

行情日报

2026

4月16日

星期四

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				油脂油料		有色				农副产品			
甲醇 2.41%	纯碱 1.55%	PTA 1.88%		豆粕 M2609 2991 0.71%	菜粕 RM609 2344 0.17%	沪铝 AL2606 25635 2.89%	沪镍 NI2605 141900 0.52%	沪锡 -0.07%	工业硅 0.89%	生猪 LH2607 11125 3.83%	玉米淀粉 -0.07%		
塑料 0.46%	乙二醇 2.08%	BR 0.87%	苯乙烯 0.10%	棕榈油 P2609 9402 0.32%	豆油 0.57%	碳酸锂 4.20%	氧化铝	沪锌	沪铜	鸡蛋 JD2606 3292 0.67%	红枣 0.85%	苹果 0.92%	
聚丙烯 1.08%	橡胶	烧碱 0.67%	纸浆 1.05%	菜油 0.28%		软商品		多晶硅 1.08%	沪铅	谷物	能源		
沥青 1.64%	PX 0.63%	尿素 2.57%	NR 瓶片	豆一 -0.02%	豆二	郑棉 CF609 15890 2.29%	白糖 SR609 5377 1.32%			玉米 C2605 2367 -0.25%	燃油 0.12%		
煤焦钢矿				非金属建材		贵金属				LPG	低硫燃料油		
螺纹钢 RB2610 3133 1.06%	铁矿石 I2609 782.5 3.10%	焦煤 JM2605 1103.0 2.32%		PVC V2609 5109 0.20%		沪银 AG2606 19925 1.43%	沪金 AU2606 1061.50 0.17%	棉纱	国债期货	原油	股指期货		
热轧卷板 HC2610 3326 1.22%	锰硅 SM607 6240 0.61%	硅铁 SF607 5726 0.21%	不锈钢 -0.03%	玻璃 FG605 956 -1.34%					TL TL2606 112.63 -0.25%	T T2606 108.560 -0.01%	IM 1.82%	IF IF2606 4677.8 1.11%	
			焦炭						TF 0.02%	TS TS2606 102.548 0.00%	IC 1.89%	IH 0.33%	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	3292.0	3900.0	608.0	18.47%	
2	沥青	4084.0	4690.0	606.0	14.84%	
3	聚丙烯	8446.0	9600.0	1154.0	13.66%	
4	菜籽油	9403.0	10270.0	867.0	9.22%	
5	甲醇	3188.0	3420.0	232.0	7.28%	
6	菜籽粕	2344.0	2505.3	161.3	6.88%	
7	棉花	15890.0	16957.0	1067.0	6.71%	
8	玉米淀粉	2750.0	2880.0	130.0	4.73%	
9	豆油	8448.0	8800.0	352.0	4.17%	
10	硅铁	5726.0	5900.0	174.0	3.04%	
11	豆粕	2991.0	3039.7	48.7	1.63%	
12	中证500	8065.0	8180.1	115.1	1.43%	
13	沪深300	4677.8	4736.6	58.8	1.26%	
14	镍	141900.0	142890.0	990.0	0.70%	
15	上证50	2920.0	2939.8	19.8	0.68%	
16	棕榈油	9402.0	9445.0	43.0	0.46%	
17	铁矿石	782.5	782.8	0.3	0.03%	
18	锡	391260.0	390670.0	-590.0	-0.15%	
19	铅	16775.0	16740.0	-35.0	-0.21%	
20	白糖	5377.0	5365.0	-12.0	-0.22%	
21	铜	102680.0	102320.0	-360.0	-0.35%	
22	锌	23905.0	23820.0	-85.0	-0.36%	
23	天然橡胶	16805.0	16700.0	-105.0	-0.62%	
24	铝	25635.0	25140.0	-495.0	-1.93%	
25	玉米	2367.0	2250.0	-117.0	-4.94%	
26	锰硅	6240.0	5920.0	-320.0	-5.13%	
27	豆一	4819.0	4460.0	-359.0	-7.45%	

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	782.8	808.5	798.5	782.5	
	焦煤	1600.0	1103.0	1122.5	1248.0	
	焦炭	65.0	1709.5	1795.5	1884.5	
	锰硅	5920.0	6206.0	6240.0	7000.0	
	硅铁	5900.0	5610.0	6010.0	5726.0	
	螺纹钢	3329.9	3097.0	3126.0	3133.0	
	热轧卷板	3310.0	3306.0	3318.0	3326.0	
贵金属	黄金	1055.2	1061.5	1064.3	1066.4	
	白银	19560.0	19925.0	19923.0	19919.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4977.0	5016.0	5109.0	
	玻璃	2586.7	956.0	1011.0	1062.0	
有色	铜	102320.0	102680.0	102720.0	102670.0	
	铝	25140.0	25545.0	25635.0	25650.0	
	锌	23820.0	23905.0	23960.0	24015.0	
	铅	16740.0	16775.0	16810.0	16845.0	
	镍	142890.0	141900.0	142270.0	143270.0	
	锡	390670.0	391260.0	391970.0	391910.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	615.4	636.0	631.8	626.5	
	沥青	4690.0	4084.0	4029.0	3940.0	
	甲醇	0.0	3188.0	2908.0	2738.0	
	聚丙烯	10700.0	8944.0	8832.0	8446.0	
	塑料	0.0	8280.0	8278.0	8091.0	
	天然橡胶	16700.0	16680.0	16805.0	17520.0	
油脂油料	豆一	4460.0	4797.0	4819.0	4835.0	
	豆粕	3039.7	2851.0	2838.0	2991.0	
	菜粕	0.0	2249.0	2228.0	2344.0	
	豆油	8770.5	8469.0	8436.0	8448.0	
	棕榈油	9445.0	9334.0	9407.0	9402.0	
	菜籽油	0.0	9488.0	9416.0	9403.0	
纺织	PTA	0.0	6622.0	6618.0	6378.0	
	棉花	16957.0	15755.0	15735.0	15890.0	
农副产品	白糖	5365.0	5344.0	5373.0	5377.0	
	鸡蛋	3900.0	3292.0	3428.0	4043.0	
	苹果	7500.0	9768.0	8223.0	8099.0	
玉米	玉米	2250.0	2367.0	2394.0	2401.0	
	玉米淀粉	2880.0	2751.0	2750.0	2751.0	
股指期货	IF	4736.6	4709.2	4677.8	4598.0	
	IH	2939.8	2935.0	2920.0	2880.0	
	IC	8180.1	8151.0	8065.0	7913.2	

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：

美国 3 月 PPI 年率 4%，前值 3.40%，预期 4.6%。美国 3 月 PPI 月率 0.5%，前值 0.5%，预期 1.1%。美国 3 月核心 PPI 年率 3.8%，前值 3.8%，预期 4.1%。美国 3 月核心 PPI 月率 0.1%，前值 0.3%，预期 0.5%。3 月 PPI 同比和环比高于前值，低于预期。美联储古尔斯比表示存在利率可能上调的情况，也存在维持利率不变或下调的情况。这种情况持续得越久，且如果通胀居高不下，那么降息时间可能推迟到 2026 年之后。如果通胀率为 4%，就不该有人认为利率应该降回 2%。地缘方面，美国总统特朗普表示，与伊朗的会谈“可能未来两天内”在巴基斯坦举行。之后其表示战争已经结束。以色列与黎巴嫩在美国谈判。总的来说金价来回反复震荡行情，金价冲高上涨不追涨，当前金银期权隐含波动率依然高位，短期出现大幅连续上涨概率较小，短期或将仍然处于降波周期。

沪铜：

地缘方面，美国总统特朗普表示，与伊朗的会谈“可能未来两天内”在巴基斯坦举行。之后其表示战争已经结束。截至 4 月 9 日，SMM 全国主流地区铜库存降至 31.94 万吨，环比下降 13.06%，已连续四周呈现去库态势。过去两个月累计去库超 21 万吨。国产货源到货减少，进口铜流入补充有限，而下游维持正常提货速度，推动库存持续回落。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，美国总统特朗普表示，与伊朗的会谈“可能未来两天内”在巴基斯坦举行。之后其表示战争已经结束。沪铝表现接近突破区间上沿，结构维持 contango，铝锭继续累库、现货贴水持续但幅度收窄。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，国内下游恢复至平稳状态，月度表需来看较为乏力，但预计 3-4 月出口将有明显增长，地缘格局的继续恶化对全球需求造成一定负面影响，对供应和需求均进行调整后，全球电解铝供需缺口在 88 万吨。预计沪铝延续高位宽幅震荡，关注中东局势变化。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约日内强势上行，尾盘收于 782.5 元/吨，上涨 3.10%，领涨黑色板块。全天运行于 764.0-783.5 元/吨区间。价格大幅反弹，一方面源于前期连续下跌后的技术性修复，另一方面也反映了市场对钢厂利润边际改善后原料补库需求的预期有所升温。然而，港口库存总量虽环比微降，但同比仍处高位，持续压制矿价上行空间。钢厂进口矿库存处于历年同期低位，按需采购策略未变。其后续走势与成材需求强度关联紧密，在需求端未出现明确持续性改善信号前，价格或延续震荡调整格局。

双焦：

焦炭与焦煤主力合约日内延续反弹，分别收涨 1.94%和 2.32%。两者在前期深跌后继续修复，市场情绪有所回暖。焦炭首轮提涨落地后，第二轮提涨预期暂不明朗，钢厂端暂未回应。焦煤方面，山西等地安全检查对供应存在扰动预期。当前铁水产量已恢复至去年同期水平，为焦炭需求提供了刚性支撑，但钢厂利润微薄制约了需求弹性。其价格短期反弹能否持续，将取决于钢厂真实利润修复情况与采购力度的配合。

成材：

热卷与螺纹钢主力合约日内同步收涨，涨幅分别为 1.22%和 1.06%。当前成材市场呈现供需双增格局，社会库存延续去化，为价格提供支撑。热卷受益于出口及制造业需求，其表现相对坚挺。建筑需求复苏力度温和，螺纹钢库存降幅收窄，表需回升幅度有限。在库存去化与需求平缓释放的背景下，价格短期或延续震荡偏强运行，但上方空间受制于高库存压力。

玻璃：

玻璃主力合约是日内板块唯一下跌品种，收跌 0.65%，报 1062 元/吨。价格下行与下游房地产需求复苏缓慢、生产企业高库存去化压力较大直接相关。全国浮法玻璃样本企业总库存环比增加，处于历史同期高位，去库乏力。传统“金三银四”旺季需求被证伪，终端实际拿货量远低于往年同期。在终端订单未现持续性、大幅度改善前，期价或延续低位承压运行。

纯碱：

纯碱主力合约日内小幅收涨 1.55%，收于 1241 元/吨。行业开工率维持高位，企业库存压力犹存，供应宽松格局是主要压制。下游浮法玻璃市场走势疲软，且产线冷修预期可能削弱对原料的刚需。价格短期反弹更多源于板块情绪带动，其自身供需矛盾未解，在供应宽松而下游采购按需跟进的格局下，预计后续将延续区间震荡格局。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油基本面呈现地缘主导、供应紧平衡、需求温和、库存去化、高位震荡格局。国际形势上，中东冲突致霍尔木兹海峡受阻，OPEC + 主动减产 + 被动减产叠加，供应端风险溢价高企；非 OPEC+（美国、巴西等）增产缓慢，难以完全对冲缺口，全球供应偏紧。需求端，全球需求温和增长（年增 64-93 万桶 / 日），主要由新兴市场拉动，欧美需求疲软、国内淡季刚需为主，炼厂开工回升但补库乏力，需求弹性不足。库存端，OECD 商业库存快速去化、缓冲减弱，美国成品油持续去库支撑炼厂，国内库存低位，整体去库趋势强化价格支撑。短期看，地缘冲突、OPEC + 政策、库存去化是核心变量，油价高位震荡偏强；中长期关注中东局势缓和、非 OPEC + 增产及需求复苏节奏，若冲突缓解、供应恢复，库存或重新累积，价格面临回调压力。

甲醇：甲醇行情与中东局势高度绑定，停火协议落地后，前期地缘风险溢价消退，甲醇价格下跌，但实质性供应中断仍对价格形成强支撑。供应端，伊朗甲醇装置全面停产未恢复，沙特朱拜勒 470 万吨 / 年装置复产无期，中国甲醇进口到港低位，4 月进口量预计进一步下降，供给缺口持续存在；国内煤制甲醇利润超 1158 元 / 吨，开工率

高位，部分对冲进口缺口，但整体供应偏紧。需求端，MTO 开工率 88.99%，短期需求稳健，但高价抑制下游采购，兴兴 MTO 持续停车，负反馈隐忧浮现；港口库存 102.55 万吨延续去库，但节奏不及预期。当前市场处于地缘预期与实质缺口的博弈期，情绪利空与基本面利多对冲，短期波动加剧。展望后市，甲醇将围绕地缘与供需双向博弈：若局势缓和，价格向基本面回归，回调空间打开；若冲突升级，供应风险发酵，价格将再度冲高。国内煤制甲醇开工率、MTO 需求、港口去库节奏，将影响价格中枢，整体呈高位宽幅震荡。

乙二醇：受中东局势主导，停火协议落地后，前期地缘风险溢价消退，期货价格应声下跌。供应端，沙特朱拜勒工业区遇袭后，中东主流供应宣布不可抗力，开工率降至 45.4% 历史低位，国内开工率仅 56.02%，4 月进口到港量锐减至 5 万吨以下，海外供应大幅收缩；国内受成本支撑减弱影响，开工率回升动力不足，整体供应“海外收缩、国内偏弱”。需求端，印度纺织厂产量减半，国内织造开工不足 52%，高价抑制需求，下游采购低迷，呈现“供需双弱”格局；华东主港库存 93.5 万吨现去库拐点，4 月平衡表预计去库 40 万吨，对价格形成一定支撑，但需求疲软限制去库空间。原油回落进一步削弱成本支撑，加剧下行压力。展望后市，短期乙二醇将在地缘预期与实质缺口间剧烈震荡：若局势缓和，价格向基本面回归，受成本坍塌、需求疲软影响，重心持续下移；若冲突升级，供应风险发酵，价格可能再度冲高。

—— 农产品 ——

豆粕

豆粕市场低位震荡，供强需弱格局未改。供应端，巴西大豆收割接近尾声，CONAB 最新预估 25/26 年度产量达 1.7915 亿吨，创历史新高，出口预期上调至 1.154 亿吨。国内 4 月大豆到港量修正至 793 万吨，5 月、6 月预估仍超 1100 万吨，集中到港压力不减。截至 4 月 15 日，油厂开机率回升至 45% 附近，豆粕库存增至 61 万吨，同比增幅超 30%。美豆种植进度加快，4 月 15 日当周种植率 8%，高于五年均值，远期供应宽松预期强化微博。需求端，生猪养殖持续深度亏损，猪粮比约 3.65:1，远低于预警线，饲料企业进一步下调豆粕添加比例至 2%-4%，杂粕替代增加。下游采购维持刚需，现货成交清淡，全国现货均价跌破 3030 元 / 吨。短期高库存与弱需求共振，价格维持低位弱势震荡。

豆油

豆油市场窄幅震荡，成本与库存双向制约。供应端，油厂开机率回升，豆油库存小幅波动，截至 4 月 15 日，国内豆油商业库存 83 万吨，周环比微降 1 万吨，同比仍处高位。巴西大豆集中到港预期压制盘面，进口成本支撑有限。国际方面，USDA 报告偏空，美豆油库存上调，叠加美伊谈判缓和，原油冲高回落，生物燃料需求支撑减弱。需求端，餐饮消费回暖缓慢，豆棕价差维持高位，豆油替代优势不足，现货成交偏弱。短期基本面无明显改善，预计维持区间震荡，关注原油波动及库存去化进度。

棕榈油

棕榈油高位震荡整理，增产与出口疲软施压。供应端，马来西亚 4 月前 15 日产量环比增 24.08%，增产周期正式开启。出口大幅下滑，4 月 1-10 日出口环比降 30.7%-38.9%，1-15 日出口降幅扩大至 34.7%，库存去化放缓。马

来西亚 4 月出口税上调至 9.5%，抑制出口需求。国内进口利润持续倒挂，采购谨慎，港口库存维持低位。能源方面，原油波动下行，生物柴油需求预期降温。短期低库存仍有支撑，但增产与出口走弱压制上行空间，维持高位震荡判断。

棉花

棉花大幅上涨，减产预期与天气驱动行情。供应端，新疆春播加速，截至 4 月 13 日，全疆播种进度 63.7%，较去年同期快 1.4 个百分点。全国植棉面积同比降 3.8%，新疆减幅超 10%，新年度减产预期明确。国际市场，美棉主产区干旱持续，德州旱情覆盖超 90%，弃耕风险上升，ICE 美棉强势走高微博。国内新疆塔城地区发布霜冻蓝色预警，提振市场情绪微博。需求端，“银四”旺季略有改善，纱厂开机率小幅回升至 71%，纯棉纱成交有所回暖微博。30 万吨进口配额落地，短期补充供应，但难改中期紧平衡格局。今日棉花期货大涨 2.29%，突破前期高点，短期多头情绪占优，关注下游需求持续性。

白糖

白糖小幅反弹，供应宽松限制涨幅。供应端，25/26 榨季国内增产至 1250 万吨，广西、云南等主产区工业库存高企，销糖率缓慢提升。国际市场，巴西甘蔗压榨进入旺季，制糖比回升，印度出口放量，全球供应宽松。原油回落削弱乙醇对糖价支撑。需求端，夏季消费旺季未至，饮料、糕点等需求疲软，果葡糖浆替代冲击持续。今日白糖期货受商品市场整体情绪带动反弹 1.32%，但基本面无明显利好，反弹空间受限。短期仍以弱势震荡为主，关注夏季消费启动情况。

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>