590.0	23500.0	-90.0	-0.38%	
22	铝	24660.0	24470.0	-190.0	-0.77%	
23	铅	16785.0	16640.0	-145.0	-0.86%	
24	天然橡胶	16845.0	16600.0	-245.0	-1.45%	
25	铁矿石	799.5	784.8	-14.8	-1.84%	
26	豆一	4591.0	4460.0	-131.0	-2.85%	
27	玉米	2344.0	2260.0	-84.0	-3.58%	
28	锰硅	6426.0	6150.0	-276.0	-4.30%	
29	鸡蛋	3441.0	3200.0	-241.0	-7.00%	

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	784.8	799.5	794.0	776.0	
	焦煤	1510.0	1112.5	1145.5	1245.5	
	焦炭	65.0	1670.0	1764.0	1857.0	
	锰硅	6150.0	6426.0	6462.0	7000.0	
	硅铁	5900.0	5824.0	6010.0	5958.0	
	螺纹钢	3288.7	3097.0	3115.0	3124.0	
	热轧卷板	3270.0	3265.0	3277.0	3285.0	
贵金属	黄金	1034.4	1033.0	1036.1	1038.7	
	白银	17803.0	17843.0	17790.0	17755.0	
非金属建材	PVC	5275.0	5428.0	5455.0	5528.0	
	玻璃	2586.7	977.0	1054.0	1120.0	
有色	铜	96150.0	96250.0	96210.0	96160.0	
	铝	24470.0	24660.0	24725.0	24755.0	
	锌	23500.0	23590.0	23610.0	23625.0	
	铅	16640.0	16785.0	16820.0	16815.0	
	镍	135660.0	133990.0	134290.0	135200.0	
	锡	365800.0	365740.0	365880.0	366000.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	618.2	722.0	710.7	697.7	
	沥青	4790.0	4411.0	4403.0	4132.0	
	甲醇	0.0	3364.0	3195.0	3010.0	
	聚丙烯	11200.0	9400.0	9228.0	8807.0	
	塑料	0.0	8799.0	8799.0	8551.0	
	天然橡胶	16600.0	16845.0	16925.0	17640.0	
油脂油料	豆一	4460.0	4591.0	4627.0	4663.0	
	豆粕	3195.7	2843.0	2810.0	2949.0	
	菜粕	0.0	2215.0	2207.0	2319.0	
	豆油	9027.9	8694.0	8640.0	8674.0	
	棕榈油	9981.7	9938.0	10014.0	9988.0	
	菜籽油	0.0	9765.0	9711.0	9693.0	
纺织	PTA	0.0	6988.0	6930.0	6710.0	
	棉花	16754.0	15255.0	15175.0	15315.0	
农副产品	白糖	5420.0	5317.0	5336.0	5338.0	
	鸡蛋	3200.0	3441.0	3232.0	4008.0	
	苹果	7500.0	9880.0	8385.0	8280.0	
玉米	玉米	2260.0	2344.0	2360.0	2369.0	
	玉米淀粉	2900.0	2740.0	2728.0	2739.0	
股指期货	IF	4440.8	4401.4	4362.2	4279.8	
	IH	2830.6	2819.8	2804.4	2763.0	
	IC	7534.9	7452.4	7352.0	7181.0	

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：

特朗普的最新表态进一步强化了地缘政治不确定性。军事行动延续不仅加剧了中东能源供应中断风险，导致原油价格快速反弹至 107 美元/桶上方高位，更直接打击了市场对通胀回落与美联储宽松政策的押注。根据最新市场数据，在特朗普发表言论后，投资者对美联储 12 月前降息的概率已从此前的约 25% 骤降至仅约 12%。这一变化反映出市场对高油价引发输入型通胀的担忧加剧，美联储维持高利率更久的预期升温，进而推高实际收益率，压制了对黄金、白银等无息资产的需求。市场消息变化太快，情绪交易主导行情波动。昨天提醒上方压力阻力位依旧强劲，不宜过度看涨行情，多头避开风险。今天下跌比较多，也不合适过渡看弱行情。中东地缘政治影响行情波动加大，操作上可先观望或等合适机会在关注。

沪铜：

宏观方面，继昨日鲍威尔表态偏鸽派市场重新押注年内有降息可能后，市场再传利好消息—美国和伊朗均释放出结束中东冲突的意愿。国内方面，中国 3 月制造业 PMI 升至 50.4，非制造业 PMI 连续第二个月上升，央行表示发挥增量政策和存量政策集成效应，加强货币政策调控。库存方面，LME 铜库存下降 175 吨至 362425 吨；Comex 铜库存下降 866 吨至 532673 吨；SHFE 铜仓单下降 9710 吨至 221261 吨，BC 铜仓单维持 13055 吨。需求方面，国内下游补库显著，推动社会库存快速去化，也表明国内需求的韧性。市场短期继续聚焦美伊冲突，美伊释放冲突缓和信号后，市场偏乐观对待，反之铜价上涨动能消失进一步下探支撑。铜价格预计短期震荡区间偏强。

沪铝：

中东地区阿联酋与巴林铝厂遭袭击，产能或大降，加之铝厂原料库存约 1 个月左右，若冲突持久，供应冲击将显著放大。其他：Mozal 铝厂已停产，安哥拉华通已投产。预计国内 3 月原铝产量环比回升明显；东北某电解铝厂开始复产 30 万吨，5 月份复产完毕；即期冶炼利润维持高位；3 月份至今行业平均成本、平均利润分别为 16277、8211 元/吨。消费方面，国内现货贴水收窄，铝锭仍在增量，库存处于 5 年季节性高位，关注价格回落后库存去化如何；海外库存仍在回落，维持现货升水，盘面表现来看，伦铝明显强于沪铝，从驱动来看内弱外强的格局将延续，沪铝维持 contango 结构，而 LME 0-3 溢价持续走强创下历史新高，且海外现货紧张格局随着中东局势还在不断积累风险中。整体后市走势高位震荡偏强运行。

## —— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约日内呈现震荡下行态势，收于 799.5 元/吨，下跌 0.50%。全天运行于 795.0-811.0 元/吨区间。其成交量与成交额分别为 19 万手与 151.10 亿元。价格回落与港口到货量维持高位、钢厂在利润微薄背景下对高价原

料采购谨慎有关。尽管铁水产量回升形成刚性需求，但在成材端去库速度与需求强度未能进一步走强前，价格上行缺乏驱动，短期或延续震荡整理格局。

双焦：

焦炭主力合约收于 1670.0 元/吨，下跌 0.86%；焦煤主力合约收于 1112.5 元/吨，下跌 1.20%，其中焦煤日内振幅达 4.95%。两者延续回调走势。焦炭首轮提涨后，市场对后续提涨空间的预期趋于谨慎。焦煤现货价格有所松动，供应预期相对宽松。钢厂对原料维持按需采购，价格上行受制于终端利润水平。在缺乏新的需求增量驱动下，双焦价格短期或跟随成材情绪震荡运行。

成材：

热卷主力合约收于 3285 元/吨，下跌 0.24%；螺纹钢主力合约收于 3097 元/吨，下跌 0.23%。两者日内波动幅度收窄，成交氛围一般。当前基本面呈现供需双增、库存去化的特征。社会库存持续下降为价格提供支撑，但建筑与制造业需求复苏力度温和，市场对需求持续性的验证进入关键阶段。在库存去化与需求平缓并存的背景下，价格或延续窄幅震荡，等待更明确的需求指引。

玻璃：

玻璃主力合约收于 977 元/吨，下跌 2.01%，领跌板块。盘中价格触及 977 元/吨低点。其成交量与成交额分别为 66 万手与 130.03 亿元，市场交投活跃。价格弱势主要受房地产终端需求复苏缓慢、深加工企业订单增量有限影响，行业高库存压力持续。尽管生产成本存在一定支撑，但在实际订单出现持续性好转前，期价或延续低位偏弱运行。

纯碱：

纯碱主力合约收于 1155 元/吨，下跌 1.28%。行业开工率维持高位，供应压力持续。下游浮法玻璃及光伏玻璃产线对原料的采购维持刚需，但高库存格局压制市场情绪。在供应宽松而下游采购按需跟进的格局下，价格短期或继续承压运行。市场关注点在于生产企业库存能否出现有效去化。

## —— 能源化工 ——

原油：

4 月 2 日原油上涨，核心是地缘政治风险压倒供需基本面。中东冲突致霍尔木兹海峡运输受阻，全球供应面临千万桶级缺口。OPEC + 减产与库存低位形成供给侧共振，叠加季节性需求回暖，共同推升价格。国际形势上，美伊对抗加剧，冲突降级预期破灭，市场恐慌性溢价快速攀升。金融端，机构上调目标价、资金做多，放大涨幅。尽管中长期 IEA 预测供应过剩（约 384 万桶 / 日），但短期地缘冲突 + 供应中断主导行情，油价突破 106 美元。后市关键看海峡通航与中东局势：缓和则溢价消退、回落；升级则冲击 110-120 美元。

甲醇：甲醇上涨，核心是中东地缘冲突引发的供应硬中断压倒基本面，叠加成本上行与需求坚挺，资金与情绪进一步推涨。伊朗作为全球最大甲醇出口国，装置大面积停车，叠加霍尔木兹海峡航运梗阻，致全球贸易量锐减 40%，中国进口量腰斩，形成 50 万吨级供应缺口微博。国内产能已处高位，增量有限，难抵进口下滑。能源价格共振上涨，天然气制甲醇成本骤升 60%，支撑成本底线微博。下游 MT0 与传统需求春季回暖，港口库存连续去化，恐慌性

囤货与捂货惜售加剧货源紧张微博。国际上，美伊冲突升级强化海峡封锁担忧，战争保险与运费暴涨进一步抬升到岸成本，机构与资金看多，推动价格突破 3200 元 / 吨。尽管中长期存在国内增产与替代需求缓和预期，但短期地缘中断 + 进口骤降 + 成本传导仍是主导。后市关键看海峡通航与伊朗产能重启。

乙二醇：供应端，国内产能过剩，行业开工率仅 57.97%，油制装置深度亏损、煤制装置因利润微薄而集中检修降负。进口端受中东地缘冲突影响、伊朗货源断供，4-5 月进口量预计腰斩至 60 万吨 / 月，供应收缩预期强烈。需求端，虽聚酯开工维持 83% 左右，但终端纺织订单疲软，织造开工率不足 52%，刚需谨慎，难以有效消化库存。当前华东主港库存仍高达 95.3 万吨 的历史高位，现货压力巨大。成本端，国际原油 106 美元 / 桶 高位运行，强力支撑油制乙二醇成本底线。整体看，乙二醇 短期由地缘政治引发的进口收缩预期主导，价格高位震荡；但 中长期核心矛盾未变：国内产能严重过剩、终端需求复苏乏力。后市关键变量：中东局势是否缓和（进口恢复）、国内装置检修力度、聚酯终端订单能否回暖。若地缘冲突持续，库存有望去化，价格偏强运行；若冲突降级，进口恢复，高库存将施压价格回落。

## —— 农产品 ——

### 豆粕

豆粕市场维持弱势震荡，期现货同步走低。供应端，国内油厂大豆库存高企，截至 3 月底达 482.02 万吨，豆粕库存 67.68 万吨，叠加巴西大豆丰产及 4-5 月集中到港预期，原料供应宽松。美豆种植意向及库存上调，进一步施压市场。需求端，生猪价格持续回落，养殖亏损扩大，产能去化加速，饲料需求疲软。现货成交低迷，下游仅维持刚需采购。在宏观情绪转弱与基本面偏空双重压力下，豆粕短期难改弱势，价格重心继续下移。

### 豆油

豆油市场震荡偏弱。供应端，国内油厂开机率虽因检修下滑，但巴西大豆到港增加，压榨量回升预期增强。截至 4 月 1 日，豆油港口库存 78.7 万吨，周环比下降 3.1 万吨，但整体仍处高位。国际方面，美国生物柴油政策利好支撑有限，原油价格波动影响油脂能源属性。需求端，国内餐饮消费回暖乏力，现货基差走弱，成交清淡。短期库存去化放缓，叠加棕榈油高位回落拖累，豆油上涨动力不足。中期面临原料到港增加与累库压力，预计维持区间震荡，偏弱运行。

### 棕榈油

棕榈油供应端，马来西亚 3 月出口强劲，但库存低位支撑减弱，产量逐步回升。印尼 B50 政策提振需求，但执行力度存疑，出口量预期下调。国内 4 月到港预估偏低，但进口利润亏损，现货供应偏紧格局缓解。需求端，国内刚需平稳，清明备货支撑有限，高价抑制消费。国际原油价格回调，削弱棕榈油生物燃料需求预期。短期受产地低库存与政策利好支撑，但国内到港增加、需求转淡及原油走弱共同制约涨幅，预计维持高位震荡，波动加剧。

### 棉花

棉花市场震荡偏弱，外空内稳格局延续。供应端，国内商业库存同比偏高，主港库存 58.2 万吨。USDA 上调美棉种植面积，利空外盘。新疆新棉播种启动，进度快于去年，但北疆受天气影响偏慢。需求端，“金三银四” 旺季不旺，

纯棉纱成交疲软，纺企开机率小幅下滑。虽有出口订单支撑，但终端消费信心不足，补库意愿低迷。国家增发进口配额、轮出国储棉预期，平抑市场波动。短期供应宽松、需求疲软压制棉价，中长期关注新疆种植及国储政策，行情维持区间震荡。

#### 白糖

白糖市场弱势震荡，供应压力显著。供应端，25/26 榨季国内产量增产，广西、云南工业库存高企，4 月迎来季节性库存高峰。全球糖市供应宽松，巴西、印度增产，进口糖到港稳定。国际原糖价格震荡下行，拖累国内市场。需求端，下游消费疲软，饮料、糕点行业需求低迷，果葡糖浆替代冲击。销糖率同比下滑，去库进程缓慢。虽有夏季消费旺季预期，但短期难以缓解库存压力。在国内压榨高峰、进口充裕及需求不振共同作用下，糖价易弱难强，预计维持弱势震荡走势。

## 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.qhfc.com>