

行情日报

2026

4月7日

星期二

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				油脂油料				有色				农副产品 WP			
甲醇 MA605 3553 8.69%	PTA TA605 6888 0.12%	聚丙烯 PP2605 9865 7.44%		豆粕 M2605 2843 -0.52%	菜粕 RM605 2239 0.00%	碳酸锂 0.58%	工业硅 -0.30%	沪镍 -0.78%	沪锡	生猪 LH2605 9210 -2.90%	红枣 -3.99%				
塑料 8.67%	苯乙烯 EB2605 10669 2.66%	纯碱 SA605 1145 -1.38%	BR BR2605 17940 3.49%	豆油 Y2609 8748 0.85%	菜油 -0.46%	氧化铝	沪铝 -0.30%	沪锌	沪铅	鸡蛋 -0.96%	苹果 AP605 9519 -3.67%	CS			
	沥青 1.65%	对二甲苯 1.42%	尿素 1.08%	短纤 2.21%	豆一 1.00%			豆二 B2605 3679 0.00%	沪铜	PS	玉米 C2605 2343 -0.21%				
乙二醇 10.99%	烧碱 -2.94%	纸浆	NR 瓶片	棕榈油 -0.36%	花生	能源		软商品		谷物					
	橡胶 0.92%	纯碱	丙烯	煤焦钢矿		燃油 2.25%	白糖 -0.65%	郑棉 CF605 15220 -0.13%							
非金属建材				焦煤 JM2605 1108.5 -1.16%	螺纹钢 RB2605 3091 -0.29%	LPG PG2605 6552 1.98%	LU	原油							
PVC V2605 5398 -0.57%	玻璃 FG605 969 -1.82%			铁矿石 -0.44%		贵金属		股指期货		国债期货					
			热轧卷板 -0.37%	硅铁 SF605 5726 -1.99%	不锈钢	沪银 AG2606 17908 0.04%	沪金 AU2606 1034.28 -0.14%	IM IM2606 7376.6 0.72%	IC IC2606 7388.8 0.41%	T 0.06%	TF 0.02%				
			锰硅 -0.99%				铂	钯	IF 0.06%	IH	TL 0.35%	TS 0.00%	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	菜籽粕	2239.0	2473.2	234.2	10.46%	
2	豆粕	2843.0	3136.3	293.3	10.32%	
3	棉花	15220.0	16736.0	1516.0	9.96%	
4	菜籽油	9769.0	10580.0	811.0	8.30%	
5	沥青	4428.0	4790.0	362.0	8.18%	
6	豆油	8748.0	9040.0	292.0	3.34%	
7	硅铁	5726.0	5900.0	174.0	3.04%	
8	中证500	7388.8	7571.1	182.3	2.47%	
9	沪深300	4360.0	4440.6	80.6	1.85%	
10	镍	133230.0	135080.0	1850.0	1.39%	
11	白糖	5329.0	5400.0	71.0	1.33%	
12	上证50	2798.4	2830.5	32.1	1.15%	
13	棕榈油	9912.0	9981.7	69.7	0.70%	
14	锡	363500.0	364820.0	1320.0	0.36%	
15	聚丙烯	9865.0	9900.0	35.0	0.35%	
16	铜	96560.0	96720.0	160.0	0.17%	
17	天然橡胶	16925.0	16850.0	-75.0	-0.44%	
18	铅	16730.0	16650.0	-80.0	-0.48%	
19	铝	24630.0	24460.0	-170.0	-0.69%	
20	锌	23730.0	23550.0	-180.0	-0.76%	
21	铁矿石	797.5	784.8	-12.8	-1.60%	
22	甲醇	3553.0	3470.0	-83.0	-2.34%	
23	鸡蛋	3411.0	3300.0	-111.0	-3.25%	
24	玉米	2343.0	2260.0	-83.0	-3.54%	
25	锰硅	6392.0	6150.0	-242.0	-3.79%	
26	豆一	4640.0	4460.0	-180.0	-3.88%	

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	797.5	795.0	774.5	
	焦煤	1510.0	1108.5	1139.5	1246.5	
	焦炭	65.0	1662.0	1755.0	1850.0	
	锰硅	6150.0	6392.0	6432.0	7000.0	
	硅铁	5900.0	5726.0	6010.0	5866.0	
	螺纹钢	3288.7	3091.0	3106.0	3115.0	
	热轧卷板	3270.0	3259.0	3267.0	3275.0	
贵金属	黄金	1034.4	1034.3	1037.2	1040.1	
	白银	17803.0	17908.0	17866.0	17836.0	
非金属建材	PVC	5275.0	5398.0	5434.0	5511.0	
	玻璃	2586.7	969.0	1033.0	1095.0	
有色	铜	96720.0	96560.0	96520.0	96520.0	
	铝	24460.0	24630.0	24690.0	24715.0	
	锌	23550.0	23730.0	23760.0	23765.0	
	铅	16650.0	16730.0	16750.0	16765.0	
	镍	135080.0	133230.0	133500.0	134460.0	
	锡	364820.0	363500.0	363610.0	363670.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	617.6	710.0	700.7	684.9	
	沥青	4790.0	4439.0	4428.0	4176.0	
	甲醇	0.0	3553.0	3350.0	3159.0	
	聚丙烯	0.0	9865.0	9300.0	9206.0	
	塑料	0.0	9389.0	9369.0	9088.0	
	天然橡胶	16850.0	16925.0	17015.0	17705.0	
油脂油料	豆一	4460.0	4640.0	4680.0	4719.0	
	豆粕	3136.3	2843.0	2813.0	2963.0	
	菜粕	0.0	2239.0	2218.0	2331.0	
	豆油	9077.9	8750.0	8714.0	8748.0	
	棕榈油	9981.7	9912.0	10004.0	9988.0	
	菜籽油	0.0	9769.0	9717.0	9709.0	
纺织	PTA	0.0	6888.0	6894.0	6698.0	
	棉花	16736.0	15220.0	15180.0	15335.0	
农副产品	白糖	5400.0	5307.0	5329.0	5329.0	
	鸡蛋	3300.0	3411.0	3206.0	3967.0	
	苹果	7500.0	9519.0	8105.0	8050.0	
玉米	玉米	2260.0	2343.0	2360.0	2370.0	
	玉米淀粉	0.0	2748.0	2734.0	2741.0	
股指期货	IF	4440.6	4401.8	4360.0	4278.0	
	IH	2830.5	2816.8	2798.4	2755.2	
	IC	7571.1	7486.8	7388.8	7218.0	

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：

上周贵金属整体反弹上涨，其主要驱动包括鲍威尔近期讲话偏鸽，打消市场对美联储加息预期；全球风险资产下跌后震荡，尤其是美股处于短期震荡，美债收涨，结束了自美以对伊朗战争以来股债同跌的行情，从而流动性得以缓解；贵金属短期暴跌超跌后迎来买盘，国内黄金 ETF 再次进行加仓。周五公布美国 3 月份非农和失业率，3 月新增非农 17.8 万人，前值-13.3 万人，预期 6 万人，3 月失业率 4.3%，前值 4.4%，预期 4.4%，非农数据大超预期，失业率小幅回落，数据出炉后市场对美联储的降息预期走弱。地缘政治方面，美以对伊朗的战争持续，美以对德兰增加打击力度，主要打击伊朗武器研发生产和导弹基地，以色列对伊朗西南部石化特区和核电站进行空袭，美以持续袭击伊朗能源设施。伊朗方面，宣传击落美军战机，对以色列进行第 95 到 97 轮真实承诺导弹打击。随后美国总统特朗普威胁伊朗，如果伊朗不妥协就彻底摧毁伊朗电厂、油井和哈尔克岛。伊朗方面则毫无妥协和谈判迹象，并表示将进行全面反击。后市可能仍然受流动性扰动，导致金银或有承压，但操作可留意急跌的反向操作机会。

沪铜：

宏观上，中东局势仍是焦点，局势扑朔迷离，市场在冲突结束和冲突升级中摇摆，下游逢低集中补库，铜社会库存大幅下降，观察去库持续性。下游补库告一段落后，库存去化节奏预计将有所放缓。铜市供应维持宽松，而下游终端需求受去年透支效应影响，旺季复苏力度难言乐观，将进一步制约库存下降幅度和速度，当前整体库存仍处高位。铜现货 TC 接近刷新新低，但硫酸、贵金属等副产品收益弥补冶炼利润，叠加粗铜供应充裕、废铜锭进口放量，精炼铜产量增速高位。基本面核心矛盾仍在矿端，铜矿偏紧为市场共识，但极度短缺概率不高。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。铜价格预计短期区间震荡。

沪铝：

中东局势恶化，市场交易逻辑切换较快，即使铝自身有供应扰动风险，但也因需求预期下降及有色板块的拖累而走势震荡，沪铝维持 contango，铝锭继续累库、现货贴水持续，伦铝 back 结构加强，LME 0-3 溢价不断创下历史新高，海外现货紧张压力随着供应风险而不断升级；供应端，国内 3 月运行产能接近 4510 万吨，1-3 月产量累计同比 +3.15%，海外方面，中东目前三家铝厂生产受到影响，合计影响 243 万吨产能，显著影响全球平衡，且局势恶化风险仍存；需求端，国内下游开工率继续恢复，但中长期全球需求也会受到地缘格局演变的负面影响，对供应和需求均进行下调后，全球电解铝供需缺口在 110-115 万吨；盘面走势思路为单边价格走向会随着供需两方面的预期调整而不断调整，低吸好于追高，海外平衡的缺口会逐步由国内出口增多进行补充。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石:

铁矿石主力合约开盘于 799.0 元/吨, 日内震荡运行, 尾盘收于 797.5 元/吨, 下跌 0.44%。全天波动区间为 795.0-807.5 元/吨。港口库存延续累积态势, 而钢厂在利润空间有限的背景下, 对原料的补库意愿趋于谨慎, 对价格形成持续压力。其 5 日、10 日涨幅转负, 但 20 日周期涨幅 (1.66%) 表明中期成本支撑逻辑尚存。后续价格走向与成材终端需求强度关联紧密, 在需求端未出现明确向好信号前, 价格或延续震荡调整格局。

双焦:

焦炭主力合约收跌 0.72%, 焦煤主力合约收跌 1.16%。两者日内高点均自开盘价上方显著回落, 焦煤价格一度下探 1096.5 元/吨, 显示市场追高动能明显不足。近期焦化企业虽有提涨意愿, 但下游钢厂接受度一般, 市场对原料端存在看跌预期, 压制了盘面情绪。从成交来看, 焦煤内外盘量能相当, 多空分歧较大。其 5 日、10 日及 20 日涨幅均为负值, 短期回调压力持续释放。双焦价格短期内将继续受到钢厂利润状况及采购节奏的直接影响。

成材:

热卷主力合约收跌 0.28%, 螺纹钢主力合约收跌 0.29%。两者日内波动区间收窄, 呈现窄幅震荡特征。当前成材市场呈现供需弱平衡状态。尽管建筑与制造业需求复苏力度温和, 未出现显著放量, 但社会库存保持去化态势, 为价格提供了底部支撑。其 5 日、10 日涨幅均为负值。在库存持续消耗与需求平缓释放的背景下, 价格或延续窄幅震荡, 等待需求端更明确的方向指引。

玻璃:

玻璃主力合约开盘于 977 元/吨, 日内震荡下行, 尾盘收于 969 元/吨, 下跌 1.82%, 跌幅居于板块前列。全天运行于 966-985 元/吨区间。价格显著回落, 主要受下游房地产领域需求复苏节奏缓慢影响, 市场对玻璃生产企业库存去化速度存有疑虑。其 5 日、10 日及 20 日跌幅显著, 短期走势疲软。在终端订单未现持续改善前, 期价或延续偏弱震荡格局。

纯碱:

纯碱主力合约开盘于 1161 元/吨, 全天呈现震荡下行走势, 收于 1145 元/吨, 下跌 1.38%。日内振幅较为明显。期价走低, 与近期行业开工率维持高位、社会库存有所累积有关。下游玻璃市场走势疲软, 亦削弱了对原料的看涨情绪。内盘成交量大于外盘, 反映卖盘较为积极。其各周期涨幅均为负值。在供应压力持续及下游采购观望心态影响下, 价格短期或继续承压运行, 市场情绪的扭转需等待库存出现实质性去化信号。

—— 能源化工 ——

原油：

原油延续强势上行，核心驱动仍为中东地缘政治风险持续发酵，霍尔木兹海峡航运安全担忧进一步加剧，全球原油供应的不确定性持续升温，完全主导短期行情，基本面供需共振进一步强化涨势。OPEC + 持续减产执行、全球原油库存维持低位，叠加夏季出行旺季临近带来的季节性需求回暖，为油价提供坚实基本面支撑；国际层面美伊对抗持续升级，市场对冲突升级、海峡运输中断的恐慌情绪未消，风险溢价持续抬升，叠加机构上调油价目标价、投机资金持续做多，进一步放大涨幅。尽管中长期 IEA 仍有全球供应过剩（约 384 万桶 / 日）的预期，但短期地缘冲突带来的供应中断风险完全主导行情，油价站稳 106 美元 / 桶后继续向高位冲击。后市核心关键变量仍为霍尔木兹海峡通航情况与中东局势走向：若局势缓和，风险溢价将逐步消退，油价迎来回落；若冲突进一步升级，油价将冲击 110-120 美元 / 桶区间。

甲醇：甲醇价格继续走强，核心驱动仍是中东地缘冲突引发的全球供应硬中断，叠加成本端强势上行、需求端坚挺，资金与情绪面形成合力推涨。伊朗作为全球最大甲醇出口国，装置大面积停车问题持续，叠加霍尔木兹海峡航运梗阻，全球甲醇贸易量锐减超 40%，中国进口量持续腰斩，形成 50 万吨级的供应缺口，而国内产能已处高位、增量有限，难以对冲进口下滑，供需缺口持续扩大。能源价格共振上涨，天然气制甲醇成本骤升 60%，为甲醇价格提供强成本支撑；下游 MTO 装置春季回暖、传统需求逐步复苏，港口库存连续去化，恐慌性囤货与机构资金做多，推动价格维持强势。尽管中长期存在国内产能增产、替代需求缓和的预期，但短期地缘供应中断、进口骤降、成本传导仍是主导逻辑。后市核心关注霍尔木兹海峡通航恢复情况与伊朗产能重启进度，若供应端扰动缓解，价格将迎来阶段性回调；若地缘风险持续，甲醇价格将维持高位偏强运行。

乙二醇：乙二醇价格维持高位震荡，核心驱动仍为中东地缘政治引发的进口收缩预期，供需格局与库存压力形成博弈。供应端，国内产能严重过剩，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，对价格形成支撑。需求端，虽聚酯开工率维持 83% 左右，但终端纺织订单疲软，织造开工率不足 52%，刚需支撑有限，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，现货端压力巨大。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。整体来看，短期乙二醇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、终端需求复苏乏力仍是核心压力。后市核心关键变量为中东局势是否缓和（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，库存有望逐步去化，价格偏强运行；若冲突降级、进口恢复，高库存将施压价格，迎来回落。

—— 农产品 ——

豆粕

豆粕市场基本面维持偏空格局，供需双弱态势未改。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，虽4月油厂因检修开机率下滑、压榨量降至700万吨，但成品库存仍处高位。巴西大豆丰产基本兑现，4-5月集中到港预期明确，叠加美豆种植意向上调，远期原料供应宽松格局确定。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。下游饲企仅维持刚需采购，国储小麦投放增加，替代玉米进而减少豆粕添加比例，进一步压制需求。整体来看，供应宽松与需求疲弱双重施压，市场缺乏利好支撑，短期延续弱势。

豆油

豆油市场基本面震荡偏弱，多空因素交织。供应端，国内油厂处于集中检修期，开机率下滑，豆油库存延续去化，但巴西大豆到港逐步增加，后期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，虽周环比下降3.1万吨，但整体仍处高位。国际方面，美国上调2026-2027年生物柴油掺混义务，巴西拟推行B6掺混标准，政策利好支撑豆油工业需求，但支撑力度有限。需求端，国内餐饮消费回暖乏力，现货成交清淡，豆油对棕榈油替代效应接近最大化。国际原油价格波动频繁，通过生物柴油利润传导影响豆油需求，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。中期原料到港增加将带来累库压力，基本面偏弱运行。

棕榈油

棕榈油基本面高位震荡，多空博弈加剧。供应端，国际市场突发重大政策，泰国自4月7日起实施为期一年毛棕榈油出口禁令，全球供应预期收紧。马来西亚3月库存降至近三年低位，出口强劲，但产量逐步回升，低库存支撑减弱。印尼7月实施B50生物柴油政策，提振国内需求，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。短期受泰国出口禁令、产地低库存与政策支持，但国内到港增加、需求转淡及原油走弱共同制约涨幅，预计高位震荡、波动加剧。

棉花

棉花市场外强内稳，基本面供需双弱。供应端，国内商业库存同比偏高，主港库存58.2万吨，国家增发进口配额、轮出国储棉预期，平抑市场波动。国际方面，USDA上调美棉种植面积至964万英亩，但主产区干旱严重，弃耕率高，产量存在减产风险。新疆新棉播种启动，进度快于去年，但北疆受天气影响偏慢，市场对新年度减产预期存在分歧。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，但终端服装消费信心不足，纺企补库意愿低迷。全球棉花供需转向紧平衡，但国内需求疲软压制棉价，短期维持区间震荡，中长期关注新疆种植进度及国储政策动向。

白糖

白糖市场基本面偏弱，供应压力显著。供应端，25/26 榨季国内大幅增产，预计总产量达 1270 万吨，广西、云南工业库存高企，4 月迎来季节性库存高峰。截至 3 月底，广西累计产糖 740.72 万吨，同比增 94.64 万吨；云南产糖 213.44 万吨，同比增 12.56 万吨，两省库存均大幅增加。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，果葡糖浆替代冲击明显。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，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

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.net>