

行情日报

2026

4月27日

星期一

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				油脂油料			非金属建材		软商品			
PTA 1.63%	甲醇 1.55%	聚丙烯 2.11%		豆粕 M2609 2993 0.23%	棕榈油 P2609 9785 -0.05%		PVC V2609 5228 0.71%	玻璃 FG609 1073 -1.11%	郑棉 CF609 16420 1.26%	白糖 SR609 5423 0.22%		
塑料 1.30%	沥青 2.15%	乙二醇 2.38%	烧碱 -0.19%	菜粕 RM609 2379 -0.08%	豆油 Y2609 8533 -0.45%	豆二 B2607 3625 -0.55%					棉纱	
纯碱 0.32%	BR -1.71%	橡胶 0.44%	苯乙烯 0.12%	豆一 -1.05%	菜油 0.07%	花生 PK610 8414 -0.05%	农副产品		谷物		能源	
尿素 3.03%	PX 2.05%	纸浆	NR 瓶片				生猪 -1.80%	玉米淀粉 -0.11%	玉米 C2607 2427 0.21%	燃油 2.64%		
煤焦钢矿				有色			鸡蛋 0.42%	红枣		LPG 0.50%	原油	
螺纹钢 RB2610 3190 0.00%	热轧卷板 HC2610 3394 0.00%	不锈钢 SS2606 15320 1.29%		氧化铝 2.66%	沪镍 3.05%		苹果 -0.26%			低硫燃料油		
焦煤 JM2609 1277.0 1.19%	铁矿石 I2609 786.0 0.00%	硅铁 SF607 5802 0.73%	锰硅 -0.13%	沪铝 -0.36%	多晶硅 -6.98%	工业硅 0.35%	贵金属		国债期货		股指期货	
			焦炭	碳酸锂 1.71%	沪锌 0.74%	沪锡	沪银 AG2606 18820 -0.11%	沪金 AU2606 1039.42 0.07%	TL -0.52%	T -0.22%	IM 0.05%	IF2606 4715.6 -0.11%
					沪铜 -0.01%	沪铅		铂 钯	TF -0.14%	TS -0.05%	IC 0.34%	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	鸡蛋	3359.0	3850.0	491.0	14.62%
2	甲醇	2939.0	3315.0	376.0	12.79%
3	聚丙烯	8553.0	9500.0	947.0	11.07%
4	菜籽油	9715.0	10520.0	805.0	8.29%
5	棉花	16420.0	17646.0	1226.0	7.47%
6	菜籽粕	2379.0	2497.9	118.9	5.00%
7	豆油	8533.0	8830.0	297.0	3.48%
8	沥青	4283.0	4400.0	117.0	2.73%
9	硅铁	5802.0	5900.0	98.0	1.69%
10	中证500	8186.4	8299.0	112.6	1.38%
11	沪深300	4715.6	4770.9	55.3	1.17%
12	棕榈油	9785.0	9855.0	70.0	0.72%
13	上证50	2922.4	2939.1	16.7	0.57%
14	铁矿石	786.0	789.8	3.8	0.48%
15	镍	149310.0	149680.0	370.0	0.25%
16	铜	102800.0	103050.0	250.0	0.24%
17	锡	391290.0	391610.0	320.0	0.08%
18	豆粕	2993.0	2994.0	1.0	0.03%
19	铅	24855.0	24830.0	-25.0	-0.10%
20	白糖	5423.0	5395.0	-28.0	-0.52%
21	锌	24450.0	24300.0	-150.0	-0.61%
22	铝	16715.0	16600.0	-115.0	-0.69%
23	天然橡胶	17225.0	17000.0	-225.0	-1.31%
24	锰硅	6152.0	5950.0	-202.0	-3.28%
25	玉米	2427.0	2270.0	-157.0	-6.47%
26	豆一	4897.0	4470.0	-427.0	-8.72%
27	苹果	7672.0	5900.0	-1772.0	-23.10%

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	803.5	796.5	786.0	
	焦煤	1680.0	1123.0	1277.0	1486.0	
	焦炭	65.0	1750.5	1848.5	1940.0	
	锰硅	5950.0	7000.0	6152.0	6182.0	
	硅铁	5900.0	6010.0	5802.0	5772.0	
	螺纹钢	3371.1	3168.0	3171.0	3190.0	
	热轧卷板	3360.0	3386.0	3391.0	3394.0	
贵金属	黄金	1033.3	1039.4	1042.0	1044.9	
	白银	18481.0	18820.0	18798.0	18776.0	
非金属建材	PVC	5275.0	5118.0	5159.0	5228.0	
	玻璃	2586.7	938.0	1007.0	1073.0	
有色	铜	103050.0	102720.0	102800.0	102760.0	
	铝	24830.0	24775.0	24855.0	24930.0	
	锌	24300.0	24370.0	24450.0	24505.0	
	铅	16600.0	16665.0	16715.0	16740.0	
	镍	149680.0	149310.0	149660.0	150380.0	
	锡	391610.0	391290.0	392290.0	392440.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	615.1	653.5	651.6	647.0	
	沥青	4400.0	4283.0	4228.0	4115.0	
	甲醇	0.0	3062.0	2939.0	2799.0	
	聚丙烯	10450.0	8808.0	8729.0	8553.0	
	塑料	0.0	8328.0	8339.0	8250.0	
	天然橡胶	17000.0	17070.0	17225.0	17990.0	
油脂油料	豆一	4470.0	4897.0	4914.0	4914.0	
	豆粕	2994.0	2845.0	2993.0	3035.0	
	菜粕	0.0	2260.0	2379.0	2329.0	
	豆油	8811.1	8493.0	8538.0	8533.0	
	棕榈油	9855.0	9670.0	9785.0	9791.0	
	菜籽油	0.0	9801.0	9752.0	9715.0	
纺织	PTA	0.0	6758.0	6752.0	6596.0	
	棉花	17646.0	16305.0	16270.0	16420.0	
农副产品	白糖	5395.0	5410.0	5423.0	5573.0	
	鸡蛋	3850.0	3359.0	3562.0	4228.0	
	苹果	7500.0	9657.0	7672.0	7664.0	
玉米	玉米	2270.0	2427.0	2434.0	2396.0	
	玉米淀粉	0.0	2794.0	2803.0	2829.0	
股指期货	IF	4770.9	4755.6	4715.6	4638.2	
	IH	2939.1	2936.8	2922.4	2883.6	
	IC	8299.0	8269.0	8186.4	8042.4	

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：

地缘方面，4月25日特朗普宣布取消美方代表与伊朗的会晤行程，谈判陷入僵局，市场对于后续美伊冲突升级担忧有所回升，依旧需要注意地缘政治方面的风险。周一亚盘，黄金价格承压下行，跌至4680美元附近，随后反弹，延续此前的回调走势。尽管中东地区局势持续紧张，但黄金未能获得明显支撑，反而在宏观因素主导下出现回落，显示当前市场定价逻辑已从单纯避险转向“利率与通胀预期”的再平衡。本周还将迎来欧洲央行、英国央行、日本央行等央行的利率决议，另外，本周还将出炉美国第一季度GDP数据和美国3月份PCE等重磅数据。若美联储在本周会议中释放出任何关于通胀抬头需保持紧缩的鹰派信号，金价恐将面临更深度的回调。操作谨慎轻仓持仓或观望为主。

沪铜：

地缘方面，尽管美国总统特朗普公开表示愿意接受伊朗方面的谈判请求，甚至主动提出“可以打电话联系”，但双方在核问题、海上封锁、地区代理势力等核心议题上仍存在根本性分歧。

基本面来看，国内外库存走势分化，LME库存虽处高位，但国内社会库存与交易所库存加速去化，已降至两个月新低，为铜价提供了核心上涨动力。宏观环境亦提供助力，国内一季度GDP等经济数据超预期。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，美伊谈判依然没有实质进展，霍尔木兹海峡仍处于管制中，市场风险资产表现来看对地缘局势较为脱敏，伦铝表现延续单边上涨趋势中，沪铝走势较为波折，现货端反馈力度不足，库存仍在累库，月差依旧偏弱；供应端，国内稳中有增，内蒙古扎铝二期35万吨新产能目前已顺利投产18万吨，海外方面增减并存，印尼北加项目通电122台电解槽，而霍尔木兹海峡当前仍在管控中，海外减产扩大风险仍难完全解除；需求端，下游初加工端恢复至平稳状态，国内月度表需来看较为乏力，但预计4月起出口将有明显增长；对供应和需求均进行调整后，全球电解铝供需缺口在56万吨，目前海外供需短缺逐步开始刺激国内出口增长。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786.0元/吨，日内窄幅整理，尾盘收于786.0元/吨，与昨日结算价持平。全天波动区间为783.0-792.5元/吨。其5日涨幅为负，但10日涨幅达2.95%，显示近期价格重心有所上移。港口高库存压力持续，而钢厂在利润约束下对原料补库维持谨慎，基本面驱动有限。后续价格走向与成材需求强度关联紧密，在缺乏新的供需驱动前，价格或延续震荡调整格局。

双焦：

焦炭主力合约与焦煤主力合约日内表现偏强，分别收涨 0.63%和 1.19%。两者日内自开盘价震荡上行。其 5 日与 10 日涨幅均录得正值，短期反弹趋势得以延续。市场对主产区安全检查等因素的持续关注，与下游钢厂存在刚性补库需求，共同对价格形成支撑。其价格短期走势将继续受到钢厂利润水平与采购节奏的直接影响。

成材：

螺纹钢主力合约（rb2610）与热卷主力合约（hc2610）日内均以平盘报收。两者日内波动区间有限，螺纹钢运行于 3185-3214 元/吨。从周期表现看，热卷的 5 日、10 日及 20 日涨幅（0.95%，3.54%，2.54%）均持续领先于螺纹（0.57%，2.90%，1.24%），显示制造业需求的相对韧性更优。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。在库存去化与需求平缓释放的背景下，价格或延续窄幅震荡。

玻璃：

玻璃主力合约是日内板块唯一下跌品种，收跌 1.11%，报 1073 元/吨。价格走弱主要受下游房地产领域需求复苏节奏缓慢、市场对生产企业高库存去化速度存有疑虑影响。其 5 日涨幅为负，20 日跌幅（-8.99%）显著，中长期趋势依然疲软。在终端订单未现持续性、大幅度改善前，期价或延续低位偏弱震荡格局。

纯碱：

纯碱主力合约日内震荡收涨 0.32%，收于 1259 元/吨。其 5 日与 10 日涨幅转正，但 20 日涨幅（-3.89%）仍为负值，表明中期压力尚未完全解除。价格反弹与板块整体情绪及技术性修复有关，但行业高开工率带来的供应压力持续，下游浮法玻璃市场走势对其需求形成拖累。在自身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：

当前甲醇基本面呈供应收缩、成本刚性、刚需托底、库存偏低、高位震荡格局。供应端，国内煤制装置高开工遇春检，产量边际收缩；中东地缘冲突致伊朗甲醇装置全停，4-6 月进口到港量大幅收缩，对外依存度高的国内市场供给偏紧。需求端，MTO 开工率维持 84% 高位，刚需稳定；传统下游分化，醋酸、MTBE 需求较好，甲醛等偏弱；BDO、

甲醇燃料等新兴需求稳步增长。成本端，煤价高位叠加地缘溢价，煤制与进口成本均处高位，形成强支撑。库存端，港口库存同比大降、后续去库预期强，内地库存持续低位，现货流动性偏紧。短期看，地缘与成本支撑价格震荡偏强；中长期需关注中东局势修复、国内装置复产及 MTO 利润变化。

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

豆粕低位震荡、反弹乏力，供强需弱格局延续。供应端，巴西大豆丰产已定，收割率超 85%，4—5 月到港量集中，国内油厂开机率维持高位，截至 4 月 24 日大豆库存同比增幅显著，豆粕库存去化缓慢；美豆春播进度偏快，远期全球供应宽松预期持续压制市场。需求端，生猪养殖持续亏损，4 月中旬生猪价格环比降 1.1%，饲料企业豆粕添加比例偏低，杂粕替代普遍，五一节前刚需备货力度有限，现货交投清淡，短期难有趋势性反弹。

豆油

豆油窄幅震荡、偏弱整理，库存压力与成本疲软主导走势。供应端，国内油厂开工稳定，豆油库存同比偏高，去库节奏缓慢；巴西大豆集中到港，压榨利润尚可，成本端支撑薄弱，4 月全国大豆压榨量预计环比回落。国际市场，美豆油高位震荡但外溢影响有限，原油区间波动，生柴需求提振不足。需求端，餐饮消费回暖不及预期，豆棕价差高位抑制替代需求，五一备货一般，市场成交平淡，短期延续弱势震荡。

棕榈油

棕榈油高位回落、震荡加剧，增产与出口疲软持续施压。供应端，马来西亚 4 月上半月产量环比大增，增产节奏明确，出口同比走弱，库存去化不及预期；国内进口利润倒挂，采购谨慎，到港量偏少。能源端原油回调，生柴需求支撑减弱，虽印尼 B50 与马来 B15 政策提供远期支撑，但短期难改现货偏弱，产地低库存托底力度有限，行情高位波动放大，短期偏空运行。

棉花

棉花高位震荡、多空博弈加剧，减产预期与需求偏弱并存。供应端，新疆春播结束，出苗良好，新季植棉面积缩减，减产预期稳固；美棉主产区旱情持续，天气扰动支撑外盘。需求端，纺织旺季收尾，纱厂开机高位但订单边际转弱，补库意愿谨慎，以消耗存量订单为主；4 月中旬国内棉花价格环比微涨，进口配额补充短期供应，中期紧平衡逻辑仍在，高位震荡格局延续。

白糖

白糖震荡偏弱、反弹乏力，国内高库存压制显著。供应端，国内榨季尾声工业库存高企，产销去库缓慢；全球糖市供应宽松，巴西压榨旺季持续，出口量稳定。厄尔尼诺预期对远期产量有潜在提振，但短期难改现货宽松；需求端，夏季消费未启动，饮料、糕点刚需平淡，果葡糖浆替代冲击持续，原油小幅波动对乙醇支撑有限，整体维持弱势震荡。

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>