

2026年4月2日		
	品种	观点
有色/贵金属	贵金属	据《纽约邮报》报道，特朗普周二在接受采访时表示，他认为伊朗战争可能很快结束，其他国家可以自行重新打开霍尔木兹海峡。“我们不会在那里待太久。我们现在正在彻底摧毁他们，”特朗普在电话采访中表示。特朗普称，霍尔木兹海峡已被伊朗关闭31天，导致全球能源价格飙升，而其他国家可以自行解决该问题。地缘政治降温使得全球风险资产迎来强劲反弹。黄金和白银也走出横盘区间上一个台阶，然而上方压力阻力位依旧强劲，不宜过度看涨行情，可留意震荡回落低吸抛思路。
	沪铜	铜价今日震荡偏强运行。地缘方面，特朗普表示，他认为伊朗战争可能很快结束，其他国家可以自行重新打开霍尔木兹海峡。当地时间3月31日，伊朗总统佩泽希齐扬表示，伊朗愿意结束战争，但前提是其诉求得到满足，尤其是获得不再遭受侵略的保证。风险资产全面上涨，铜价格预计短期震荡偏强，留意上方压力位即可。
	沪铝	铝价今日震荡偏强运行。地缘方面，特朗普表示，他认为伊朗战争可能很快结束，其他国家可以自行重新打开霍尔木兹海峡。当地时间3月31日，伊朗总统佩泽希齐扬表示，伊朗愿意结束战争，但前提是其诉求得到满足，尤其是获得不再遭受侵略的保证。风险资产全面上涨，由于海湾国家巴林和阿拉伯联合酋长国境内两家大型铝厂分别证实遭到伊朗方面袭击，供应受到影响，沪铝价格重心有支撑，后市或可能进一步突破上涨。
农产品	豆粕	豆粕当前供需偏紧，供应端受南美丰产、进口到港增加及压榨量高位支撑，库存处于季节性高位，压制价格上行空间；需求端受生猪养殖去化、饲用添加下降、下游提货转淡影响，消费疲软未见明显改善；成本支撑减弱，美豆种植面积预期与巴西出口恢复进一步压制远月升水，近月合约承压明显。短期市场以震荡偏弱为主，建议以逢高沽空、反套策略为主，关注进口成本波动、养殖端需求恢复节奏及基差变动风险。
	豆油	豆油当前供需整体宽松，库存处于历史高位，基本面缺乏持续上涨动力，价格承压震荡运行。短期价格受国际原油走势、美国生物柴油政策（如45Z税收抵免）预期及地缘政治扰动情绪驱动，市场对生柴消费的预期尚未完全兑现，政策落地节奏成为关键变量。基差呈现区域分化，部分产区走强、部分走弱，反映现货供需不均衡。技术面关注8800元/吨关键压力位，下方支撑在8400-8500元/吨区间。建议谨慎操作，关注供应端压榨恢复节奏、库存去化进度及政策兑现情况，避免盲目追高。
	棕榈油	棕榈油当前供需偏紧，价格受印尼B50生物柴油政策预期、出口强劲、库存去化及厄尔尼诺天气扰动等多重因素支撑。尽管国内库存仍处历史高位，但马来西亚出口显著增长、POGO价差持续为负、生柴利润优异，推动需求预期升温。短期价格高位震荡，多空博弈加剧，需重点关注印尼B50政策落地节奏、原油价格走势、中东地缘局势演变及欧盟生物燃料政策调整风险。整体策略以逢低做多为主，警惕高位回撤与政策不及预期带来的回调压力。
	棉花	全球棉花供应偏紧与库存回升并存，国内去库良好但种植面积预期下滑，短期价格受进口配额释放与外需疲软压制，震荡运行；中期来看，新季减产预期明确、国内库存持续去化、成本支撑增强，多头逻辑占优，建议逢低布局多单，重点关注春播进展、终端需求兑现及地缘风险扰动。
	白糖	白糖当前供需宽松，国内产量持续回升、工业库存高企，叠加进口持续高位，对价格形成明显压制，短期偏空运行。尽管原油价格波动推高配额外进口成本，为糖价提供底部支撑，但消费疲软、产销进度放缓、期现基差回落等因素削弱上行动能。市场缺乏趋势性驱动，短期震荡偏空格局延续，建议关注短空机会，同时警惕地缘政治扰动、巴西制糖比变化及进口政策调整带来的风险。
黑色	铁矿石	铁矿石期货市场高位震荡。基本面呈现供需双增格局，全球发运量维持高位，但港口库存持续去化，45港库存降至16996.84万吨，环比减少105.83万吨。需求端，钢厂复产持续推进，247家钢厂高炉开工率81.05%，铁水产量稳步回升。地缘冲突对供给冲击有限，但海运成本增加形成支撑。短期价格或将区间震荡为主，关注760-780附近支撑有效性。
	焦炭	焦炭市场呈现期现分化格局。现货方面，首轮提涨于4月1日全面落地执行，湿熄焦上调50元/吨，干熄焦上调55元/吨。焦企出货顺畅，厂内库存低位，心态好转。但期货盘面大幅回调，昨日主力合约跌2.62%，夜盘延续弱势。钢厂利润修复缓慢，采购积极性受限。预计短期市场稳中偏强运行，但期货反弹高度受限，维持短线逢高做空操作。
	焦煤	焦煤市场大幅回调，昨日主力合约跌5.19%，夜盘弱势震荡。下跌原因包括：美伊停火预期走强导致能源替代逻辑弱化、国内煤矿复产及进口煤增加导致供应宽松、下游钢厂利润微薄需求疲软。基本面边际改善，上周精煤库存去化，但供应整体宽松。技术面空头排列，预计价格震荡偏弱运行，建议反弹高空为主。
	螺纹钢	螺纹钢市场震荡运行，夜盘主力合约收3096元/吨，跌0.99%，最低触及3093新低。现货市场稳中趋弱，全国螺纹钢均价3332元/吨，较前日下跌4元/吨。基本面呈现“供需双增，库存去化”态势，上周螺纹钢产量197.87万吨，社库642.75万吨环比减少10.46万吨，厂库219.16万吨环比减少17.04万吨。但需求释放强度有限，建筑钢材日成交降至8.6万吨，环比减少17.3%。成本端焦炭提涨、铁矿高位形成支撑。短期价格或将区间震荡，建议暂时观望，关注整数关口的支持。
能化	原油	原油基本面呈现地缘主导、供给极端偏紧、需求偏弱、库存低位的格局。霍尔木兹海峡运输瘫痪引发史无前例的供应冲击，海湾产油国被动减产叠加OPEC+主动控量，全球供应环比骤降800万桶/日，非OPEC+增量杯水车薪，供应弹性几乎丧失。需求端受高油价与供应链断裂双重压制，航空、炼厂与工业用油同步收缩，全年增速被大幅下调至64万桶/日，仅新兴市场提供有限支撑。全球库存处于近五年低位，美国战略储备偏低，难以对冲持续供应缺口，市场缓冲空间被严重压缩。宏观上，美元与降息预期反复扰动，叠加中东冲突不确定性，油价剧烈波动。短期地缘走向决定缺口持续时间，中期关注OPEC+政策、美国抛储及需求修复节奏，油价大概率维持高位震荡，核心风险集中于中东局势与供应恢复进度。
	甲醇	甲醇市场呈现“地缘主导、外紧内稳、需求修复、库存去化”格局。宏观上，中东冲突致伊朗甲醇供应中断，地缘溢价推升价格，原油大跌与煤价支撑形成成本博弈；国内高开工对冲进口收缩，整体供应偏紧。需求端，MTO装置开工回升、传统下游逐步修复，烯烃端成为核心支撑，刚需稳步释放。库存方面，港口与厂库同步去化，现货压力缓解，为价格提供坚实支撑。短期来看，甲醇价格由地缘冲突、进口到港节奏及MTO开工主导，预计维持高位震荡，建议高抛低吸操作；若中东局势缓和、进口恢复，价格或逐步回归基本面。
	乙二醇	乙二醇下跌，核心是成本支撑消退、供需持续宽松、需求疲软共同作用。成本端，中东局势缓和带动原油回落，石脑油、乙烯走弱，油制利润修复，企业挺价动力下降。供应端，国内装置开工稳定，进口货源增加，华东主港库存维持高位，供给压力未缓解。需求端，下游聚酯行业开工率大幅下滑至75.8%，终端纺织订单不足，采购积极性低迷，产销持续清淡。叠加地缘风险溢价消失、市场预期转空，资金偏空操作加剧下跌。短期看，库存高企、需求弱复苏、成本支撑不足，乙二醇仍易跌难涨，需关注聚酯开工、库存去化及原油走势。

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.qhfco.net>