

# 行情日报

**2026**

4月28日

星期二

## —— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				煤焦钢矿			有色				农副产品 <small>WPI</small>			
纯碱 -1.43%	PTA 3.01%	甲醇 3.64%		螺纹钢 RB2610 3176 -0.66%	焦煤 JM2609 1266.5 -0.51%	沪镍 NI2606 149340 0.74%	碳酸锂 -1.64%	工业硅 0.64%	沪锡	生猪 LH2607 11365 0.53%	鸡蛋 JD2606 3364 0.57%			
沥青 4.01%	聚丙烯 3.17%	塑料 2.52%	BR 1.95%	热轧卷板 HC2610 3378 -0.82%	铁矿石 I2609 780.5	锰硅 SM607 6094 -1.23%	多晶硅 -2.30%	沪锌 -2.42%	沪铅	玉米淀粉 0.07%	苹果 AP610 7553 -1.58%	红枣 -0.11%		
尿素 -0.54%	乙二醇 3.16%	对二甲苯 2.35%	纸浆 -0.59%	不锈钢 -0.20%	硅铁 -0.72%	氧化铝 -0.45%	沪铝 -1.42%	沪铜	AD					
烧碱 -1.44%	橡胶 1.55%	苯乙烯 0.59%	NR 瓶片	非金属建材		软商品		谷物		能源				
	短纤	丙烯		玻璃 FG609 1042 -3.34%		郑棉 CF609 16420 0.55%	白糖 SR609 5409 -0.02%	玉米 C2607 2429 0.29%		燃油 5.31%				
油脂油料							棉纱			LPG	LU 3.42%	原油		
豆粕 M2609 3006 0.74%	菜粕 RM609 2395 1.05%	豆一 A2607 4917 0.37%		PVC V2609 5358 2.92%		贵金属		国债期货		股指期货				
棕榈油 P2609 9759 -0.59%	豆油 Y2609 8559 0.14%	菜油 0.66%				沪银 AG2606 18068 -3.87%	沪金 AU2606 1022.10 -1.76%	TL 0.25%	T 0.06%	IM -1.19%	IF -0.27%			
		豆二 0.77%				铂	钯	TF 0.06%	TS	IC	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	3364.0	3800.0	436.0	12.96%
2	甲醇	3020.0	3340.0	320.0	10.60%
3	聚丙烯	8752.0	9500.0	748.0	8.55%
4	棉花	16420.0	17754.0	1334.0	8.12%
5	菜籽油	9780.0	10550.0	770.0	7.87%
6	菜籽粕	2395.0	2507.9	112.9	4.71%
7	豆油	8559.0	8830.0	271.0	3.17%
8	硅铁	5766.0	5900.0	134.0	2.32%
9	中证500	8094.6	8204.0	109.4	1.35%
10	沪深300	4702.4	4758.2	55.8	1.19%
11	上证50	2930.2	2950.4	20.2	0.69%
12	铁矿石	780.5	784.8	4.3	0.54%
13	沥青	4388.0	4400.0	12.0	0.27%
14	棕榈油	9759.0	9775.0	16.0	0.16%
15	豆粕	3006.0	3010.6	4.6	0.15%
16	铜	102260.0	102030.0	-230.0	-0.22%
17	白糖	5409.0	5395.0	-14.0	-0.26%
18	锡	384600.0	383420.0	-1180.0	-0.31%
19	锌	23840.0	23730.0	-110.0	-0.46%
20	铝	24610.0	24440.0	-170.0	-0.69%
21	镍	149340.0	147870.0	-1470.0	-0.98%
22	铅	16695.0	16490.0	-205.0	-1.23%
23	天然橡胶	17395.0	17100.0	-295.0	-1.70%
24	锰硅	6094.0	5950.0	-144.0	-2.36%
25	玉米	2429.0	2270.0	-159.0	-6.55%
26	豆一	4917.0	4470.0	-447.0	-9.09%

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	796.5	790.5	780.5	
	焦煤	1680.0	1113.0	1266.5	1474.5	
	焦炭	65.0	1697.5	1818.0	1908.0	
	锰硅	5950.0	7000.0	6094.0	6128.0	
	硅铁	5900.0	6010.0	5766.0	5736.0	
	螺纹钢	3371.1	3161.0	3161.0	3176.0	
	热轧卷板	3410.0	3366.0	3373.0	3378.0	
贵金属	黄金	1037.2	1022.1	1025.0	1027.6	
	白银	18796.0	18068.0	18059.0	18047.0	
非金属建材	PVC	5275.0	5239.0	5280.0	5358.0	
	玻璃	2586.7	928.0	979.0	1042.0	
有色	铜	102030.0	102140.0	102260.0	102270.0	
	铝	24440.0	24540.0	24610.0	24675.0	
	锌	23730.0	23790.0	23840.0	23905.0	
	铅	16490.0	16600.0	16695.0	16720.0	
	镍	147870.0	149340.0	149830.0	150500.0	
	锡	383420.0	383630.0	384600.0	385060.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	615.2	669.3	667.7	660.7	
	沥青	4400.0	4388.0	4338.0	4238.0	
	甲醇	0.0	3140.0	3020.0	2873.0	
	聚丙烯	10500.0	8983.0	8924.0	8752.0	
	塑料	0.0	8437.0	8460.0	8389.0	
	天然橡胶	17100.0	17225.0	17395.0	18130.0	
油脂油料	豆一	4470.0	4917.0	4934.0	4940.0	
	豆粕	3010.6	2858.0	3006.0	3047.0	
	菜粕	0.0	2270.0	2395.0	2342.0	
	豆油	8811.1	8533.0	8567.0	8559.0	
	棕榈油	9775.0	9621.0	9759.0	9788.0	
	菜籽油	0.0	9809.0	9780.0	9757.0	
纺织	PTA	0.0	6946.0	6944.0	6772.0	
	棉花	17754.0	16305.0	16255.0	16420.0	
农副产品	白糖	5395.0	5395.0	5409.0	5563.0	
	鸡蛋	3800.0	3364.0	3570.0	4220.0	
	苹果	7500.0	9672.0	7553.0	7555.0	
玉米	玉米	2270.0	2429.0	2441.0	2400.0	
	玉米淀粉	0.0	2785.0	2798.0	2828.0	
股指期货	IF	4758.2	4742.8	4702.4	4625.4	
	IH	2950.4	2945.0	2930.2	2890.0	
	IC	8204.0	8177.6	8094.6	7954.0	

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：

黄金一度下跌 1.2% 至每盎司 4623.56 美元，创 4 月 7 日以来新低。油价居高不下令通胀担忧持续升温，地缘方面，特朗普对伊朗最新提出的结束战争提议感到不满，打击了冲突即将得到解决的希望。霍尔木兹海峡仍基本关闭，美元小幅走高，布伦特油价徘徊在每桶 100 美元上方。市场普遍预期美联储周三会议将维持利率不变。美联储短期内或可能不会在利率上采取行动，随着全球增长放缓，可能在第四季度晚些时候降息。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：

地缘局势整体呈现僵持状态，据海外媒体资讯显示，伊朗近期通过第三方传递了新的谈判框架据悉该方案大体分为三个阶段，重点依次为结束冲突、解决霍尔木兹海峡通行事宜以及核相关谈判。整体来看，谈判局势仍不明朗。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：

地缘局势整体呈现僵持状态，据海外媒体资讯显示，伊朗近期通过第三方传递了新的谈判框架据悉该方案大体分为三个阶段，重点依次为结束冲突、解决霍尔木兹海峡通行事宜以及核相关谈判。整体来看，谈判局势仍不明朗。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，日内震荡下行，尾盘收于 780.5 元/吨，下跌 0.89%。全天波动区间为 774.0-788.0 元/吨。港口库存维持高位，钢厂在利润空间有限的背景下采购谨慎，对价格形成持续压力。其 5 日与 20 日涨幅均为负值，但 10 日周期涨幅（2.90%）表明近期仍处反弹通道。在需求端未出现新的驱动前，价格或延续震荡调整，走势与成材去库强度关联紧密。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约日内表现分化，焦炭收跌 1.62%，而焦煤微涨 0.36%。两者日内高点均显著低于昨日收盘价，显示市场追高动能不足。焦煤（5 日跌幅-6.36%）短期调整压力更为明显。近期市场对主产区供应扰动的担忧有所降温，

而下游钢厂对原料的采购维持按需策略，限制了价格上行空间。短期内，双焦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：

热卷主力合约与螺纹钢主力合约日内均震荡走弱，分别收跌 0.82% 和 0.66%。市场情绪偏向谨慎。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底部支撑。从周期表现看，热卷的 5 日、10 日及 20 日涨幅依然领先于螺纹，显示制造业需求的相对稳定性。在库存消耗与需求平缓的背景下，价格或延续窄幅震荡，等待更明确的终端需求指引。

玻璃：

玻璃主力合约日内大幅下挫 3.34%，领跌板块，收于 1042 元/吨。价格走弱主要受下游房地产领域需求复苏缓慢、深加工订单有限及行业高库存压力影响。其 5 日、10 日及 20 日涨幅均为显著负值，各周期趋势疲软。在终端订单未现持续性改善前，期价或延续偏弱震荡格局。

纯碱：

纯碱主力合约开盘于 1259 元/吨附近，日内震荡走低，收于 1237 元/吨，下跌 1.43%。行业开工率维持高位，供应压力持续，而下游浮法玻璃市场走势疲软，对原料采购维持刚需。其 20 日涨幅为负，市场情绪整体偏空。在供应宽松格局未改的背景下，价格短期或继续呈现区间震荡运行。

## —— 能源化工 ——

原油：

国际原油市场处于地缘冲突主导的极端供需失衡，中东冲突致霍尔木兹海峡受阻，引发史上最大供应中断，3 月全球供应暴跌 1010 万桶 / 日，OPEC + 产量锐减 940 万桶 / 日，伊朗出口近乎停滞。非 OPEC + 增产乏力，二季度供需缺口达 960 万桶 / 日，库存以历史最快速度消耗。需求端，高价与短缺引发六年来首次萎缩，二季度或现疫情来最大跌幅 IEA。国际形势上，中东局势是短期核心，航道恢复进度决定缺口修复节奏人民日报；OPEC + 维持小步增产，政策灵活以稳市场。全球经济低增长叠加能源转型，长期压制需求。短期油价受地缘溢价支撑高位震荡，中期取决于海峡复航与产能恢复；若 6 月底复航，四季度布伦特或至 90 美元 / 桶，冲突延长则破百美元。市场呈“短期强地缘溢价、中期供需修复、长期转型压制”的格局，风险集中于中东局势、供应恢复进度及宏观需求下滑超预期。

甲醇：

甲醇基本面呈地缘主导、供需紧平衡。供应端，中东冲突致伊朗装置全停，中国 3 月进口暴跌至 50 万吨，二季度进口或同比降超四成，港口进入快速去库周期。国内虽高开工，但春季检修令产量收缩，煤价提供强成本支撑。需求端，MTO 维持刚需，传统下游偏弱，高价抑制补库。国际上，霍尔木兹海峡封锁、全球能源价格走高，持续推升溢价。短期价格高位震荡，核心看中东局势与进口恢复；中期若海峡复航、伊朗复产，溢价回落；长期受能源转型与需求增速放缓约束。市场主要矛盾为地缘供应缺口与下游需求弱现实的博弈，波动加剧。

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、小幅反弹，供强需弱格局未改，备货支撑短期企稳。供应端，巴西大豆收割率超 90%，4 月前四周出口量同比增 12%，4—5 月到港压力集中释放；国内油厂开机率维持高位，截至 4 月 28 日大豆库存同比增超两成，豆粕库存去化缓慢，供应整体宽松。美豆春播进度达 23%，高于五年均值，远期供应宽松预期持续压制。需求端，生猪养殖深度亏损，4 月下旬生猪出栏均重偏高，饲料企业豆粕添加比例维持低位，杂粕替代比例超 30%；五一节前刚需备货启动，成交环比回升，但持续性有限，短期反弹空间受限。

豆油

豆油窄幅震荡、偏弱整理，库存高企与成本疲软主导，成交小幅回暖。供应端，国内油厂开工稳定，豆油库存同比增 15%，周度去库幅度不足 1%，库存压力显著；巴西大豆集中到港，压榨利润尚可，4 月全国大豆压榨量环比微降。国际市场，美豆油高位震荡但外溢影响减弱，原油区间波动，生柴需求提振有限，成本端支撑薄弱。需求端，餐饮消费稳步回暖，五一备货带动成交环比回升，但豆棕价差高位抑制替代需求，现货交投仍偏平淡，短期延续弱势震荡。

棕榈油

棕榈油高位回落、震荡加剧，增产出口疲软施压，库存小幅下降。供应端，马来西亚 4 月产量环比大增，增产节奏明确，出口同比持续走弱，库存去化不及预期；国内棕榈油库存环比降 5.4%，但进口利润倒挂，采购谨慎，到港量偏少。能源端原油高位震荡，地缘冲突提供支撑，但印尼 B50 政策落地推迟，生柴需求提振受限，产地低库存托底力度减弱，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，减产预期稳固，需求边际转弱。供应端，新疆春播结束，出苗率超 95%，新季植棉面积同比缩减 3%，减产预期强化；美棉主产区旱情持续，优良率仅 30%，天气扰动支撑外盘。需求端，纺织旺季收尾，纱厂开机率维持高位但订单环比降 5%，补库意愿谨慎，以消耗存量订单为主；4 月下旬纯棉纱库存同比增 8%，成品去库压力显现，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，全球供应宽松。供应端，国内榨季尾声，工业库存同比增 18%，产销去库缓慢；2025/26 榨季国内产量预计增至 1178 万吨，供应压力偏大。全球糖市供应宽松，巴西压榨旺季持

续，出口量稳定，国际糖价低位运行。需求端，夏季消费未完全启动，饮料、糕点刚需平淡，果葡糖浆替代比例超25%，原油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>