

行情日报

2026

 4月15日
 星期三

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				非金属建材		有色				贵金属			
甲醇 MA605 3155 1.25%	PTA TA605 6576 3.53%	塑料 L2609 8036 -0.62%		PVC V2609 5100 1.31%		沪镍 NI2605 141400 2.51%	碳酸锂 LC2609 168660 1.36%	沪铝 -0.24%	工业硅 0.84%	沪银 AG2606 19559 4.82%	沪金 AU2606 1058.24 1.16%		
沥青 0.17%	苯乙烯 EB2605 9953 1.13%	BR BR2605 16330 3.06%	聚丙烯 PP2605 8945 0.02%			沪锡 2.78%	氧化铝	沪铜 1.38%	多晶硅				
对二甲苯 3.99%	纯碱 0.95%	纸浆 -1.28%	短纤 1.92%	玻璃 FG605 971 0.52%		沪锡		沪铜	沪铅 BC			铂	钯
乙二醇 0.18%	橡胶 0.06%	烧碱	NR 瓶片	煤焦钢矿		鸡蛋 0.80%	玉米淀粉 -0.40%	生猪 3.27%	红枣 0.96%	燃油 -1.95%	玉米 C2605 2368 -0.21%		
油脂油料				焦煤 JM2605 1083.0 1.93%	螺纹钢 RB2610 3103 0.26%	苹果 0.96%	LU	原油	LPG				
豆粕 M2609 2977 0.00%	棕榈油 P2609 9411 -0.65%	豆油 Y2609 8425 -0.41%		热轧卷板 HC2610 3290 0.34%	铁矿石 0.99%	白糖 SR609 5311 0.28%	国债期货			股指期货			
菜粕 RM609 2343 -0.17%	豆一 A2607 4818 -1.13%	菜油 OI609 9414 0.19%	豆二 -0.06%	不锈钢 1.54%	硅铁 0.14%	郑棉 CF609 15560 0.26%	TF 0.08%	T 0.07%	IM 0.27%	IF 0.10%			
			花生	锰硅 0.10%		棉纱	TL -0.04%	TS 0.04%	IC -0.04%	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	3283.0	3900.0	617.0	18.79%
2	沥青	4044.0	4690.0	646.0	15.97%
3	菜籽油	9414.0	10290.0	876.0	9.31%
4	棉花	15560.0	16919.0	1359.0	8.73%
5	菜籽粕	2343.0	2515.3	172.3	7.35%
6	聚丙烯	8945.0	9600.0	655.0	7.32%
7	甲醇	3155.0	3360.0	205.0	6.50%
8	豆油	8425.0	8760.0	335.0	3.98%
9	硅铁	5714.0	5900.0	186.0	3.26%
10	中证500	7904.0	8044.1	140.1	1.77%
11	锡	388870.0	394770.0	5900.0	1.52%
12	沪深300	4625.2	4685.2	60.0	1.30%
13	白糖	5311.0	5365.0	54.0	1.02%
14	镍	141400.0	142780.0	1380.0	0.98%
15	上证50	2907.6	2934.2	26.6	0.92%
16	铜	102090.0	102760.0	670.0	0.66%
17	铁矿石	764.0	767.8	3.8	0.49%
18	锌	23715.0	23740.0	25.0	0.11%
19	棕榈油	9411.0	9415.0	4.0	0.04%
20	铝	24855.0	24810.0	-45.0	-0.18%
21	铅	16665.0	16560.0	-105.0	-0.63%
22	天然橡胶	16800.0	16600.0	-200.0	-1.19%
23	锰硅	6170.0	5920.0	-250.0	-4.05%
24	玉米	2368.0	2250.0	-118.0	-4.98%
25	豆一	4818.0	4460.0	-358.0	-7.43%

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	767.8	789.5	782.0	764.0	
	焦煤	1580.0	1083.0	1115.0	1233.0	
	焦炭	65.0	1691.0	1790.0	1876.0	
	锰硅	5920.0	6170.0	6204.0	7000.0	
	硅铁	5900.0	5596.0	6010.0	5714.0	
	螺纹钢	3329.9	3072.0	3095.0	3103.0	
	热轧卷板	3290.0	3277.0	3287.0	3290.0	
贵金属	黄金	1048.4	1058.2	1061.0	1063.7	
	白银	19148.0	19559.0	19550.0	19540.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4974.0	5009.0	5100.0	
	玻璃	2586.7	971.0	1018.0	1072.0	
有色	铜	102760.0	102090.0	102160.0	102060.0	
	铝	24810.0	24855.0	24935.0	24985.0	
	锌	23740.0	23715.0	23765.0	23795.0	
	铅	16560.0	16665.0	16680.0	16735.0	
	镍	142780.0	141400.0	141790.0	142710.0	
	锡	394770.0	388870.0	389370.0	389320.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	615.1	629.9	627.7	621.7	
	沥青	4690.0	4044.0	3984.0	3906.0	
	甲醇	0.0	3155.0	2844.0	2688.0	
	聚丙烯	10900.0	8945.0	8758.0	8363.0	
	塑料	0.0	8265.0	8266.0	8036.0	
	天然橡胶	16600.0	16660.0	16800.0	17540.0	
油脂油料	豆一	4460.0	4793.0	4818.0	4828.0	
	豆粕	0.0	2842.0	2828.0	2977.0	
	菜粕	0.0	2267.0	2234.0	2343.0	
	豆油	0.0	8446.0	8418.0	8425.0	
	棕榈油	9415.0	9337.0	9410.0	9411.0	
	菜籽油	0.0	9498.0	9427.0	9414.0	
纺织	PTA	0.0	6576.0	6574.0	6356.0	
	棉花	16919.0	15455.0	15380.0	15560.0	
农副产品	白糖	5365.0	5285.0	5312.0	5311.0	
	鸡蛋	3900.0	3283.0	3454.0	4049.0	
	苹果	7500.0	9908.0	8172.0	8052.0	
玉米	玉米	2250.0	2368.0	2390.0	2395.0	
	玉米淀粉	2880.0	2757.0	2751.0	2752.0	
股指期货	IF	4685.2	4669.0	4625.2	4545.8	
	IH	2934.2	2924.2	2907.6	2863.2	
	IC	8044.1	7992.2	7904.0	7748.6	

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：

铁矿石主力合约开盘后震荡上行，尾盘收于 764.0 元/吨，上涨 0.99%。全天运行于 753.5-765.0 元/吨区间，振幅 1.52%。价格反弹与市场情绪修复及成本支撑有关，但港口库存维持高位，钢厂在利润微薄背景下对原料采购维持谨慎，基本面压力持续。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大幅反弹，分别收涨 3.11%和 1.93%，其中焦炭领涨黑色板块。两者在经历前期连续下跌后出现强势反弹，日内高点接近当日最高点。反弹或源于前期价格超跌后的技术性修复，以及市场对原料端供应收紧的部分预期。然而，下游钢厂对高价原料的接受程度仍需观察。短期内，其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：

热卷与螺纹钢主力合约日内小幅收涨，涨幅分别为 0.34%和 0.26%。两者日内波动区间收窄，呈现企稳态势。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。但建筑与制造业需求复苏力度温和，限制了价格上行空间。在库存持续消耗与需求平缓释放的背景下，预计价格将延续窄幅震荡，等待更明确的需求指引。

玻璃：

玻璃主力合约日内震荡收涨 0.52%，收于 971 元/吨。价格在低位呈现反弹，但其基本面压力未改，下游房地产领域需求复苏缓慢，生产企业高库存去化速度仍受市场关注。在终端订单未现持续性改善前，期价或延续低位震荡格局。

纯碱：

纯碱主力合约收涨 0.95%，收于 1169 元/吨。行业开工率维持高位，供应压力持续，而下游玻璃市场走势对其影响显著。在供应宽松而下游采购按需跟进的格局下，价格短期或呈现区间震荡运行，市场关注点在于行业库存变化。

—— 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

当前 DCE 豆粕市场呈现“供应宽松预期主导、需求疲软承压、成本支撑有限”的格局。4 月起国内大豆到港量显著增加，港口及油厂库存高位运行，豆粕库存同比增幅超 110%，供应压力持续累积。终端养殖端因亏损扩大，饲料采购意愿低迷，消费提前透支后进入季节性淡季，现货价格普遍回落。虽美豆播种进度偏快、南美收割接近尾声，但 USDA 报告整体偏空，叠加国内放宽巴西进口检验标准，进一步压制价格。

豆油

豆油当前供需双弱，供应端因巴西大豆集中到港、压榨量回升及进口预期增强而持续宽松，国内库存去化缓慢，同比仍处高位，压制价格上行空间；需求端受消费淡季与饲料需求疲软拖累，回暖力度有限。期现联动机制持续增强，期货已成为贸易定价与套保核心工具，但短期价格缺乏上行驱动，市场情绪偏空，以逢高沽空为主，价格波动区间受限，需关注美豆种植天气、原油走势及生物柴油政策变化带来的扰动。

棕榈油

棕榈油高位震荡，多空因素交织。供应端，马来西亚 3 月库存连续三月下降至 218 万吨，出口激增 44.3%，低库存支撑强劲；但 4 月 1-10 日产量环比增 24.08%，增产季来临，供应压力逐步上升。泰国出口禁令仍在，全球供给边际收紧。印尼 B50 政策推进缓慢，国内进口利润倒挂，采购谨慎。能源方面，原油波动下行，削弱生物柴油需求预期。需求端，国内高价抑制消费，以刚需采购为主。短期低库存与出口禁令提供支撑，但增产周期与能源走弱制约上行空间，维持高位震荡。

棉花

棉花冲高回落，涨势暂歇。供应端，新疆春播加速，4 月 6 日播种进度较去年快 11 个百分点，新疆下旬基本结束；全国植棉意向面积 4311.8 万亩，同比降 3.8%，新疆减幅超 10%，新年度减产预期明确。国际市场，美棉主产区干旱覆盖超 90%，弃耕风险高，ICE 美棉高位震荡。需求端，“银四”旺季不及预期，纱厂开机负荷 56.9%，环比回落 0.3%，纯棉纱成交疲软。原油下跌带动化纤成本下移，棉花比价优势减弱，纺企原料库存 33.9 天，补库意愿低迷。短期获利回吐与需求疲软拖累价格，中期仍关注减产与干旱落地情况。

白糖

白糖弱势整理，供应压力主导。供应端，25/26 榨季国内增产至 1250 万吨，截至 3 月底广西产糖 740.72 万吨，销糖率仅 41.38%，工业库存处季节性高峰。国际市场，巴西、印度增产，全球供应宽松，原糖价格震荡下行。1-3 月进口量同比大增，进口货源补充充足。需求端，饮料、糕点消费疲软，果葡糖浆替代冲击，销糖率偏低。原油回落削弱巴西乙醇制糖比支撑。短期国内高库存、进口充裕及需求不振，糖价易弱难强。

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>