



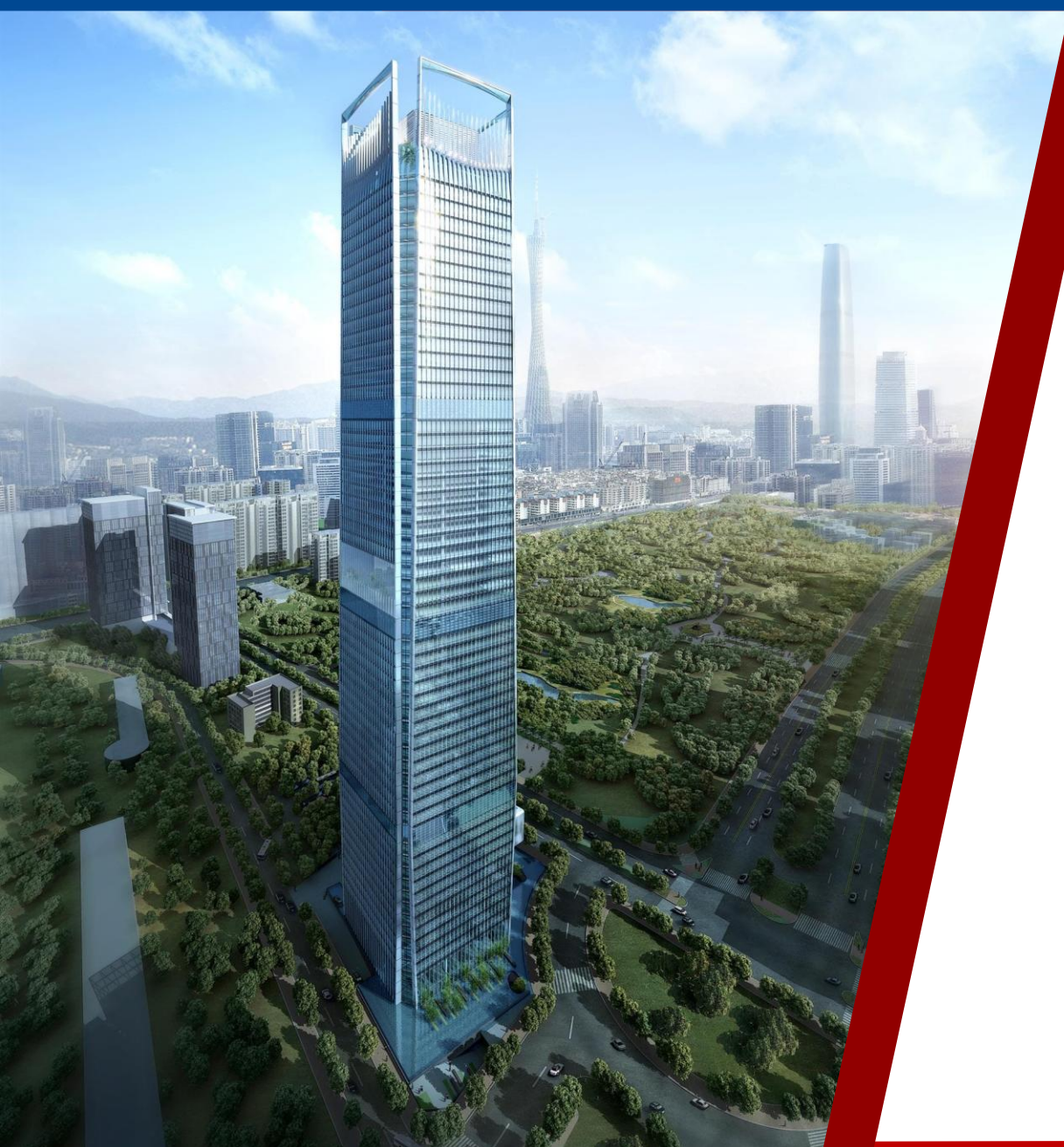
周报观点汇总

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年4月6日 曹剑兰 从业资格：F03087964 投资咨询资格：Z0019556



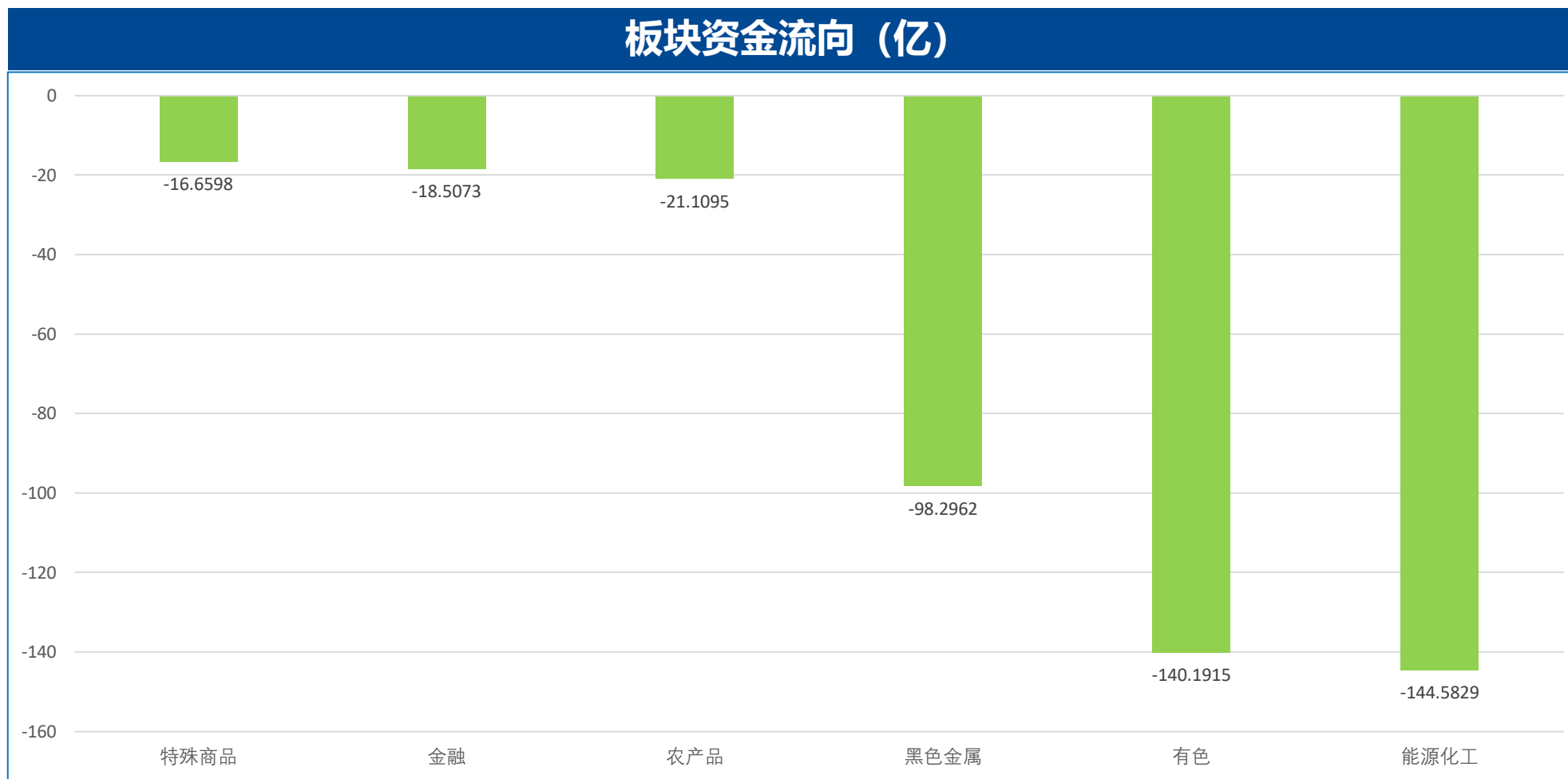


目录

01 期货市场表现

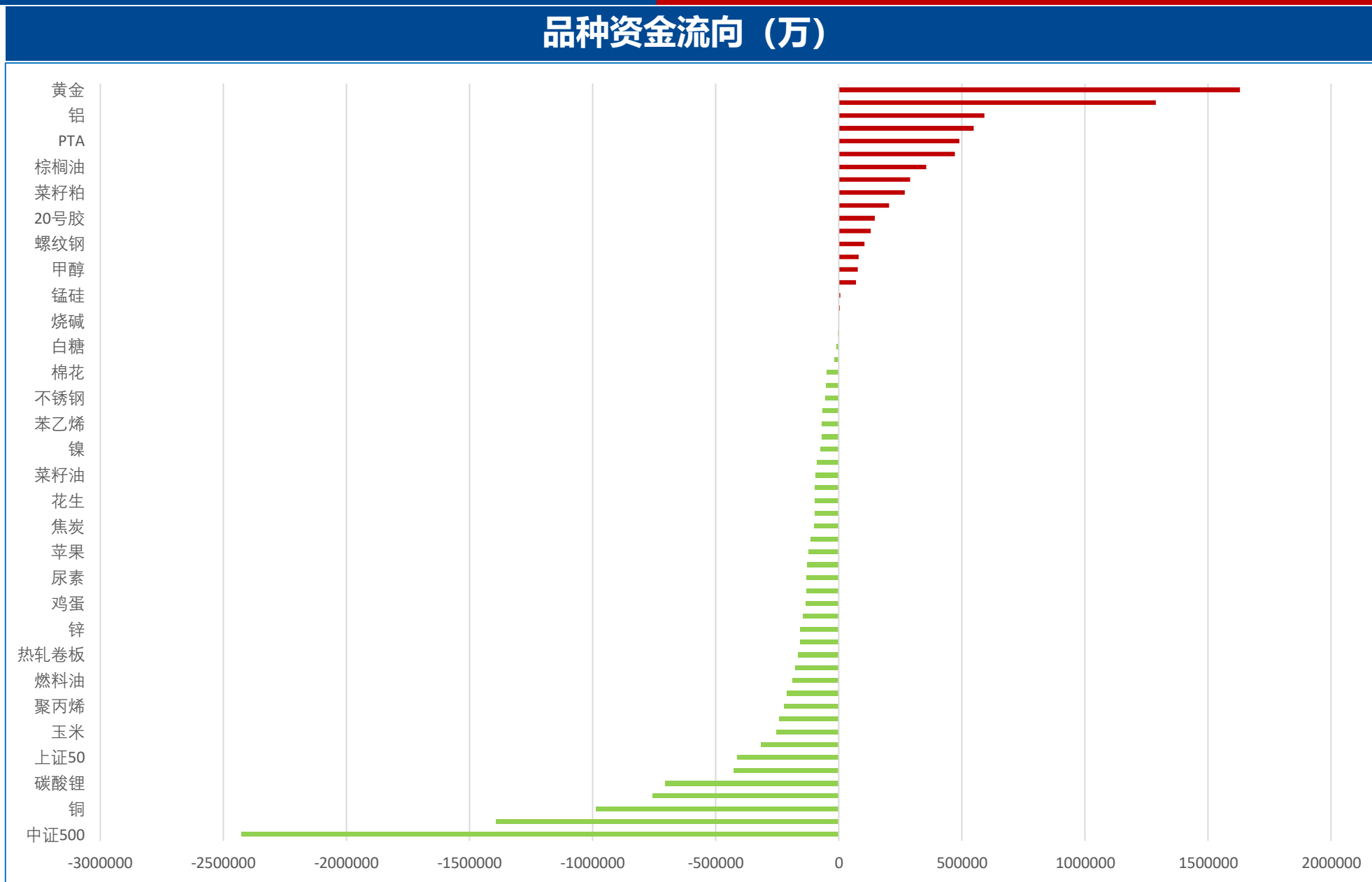
02 投资机会

1-1 板块资金流向 (3月30日-4月3日)



分类标准: 中证商品指数的板块划分
计算方式: 时间周期内, 合约的持仓金额变动

1-2 品种资金流向 (3月30日-4月3日)



1-3 品种价格跟踪 (3月30日-4月3日)

分类	品种	最近1周涨幅%	最近1月涨幅%	最近1年涨幅%
金融类	中证500	-2.74	-8.56	43.5
	沪深300	-1.47	-4.46	20.34
	上证50	-0.36	-6.26	8.43
	中证1000	-2.85	-7.24	38.62
	10年期国债	0.03	-0.21	-0.31
	5年期国债	0	-0.06	-0.55
	2年期国债	-0.02	0.03	-0.17
贵金属类	白银	2.02	-16.77	115.5
	黄金	3.44	-12.83	37.33
能源化工类	石油沥青	-2.85	22.03	30.45
	苯乙烯	-0.26	30.52	40.95
	乙二醇	-0.8	30.11	14.14
	玻璃	-6.15	-7.31	-37.5
	燃料油	1.05	29.89	40.37
	聚乙烯	-0.78	22.21	14.57
	甲醇	2.06	31.56	34.72
	20号胶	1.75	2.83	0.28
	液化石油气	-5.37	25.41	41.74
	聚丙烯	0.93	30.14	28.18
	天然橡胶	2.03	0.06	-2.61
	纯碱	-6.02	-5.17	-26.56
	原油	-2.54	25.34	34.92
	PTA	1.63	24.61	41.31
	尿素	-1.39	1.76	-4.39
	聚氯乙烯	-3.33	9.9	-4.23

分类	品种	最近1周涨幅%	最近1月涨幅%	最近1年涨幅%
黑色类	热轧卷板	-0.97	1.49	-2.54
	铁矿石	-1.54	6.1	10.97
	焦炭	-4.68	-1.42	-9.73
	焦煤	-8.74	-1.29	-13.04
	螺纹钢	-0.86	0.75	-7.27
	硅铁	-3.13	0.66	-3.49
	锰硅	-2.34	5.03	0.59
	不锈钢	-1.15	0.25	0.47
	有色金属类	铝	3.03	2.71
铜		0.33	-5.75	21.93
镍		-2.27	-1.08	2.9
锡		0.9	-7.57	24.92
锌		0.9	-3.26	4.41
碳酸锂		-6.82	4.04	109.85
农产品类	苹果	-0.87	-3.92	24
	玉米	-1.06	-1.22	2.07
	棉花	-0.91	0	9.83
	红枣	-2.87	-3.15	-20
	玉米淀粉	-0.54	2.32	-0.04
	豆粕	-3.2	0.25	-1.5
	菜籽油	-1.13	3.18	5.21
	棕榈油	1.74	10.5	15.21
	花生	-0.3	2.4	1.06
	菜籽粕	-4.32	-4.11	-14.65
	菜籽油	-1.13	3.18	5.21
	白糖	-2.87	-0.26	-9.2
	豆油	0.07	4.12	13.56
	鸡蛋	-1.74	2.64	-21.65
生猪	-5.87	-15.87	-38.36	

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
两粕	单边：短期偏弱。 套利：反套持有。	USDA公布美豆种植面积意向报告，美豆种植面积上调，但略低于此前市场预估，盘面短期缺乏驱动，维持震荡结构，继续关注1160美分附近支撑。国内连豆粕已较为充分交易了局部停机及供货连续性的担忧，豆粕下游情绪降温，叠加下游库存已相对充足，近日现货成交下滑。而生猪价格持续弱势，其盘面大幅下挫，市场情绪偏悲观，也对豆粕走势有一定压制。豆粕现货市场悲观，未来供应压力仍将持续放大，现货缺乏有效支撑。	区间震荡
油脂	短期区间震荡	<p>豆油方面，4月初CBOT豆油先跌后涨、波动有限，走势主要跟随原油及中东局势变化，特朗普关于对伊打击与结束冲突的表态反复导致油价起伏，进而带动具备生物燃料属性的豆油同步波动；基本面方面，美国EPA新规大幅提升2026-27年生物柴油等可再生燃料需求，利好豆油工业消费，但美国2月底豆油库存同比大增35.1%、供应充足形成压制，在多空交织下，中东局势仍是主导CBOT豆油走势的核心。</p> <p>棕榈油方面，因为特朗普在全国公开讲话中表示美国对伊朗战争的“核心战略目标”即将完成，但并未明确说明冲突何时结束。并且印尼B50生物柴油炒作继续提振行情。BMD棕油近期上涨幅度较大，之前上涨至日线上轨附近，因此短期内盘面滞涨调整为主。不过，目前利好因素依旧存在，盘面有望震荡之后再度上涨至5000令吉附近。</p> <p>菜油方面，短期缺乏外部指引，加之小长假临近，机构资金存在避险离场要求，菜油05合约围绕9800元展开宽幅震荡调整。现货方面，港口基差报价偏弱运行，贸易商普遍看弱远月基差报价。</p>	区间震荡

2-1 农产品板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
玉米	短期偏弱调整但空间或有限	供应端，随着温度回升和期货价格偏弱运行，市场看涨情绪松动，持粮主体售粮积极性增加，叠加政策粮源投放持续，供应增加下价格偏弱运行；不过基层余粮不足两成，粮权逐步转移至贸易商手中，市场博弈程度加深，玉米价格下跌幅度或受限。需求端，北港库存继续回升，需求边际减弱；深加工库存仍偏低，存补库需求；饲料企业持续亏损，采购偏谨慎，叠加小麦替代下，玉米需求量减弱。综上，短期在玉米供应增加和政策性粮源持续投放下，中下游库存逐步改善，边际需求递减，整体供需相对宽松，价格偏弱调整；但余粮有限及需求刚性支撑仍存，限制价格下跌空间。关注后续政策投放情况。	区间震荡
玉米淀粉	玉米淀粉CS2605合约偏弱震荡	本周因原料端价格走弱和需求一般，淀粉价格跟随下滑。深加工企业开机继续提升，供应增加；而淀粉下游企业将进入季节性淡季，需求逐步转弱，使得淀粉库存小幅累积。替代端，受木薯淀粉-玉米淀粉价差走扩影响，玉米淀粉对木薯淀粉替代增加但量级有限。综上，玉米淀粉整体供需格局相对宽松，价格偏弱调整；淀粉-玉米价差因需求转淡和库存累积，存在走缩驱动。	区间震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
白糖	预计短期内盘面维持震荡偏弱运行	<p>原糖价格补涨至16美分左右兑现国际市场产量下调以及巴西新榨之制糖比例下调预期。地缘冲突结束预期推导商品溢价回归、泰国产量后来居上，25/26榨季泰国甘蔗入榨量、产糖率双增，累计产糖已突破1100万吨、同比增5%以上，成为全球新增供应主力，施压原糖，巴西虽制糖比下调，但甘蔗入榨量因降雨充沛上调至6.2-6.3亿吨，整体食糖供应仍处高位，新榨季开榨后供应压力将进一步释放。国内产量超预期，广西预计产量高达760-770万吨，全国产量或高达1250万吨，另外库存高位，现货成交清淡，供强需弱，现货压力倍增，加工糖和国产糖价差维持400元/吨以上，国内现货仍有成本支撑。本周现货价震荡回落，下周基本面格局大概率继续维现状，预计下周现货价格震荡偏弱运行。</p>	高位震荡
棉花	预计维持高位震荡走势	<p>USDA发布植棉面积意向报告，预估为964万英亩，较此前预期的高41万英亩。USDA出口销售大幅增长，装运速度略有下滑。美棉主产区干旱水平持续上行，逼近历史高位，二季度炒作转向天气、种植进度，预计ICE主力在68-75美分/磅盘整。国内方面，产业下游成品出货边际转弱，春节后纺企采购棉花原料也较淡，不过下游开机仍高、成品库存低，整体状态仍相对良好，下游对棉价有支撑但缺少利多驱动。供应端2026/27年度新疆棉种植面积仍暂难明确，关注后期种植情况，市场对棉价继续上涨是否存在抛储等政策调控措施仍存担忧。综上，短期棉价或宽幅震荡。</p>	高位震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
鸡蛋	预计鸡蛋主力维持低位区间震荡走势，参考区间3100-3300	<p>供应端：当前在产蛋鸡整体存栏维持相对稳定，仍处于偏高水平，按照养殖周期推算，新开产蛋鸡已进入逐步增量阶段，老鸡方面，目前可淘鸡源偏少，叠加屠宰企业开工率偏低，淘汰出栏量持续处于低位，同时前期完成换羽的蛋鸡陆续进入产蛋高峰期，整体产能支撑充足，综合来看，下周鸡蛋供应端整体稳中偏多，供应压力缓解尚不明显，叠加天气升温多雨，出货压力较前期增加。</p> <p>需求端：清明节期间虽或有一波终端补货需求，但整体预期偏弱，实际需求量有限，加之南方多地持续阴雨天气，鸡蛋储存难度上升，时间缩短，贸易商拿货普遍偏谨慎，多以快进快出操作为主，同时节日期间家庭备货较为充足，终端库存仍需要一定时间消化，预计下周需求端整体偏弱运行。整体来看，近期全国主产区大码鸡蛋供应充足，小码供应紧张。近几日蛋价降至阶段性低位，贸易商补货积极性或提升，需求转好或支撑鸡蛋价格上涨。但南方雨水较多，鸡蛋存储难度大，贸易商或维持刚需采购。随着补货结束，鸡蛋需求或转淡，蛋价存下滑风险。</p>	低位震荡

2-1 农产品板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
生猪	单边：05底部偏弱 震荡。 套利：关注7-9反套	猪价继续弱势下行，养殖端情绪悲观，但现货仍是钝刀子割肉的节奏，虽持续亏损当尚未出现主动的产能去化。昨日盘面延续下跌，近月合约向现货回归，有补跌表现。目前产能去化仍较缓慢，母猪存栏下滑空间不及产能效率提升空间，仔猪供应充足，叠加现货预期偏弱，当前虽处仔猪补栏旺季，但养户补栏积极性明显不及去年同期，仔猪价格持续下跌。短期市场价格或有二育入场提振，但饲料价格高企，造肉成本较高，且大猪价格利润空间有限，对二育情绪支撑还需观望。阶段性盘面持续杀升水，不排除产能压力下进一步下跌的可能性。	震荡偏弱
红枣	单边：空单持有 期权：卖出虚值看涨期权	当前市场进入消费淡季，河北崔尔庄市场和广东如意坊市场购销清淡，价格有所松动，下游刚需采购为主，受消费端疲软影响，红枣整体去库缓慢，据Mysteel农产品调研数据统计，截止4月2日，36家样本点物理库存在11382吨，较上周减少77吨，环比减少0.67%，同比增加6.17%，但近期仓单增加，预计短期期价维持低位震荡运行。关注主产区天气情况。	震荡偏弱
苹果	单边：多单择机止盈离场 套利：5-10正套	苹果期货呈现“高位震荡”走势。低库存与优果稀缺为核心支撑，远月聚焦花期天气风险。市场好果率偏低仍是主旋律，以质分化是现货市场成交特点，随着时令水果退市，苹果需求逐步释放，全国苹果库存持续下降。资金面，多头大幅止盈离场，流动性显著收缩。从月间结构来看，05合约相对较强，10合约相对较弱，5-10价差本周反弹，短期来看，05合约仍以优果偏少占主导，低库存支撑盘面，消费进入淡季后，驱动减弱，远月合约锚定新季主产区天气变化，关注花期冻害对远月合约的影响。	高位震荡

2-2 黑色金属板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
钢材	5月螺纹波动参考3000-3150; 5月热卷波动参考3200-3350元	本周钢价高位回落走势，价格向上至震荡上沿后，原料见顶回落，钢价缺乏独立上涨驱动。螺纹和热卷价格回落至3096元和3265元。产业端，目前供需季节性回升，产量和需求都在爬坡，尚未见峰值。本周数据显示供需双增，表需回升幅度大于产量，五大材维持较好去库。从下游需求行业看，建筑业需求依然偏弱，出口导向的制造业需求或有增量，钢材出口接单持稳。4月份预计见到产量和需求峰值，内需暂无弹性，更多关注直接出口和间接出口行业变量。短期看，库存去库尚可，建筑材虽然需求偏弱，但供需双减，正常去库；中厚板和冷轧等表需同比增长，去库较好。钢材总供需矛盾不大。预计钢价依然是区间震荡走势，波动节奏更多关注原料端，5月螺纹波动参考3000-3150；5月热卷波动参考3200-3350元。	震荡走势
铁矿石	高位震荡，区间参考780-830	短期来看，地缘博弈、BHP谈判以及铁水复产仍是铁矿的交易重心。基本面来看，供应端，本期全球铁矿发运量环比大幅回落，减量集中在澳洲三大矿山，系超强台风影响澳洲部分港口发运所致。需求端，本周铁水产量环比大幅回升，河北、山西等地高炉集中复产，同时钢厂盈利率继续修复。目前成材矛盾有限，终端需求韧性维持，内需相对疲软，钢材出口维持强劲表现，中东减量被东南亚增量所弥补。预计4月中旬后铁水复产或达高点，后续关注铁水复产高度及持续性。库存层面，本周港口库存小幅累库，近期到港量中枢抬升，疏港也有所回落，二季度预计在到港量中枢回落以及疏港持续高位下，港口库存小幅去库或持平变化。展望后市，在地缘冲突持续且市场情绪多变、钢厂复产加速、BHP谈判悬而未决等因素影响下，短期铁矿主力高位震荡运行，主力合约区间参考780-830。	宽幅震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
焦煤	单边建议暂时观望，焦煤2605合约区间参考1000-1200，套利建议多焦炭空焦煤。	本周昨日焦煤期货弱势下跌走势。现货方面，山西现货竞拍成交开始回落，蒙煤报价跟随期货下跌，价格上涨后补库需求有所走弱，下游利润低位对于高价资源比较抵制。供应端，煤矿陆续复产，煤炭日产逐步回升；进口煤方面，口岸库存延续累库，通关保持偏高位运行，近期通关小幅下滑。需求端，钢厂积极复产，铁水产量回升，焦化同步提升，随着成本推升，焦炭价格首轮提涨预期近日落地。库存端，洗煤厂、焦企、钢厂、港口、口岸均累库，煤矿去库，整体库存开始出现下游主动补库变化。策略方面，特朗普表示将加大打击力度，造成能源、天然气及下游化工品巨幅波动，战局变化持续影响宏观情绪，焦煤现货遇冷回落，重点跟踪宏观影响和产业供需变化，单边建议暂时观望，焦煤2605合约区间参考1000-1200，套利建议多焦炭空焦煤。	震荡偏弱
焦炭	单边建议观望，焦炭2605合约区间参考1600-1800，套利建议多焦炭空焦煤。	本周焦炭期货弱势下跌走势。现货端，主流焦企3月23日开启年后首轮提涨，已于4月1日落地，焦煤前期上涨给予焦炭提涨成本支撑，港口价格跟随期货波动。供应端，焦炭调价滞后于焦煤，化产价格大涨弥补焦炭亏损，焦化开工开始回升。需求端，钢厂快速复产，铁水产量回升，钢价低位反弹，补库需求回暖但抵制高价原料。库存端，焦化厂去库，钢厂、港口累库，整体库存中位略增，焦炭供需短期基本平衡。策略方面，特朗普表示将加大打击力度，造成能源、天然气及下游化工品巨幅波动，冲突持续影响宏观情绪，焦煤现货遇冷回落，焦炭期货前期上涨充分预期焦炭提涨，目前走见顶回落预期，单边建议观望，焦炭2605合约区间参考1600-1800，套利建议多焦炭空焦煤。	震荡偏弱

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
硅铁	回调后可逢低试多，底部支撑参考5500左右。	<p>硅铁供应持续收缩且成本存在支撑，短期地缘冲突影响市场情绪，回调均存机会。基本面来看，本周硅铁产量环比继续回落，厂家利润修复下仅内蒙、宁夏微利，青海、甘肃依旧亏损，产区利润分化压制供应。炼钢需求方面，铁水产量环比大幅回升，河北、山西等地高炉集中复产，同时钢厂盈利率继续修复。预计4月中旬后铁水复产或达高点，硅铁炼钢需求继续抬升。非钢需求方面，镁锭日产处于偏高水平，下游买涨不买跌，现货价格持续推升，供需双增表现强势。硅铁出口订单不佳，询单亦有所走弱。成本方面，兰炭价格目前持稳，关注3月产区结算电价变化，硅铁成本端存在一定支撑。展望后市，短期地缘冲突持续且市场情绪反复，增加交易难度，但硅铁供应缩减且需求回升下维持供需紧平衡格局，可关注地缘冲突带动情绪大幅走弱下的逢低买入机会，底部支撑参考5500-5600左右。</p>	宽幅震荡
锰硅	单边区间操作，区间参考5700-6800。	<p>锰硅减产扩大，锰矿成本支撑削弱，短期关注库存去化情况。基本面来看，本周锰硅供应环比继续回落，开工率连续数周下滑。受南北方锰矿上涨幅度差异，南北方产区利润差距缩小，致使北方压力陡增，本轮减产以内蒙、宁夏为首，南方产区目前生产持稳，且广西有小幅复产，持续关注后续锰硅产量变化。需求方面，铁水产量环比大幅回升，河北、山西等地高炉集中复产，同时钢厂盈利率继续修复。预计4月中旬后铁水复产或达高点。成本方面，近期锰矿供需或边际转宽松，到港增加以及需求收缩预期下，港口库存开始回升。同时地缘冲突有缓和迹象，能源价格对海运、采矿等综合成本的影响减弱，锰矿对锰硅支撑力度减弱。综合来看，短期锰硅价格继续跟随地缘冲突变化运行，基本面处于供需改善之中，但成本端锰矿支撑力度亦减弱。关注4月锰硅供应以及库存变化，预计价格宽幅震荡运行，区间参考5700-6800。</p>	宽幅震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
铜	短线观望或区间操作，主力关注97000-98000压力位	当前铜处于“宏观逆风+供需挺价+驱动不足”的格局：宏观层面，美国伊朗战争不断升级、冲突时间持续超预期，美元指数、美债利率反弹，降息空间仍不明朗，在市场风险偏好未有显著回暖前，价格上方仍受压制；基本面层面，供应端铜矿TC持续创历史新低，港口库存位于季节性偏低水平，矿端偏紧格局不变；因硫酸及副产品价格高位，精炼铜产量预计维持高位；需求端，随着铜价调整下行，自2025年第四季度以来持续被高铜价抑制的需求显著回暖，但我们观察到近期铜价反弹至96000元/吨上方后，下游采购情绪开始走弱；库存方面，铜价步入调整后全球显性库存开始去化，但我们关注到CL溢价收窄情况下，美国囤铜行为仍在持续。综上所述，短期供需基本面略有好转、库存压力减弱，但宏观逆风环境叠加上行驱动不足，短期价格或仍承压，二季度铜价何时充分调整结束需关注美伊局势变化、美国232调查结果。	震荡
氧化铝	主力运行区间2750-3050，可逢低卖出看跌期权博弈政策反复	当前氧化铝产业处于产能相对过剩阶段，国内建成产能已超1.13亿吨，远超电解铝环节理论需求，价格长期围绕行业成本线波动。几内亚3月矿业政策调整核心在于稳定矿价而非主动减产，不宜过度解读；二季度广西新增低成本产能将逐步释放，推动产业从弱平衡重回累库周期，对现货形成压制。本周国内氧化铝市场小幅去库4.1万吨，主要受电解铝厂主动消耗库存带动；氧化铝厂成品库存小幅累积0.4万吨，期货库存增加1.1万吨至42.3万吨，新疆地区库存维持高位。总体来看，周度去库主要由下游消耗驱动，而非供应收缩，随着新产能持续释放，下周库存或重现累库，预计氧化铝主力合约核心运行区间2750-3050元/吨，策略上可尝试逢区间下沿卖出看跌期权博弈矿价支撑。价格形成趋势性反转仍需等待供给端出现更明确收缩信号或实质性产能调控政策落地。	偏弱震荡

2-3 有色金属板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
铝	主力合约参考24000-25500，逢低做多；期权方面可考虑布局牛市看涨价差组合或逢低卖出看跌期权	<p>近期铝价在25000元/吨关口附近偏强震荡，核心驱动在于中东地缘冲突对供应的实质性冲击。阿联酋世纪铝业塔维拉冶炼厂遭无人机袭击后已正式停产，影响产能约150万吨；巴林铝业亦遭导弹袭击，设施损伤仍在评估。随着霍尔木兹海峡封锁持续近一月，中东地区氧化铝进口通道受阻，区域内铝厂原料库存快速消耗，短期减产风险持续攀升。中东电解铝产能占全球9%，且主要供应欧美、日韩市场，在全球本就处于短缺格局的背景下，任何实质性减产都将进一步收紧供需平衡，赋予铝价极强的抗跌属性。宏观层面，国内央行明确维持适度宽松的流动性环境，对铝价形成利多支撑；海外地缘不确定性持续抬升，特朗普考虑退出北约等消息加剧风险偏好波动。基本面呈现内外分化，LME铝库存已降至41.2万吨的历史低位，欧洲、日本现货升水持续走高；国内方面，一季度社会库存累积至近140万吨，但随着金三银四旺季推进，铝水比例环比大幅回升至73.7%，下游开工持续上行，预计自4月起进入去库周期，内外库存分化有望收敛。本周沪伦比值持续回落至7.01附近，远期随海外缺口进一步显现，内外正套预计持续加码。综合判断，短期沪铝核心运行区间24000-25500元/吨，若中东减产消息进一步落地，铝价存在挑战前高可能，建议密切关注中东局势演变及国内库存拐点。</p>	偏强震荡
不锈钢	偏强震荡，主力参考14000-14600运行，回调至14000以下考虑逢低多	<p>原定于2026年4月1日实施的煤炭和镍出口关税计划，仍在等待能源和矿产资源部与财政部联合研究的结果。ESDM计划修订镍矿基准价格，核心目标是提高HPM价格，此外暴利税仍在讨论中，征收对象为镍矿。现实端近期原料方面支撑仍较强，受配额缩减审批偏慢影响镍矿流通资源明显减少，印尼内贸矿升水维持强势，湿法矿价格继续上涨；受地缘冲突影响，海运成本大幅提升，菲律宾矿山招标价持续走高。供需双方心理价格持续拉大。高镍生铁价格整体高位持稳，供需双方博弈加剧，受下游压价影响，议价重心较上周有所下移。不锈钢供应端稳步恢复，4月整体排产预计微降；下游刚需平稳但增量不足，各行业分化明显，传统需求偏弱新兴需求走强。上周不锈钢社会库存有所消化，仓单整体维持偏低位。总体上，近期不锈钢的成本逻辑较强，但原料端消息发酵弱化叠加宏观不确定性，市场情绪稍有回落，供应增加需求复苏偏慢终端承接仍偏弱，短期预计维持偏强区间震荡</p>	偏强震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
铝合金	主力运行区间 23000-24500，逢 低做多	<p>铸造铝合金价格与电解铝保持强相关性，当前电解铝受中东地缘冲突、海外低库存及国内去库预期三重支撑，成本驱动下铸造铝合金价格中枢同步上移。截至本周四，ADC12现货报价较上周上涨400元/吨。从自身供需看，二季度为传统汽车消费淡季，需求环比走弱；废铝方面，往年二季度供应通常季节性增加，但今年欧美电解铝短缺推高海外废铝需求，导致进口废铝难以放量，国内供应整体偏紧，行业呈现供需双弱格局。供应端，受清明节假期影响，部分中小企业因订单不足计划阶段性停产，预计开工率将小幅回落。需求端，下游采购维持谨慎，市场成交平淡，企业对4月订单预期偏谨慎，成品合金锭涨幅明显不及原料端，行业盈利空间收窄。进口方面，进口亏损持续超2000元/吨，窗口维持关闭。综合判断，短期铸造铝合金价格将延续窄幅震荡，运行区间预计在23000-24500元/吨，方向性跟随电解铝波动，需重点关注节后消费表现、宏观情绪变化及国内税收政策动向。</p>	偏强震荡
锌	<p>单边：短线区间操作，回调低多思路，主力关注23000附近支撑</p> <p>期权：有一定风险偏好的投资者可考虑待价格回调后卖出虚值看跌期权</p>	<p>短期锌价反弹空间受宏观逆风压制，美国伊朗冲突再度升级使得市场风险偏好下降。从基本面来看，精炼锌供需整体矛盾有限，当前锌产业链矛盾集中于矿端与冶炼端。2026年锌矿增量低于去年，锌矿TC一季度走势偏弱，步入4月，国产TC再度下降。一般而言，锌矿TC下降使得冶炼利润承压后，冶炼端往往出现阶段性减产，但目前冶炼端尚未出现规模性减产的原因在于副产品利润较高，我们认为冶炼端的脆弱性愈发显著，尤其是海外冶炼厂面临高能源成本冲击，冶炼成本将对锌价形成支撑。需求端相对稳健，一季度加工行业开工率持续回升，从现货表现来看，海外现货升贴水企稳先于国内，若海外价格进一步走强，锌锭出口空间有望再度打开；此外考虑到加工行业成品库存/原料库存比值仍位于低位，后续仍存在补库空间，因此我们认为国内锌锭库存压力有限，需关注二季度社库去化情况。总的来说，在冶炼成本支撑、旺季下游补库、出口空间有望打开的预期下，锌价进一步大幅下跌空间或有限，交易层面以低买思路为主。</p>	震荡偏强

2-3 有色金属板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
锡	短期锡价或呈现偏弱震荡，关注后续美伊冲突情况，中长期看涨逻辑依然存在，	供应方面，云南及江西地区冶炼厂加工费较年初上涨4000元/吨，国内1-2月锡矿累计进口量为3.5万吨，累计同比+88.05%，其中缅甸地区修复明显，1-2月锡矿累计进口13501吨，同比激增174.96%，占比从2025年同期的26.42%快速回升至38.63%；1-3月JFX交易所累计成交1.091万吨，同比增加1.49%，供给侧紧张情况已有明显缓解。需求方面，3月初开始下游消费力度尚可，华南地区终端订单尚可，部分传统消费略微疲软，整体锡下游消费逐步复苏中，光伏需求短期内略有回暖，但实际消费水平增幅较不明显；家电3月排产消费增加，需求恢复缓慢，下游反馈订单接单水平略有好转，但恢复速度较慢。综上所述，中东战局反复，原油价格大幅上涨，市场风险偏好转弱，短期锡价或呈现偏弱震荡，关注后续美伊冲突情况，中长期看涨逻辑依然存在，若冲突有结束迹象，可逢低布局多单。	宽幅震荡
镍	主力参考132000-140000运行，区间操作为主	宏观方面，特朗普与伊朗相互威胁升级，多国谋求恢复霍尔木兹海峡航运。原定于2026年4月1日实施的镍出口关税计划延期，暴利税担忧也有所缓和，消息面整体偏空。现实端原料端镍矿供应偏紧，印尼斋月已经结束，原料仍坚挺内贸矿升水高位，升水维持在40-45美元/湿吨，部分矿山对外升水报价50美元/湿吨；受地缘冲突影响，菲律宾镍矿海运成本大幅提升，菲律宾矿山招标价持续走高。精炼镍供应压力不减，市场整体资源充足，部分品牌升贴水有明显下调。高镍生铁价格稳中偏强，贸易端部分低价出货，但铁厂成本高企对价格托底。印尼湿法厂短期停产减少短期供应，战争导致的MHP高价对硫酸镍成本有支撑，下游三元需求偏弱驱动硫酸镍价格震荡。内外市场表现分化，海外温和去库，国内继续垒库，内盘出口持续受阻。总体上，短期消息情绪淡化但印尼政策态度未有明显转向，宏观预期反复增加市场风险，原料端矛盾积累对价格有支撑，现实需求恢复偏慢库存消化不足仍是制约，预计盘面维持区间内震荡运行。	区间震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
多晶硅	主力参考30000-40000元/吨，偏弱震荡。	<p>多晶硅供过于求导致的价格下跌压力逻辑暂未改变。多晶硅现货大幅下调，期价下方空间打开。4月在弱需求的悲观氛围以及价格持续下跌的背景下，供应端有检修预期，预计将影响1万吨左右的产量。但预计产量减少时间在下旬，因而4月产量暂不会明显下降。西南产能复产继续推迟，但随着丰水期来临，仍有开启的可能性。关注价格跌向最低现金成本线的过程中，企业的开工积极性是否回下降，带来产量回落。需求端，依旧不容乐观，下游排产环比下降。从成本支撑的角度来看，目前现货均价、低价产品和期货价格已经跌破单位成本，有望向最低现金成本和前期低价区间发展。5-6价差持续扩大主因5月集中注销仓单量较大，供应量和销售难度进一步增加。。供过于求背景下，价格或将持续承压，关注需求恢复情况及价格下跌能否倒逼产量调整。交易策略方面，仍在报价下调周期，偏空震荡。向上驱动方面可关注组件质量提升对原料要求提升的影响以及是否会有产能出清政策。</p>	供过于求，偏弱震荡
工业硅	主力参考8000-9000元/吨区间震荡，逢低试多	<p>工业硅暂无减产预期，需求端多晶硅有检修预期，现货价格下跌，关注下方支撑。工业硅依旧处于供过于求的累库周期，因而价格持续承压。需求端多晶硅有增产预期慢慢转变为稳产量或检修预期，不利于工业硅需求支撑。光伏产业链下游排产的下降，以及多晶硅价格的持续下跌，或将倒逼产业企业减产，导致工业硅需求下滑。因而工业硅同样有减产或价格下跌的压力。虽然目前看来工业硅的产量增长不会太多，但在累库背景下，若需求明显下滑也将拖累价格。从成本端来看，成本依旧对工业硅底部有较强的支撑。国际原油和天然气价格依旧高位震荡，石油焦价格持续上涨，未来工业硅成本重心上移是大概率，价格重心不变的情况下，利润将进一步被侵蚀。目前谨慎维持工业硅有望在8000-9000元/吨左右震荡的预期。但也需注意，若工业硅也出现弱需求下产量持续增加的情况，价格也将打开向下空间。策略方面，8000元/吨左右一线谨慎逢低试多，前期卖出看跌期权可谨慎持有。关注产量调控、环保及成本端波动的影响。</p>	价格区间震荡为主

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
碳酸锂	短线观望或区间操作为主，主力参考15.3-16.5万	<p>周内宏观和供应端消息面比较反复，单边逻辑有所弱化资金持续博弈，近期基本面变动不大维持供需双增。冶炼开工仍在逐步提升，近期周度产量数据维持增加，上游盐厂检修结束后供应逐步上量，后续核心供应关注点仍然集中在原料端矛盾和新项目投产进度。需求整体维持韧性，年初季节性及补贴退坡影响下动力车销数据偏疲弱，但终端带电量提升显著；储能预期乐观头部企业基本维持满产。在刚性订单之下材料开工预计仍稳健，结构上磷酸铁锂大幅环增，三元表现相对偏弱，后续关注动力终端结构和出口预期变化。近期社会全环节转为小幅垒库，上周周库存增加860吨，上游冶炼厂垒库幅度扩大，下游库存周内小幅消化，电芯厂和贸易商库存增加。假期宏观不确定性较大，供应扰动预期反复，基本面现实短期边际驱动弱化但仍有韧性，底部支撑仍较强，短期交易逻辑存在较多事件不确定性，目前进一步驱动也有限，预计盘面维持区间宽幅震荡。</p>	宽幅震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
对二甲苯	低位偏多对待，可以配合看跌期权对冲；月差低位偏正套对待	地缘缓和前，成本端支撑仍偏强。随着海峡封锁时间延长，亚洲范围内PX工厂原料供应中断风险也在增加，部分亚洲其他国家炼厂降负继续兑现，叠加部分装置计划内检修，4月PX供应将继续收缩；不过多家PTA工厂发布检修或减产信息，且下游聚酯工厂仍在负反馈中，需求端同样在走弱。短期来看，PX供需两弱，不过4月PX整体供需预期偏紧，且目前低估值，如果地缘持续，PX价格仍有支撑，关注油价走势。	高位震荡
PTA	低位偏多对待，可以配合看跌期权对冲；月差关注TA7-9低位正套机会。	近期中东地缘反复，油价高位波动较大，不过地缘缓和前，成本端支撑仍偏强。且随着海峡封锁时间延长，原料端PX因其原料供应中断而减产叠加部分装置计划内检修，预计原料PX供应进一步收缩，成本端支撑整体偏强。且随着多家PTA工厂发布检修或减产信息，供需预期改善下，基差快速走强，也推动PTA大幅反弹。短期来看，PTA驱动有所转强，不过也要关注地缘和下游聚酯负反馈持续情况。	高位震荡
乙二醇	中东油运恢复前，EG仍有冲高动能，但行情波动较大，注意冲高回落风险；轻仓买入EG看涨期权。	在中东冲突影响下，乙二醇全球开工率进一步下降：国内部分油制乙二醇装置继续降负，二季度乙二醇国内供应明显下滑，且中东地区乙二醇装置减停产较多，霍尔木兹海峡封闭下直接影响伊朗、科威特、沙特东海岸的货源运输，因此，二季度进口量预期大幅下滑，港口库存进入去库通道，二季度乙二醇社库去库幅度可观。在中东局势的扰动下，二季度乙二醇价格仍有冲高动能，且价格重心上移。	高位震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
短纤	PF单边同PTA; PF盘面加工费700附近关注低位做扩机会	短纤周度供需双弱, 整体供需格局偏弱。中东局势反复, 市场消息面反复拉扯, 油价高位大幅波动, 直纺涤短跟随上游高位震荡。且随着原料端PTA检修计划增加, PTA驱动有所转强, 对短纤绝对价格支撑偏强。不过因短纤自身驱动偏弱, 短纤加工费有所压缩, 绝对价格跟随原料波动为主, 关注成本端走势及下游成本传导情况。	高位震荡
瓶片	PR单边同PTA; PR主力盘面加工费预计偏强运行; 轻仓买入PR看涨期权。	4月, 随着气温回暖, 叠加今年一季度末下游远期备货有限, 4月需求有望增加, 预计将出现下游高价刚需补货或逢低集中采购瓶片。同时, 受中东紧张局势影响, 聚酯原料供给短缺, 预计4月原油和聚酯原料成本高位运行, 瓶片供应提升受限, 因此, 4月瓶片供需预期偏紧, 加工费预期偏强运行。	高位震荡
PVC	前期空单离场	本周PVC电石法和乙烯法周均价格弱势回调, 当前供应损失量低于预期, 内需表现一般, 电石法PVC价格下调明显, 乙烯法供应相对紧张, 价格小幅回落。本周, 华东电石法周均价格在5322元/吨, 较上周下跌384元/吨; 乙烯法周均价格在7140元/吨, 较上周价格下跌60元/吨。当前乙烯法原料供应偏紧, 价格继续坚挺运行。市场情绪偏弱, 前期由于地缘冲突影响乙烯供应紧张, 部分乙烯法企业有降负荷表现, 但是随着目前乙烯供应缓解, 同时电石法开工提升, 市场对于PVC供应担忧缓解, 加之目前区域紧张局势缓和以及对大宗石化产品预期欠佳, 盘中价格均明显下跌, 临近周末, 受印度地区进口关税下调至0%影响, PVC价格反弹修复, 后期需关注PVC出口方面。	高位震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
烧碱	单边观望	<p>本周液碱价格弱势回调，周中主力下游采购价格上调对市场情绪有所提振，但整体情绪偏弱整理。以山东地区为例，山东32碱周均价737元/吨，环比+2.93%。主力下游送货量前期持续保持低位，在采购价格涨至660后开始陆续增加，但增量依旧不及预期。由于前期碱厂价格已提前拉涨价格，在氧化铝采购价格上调后部分稳定观望，个别企业小幅跟进。烧碱基本面未有太多变化，周期内烧碱供应端数据增加，检修企业减少，部分企业开工上调，利润较前期上调，液氯周均价格上行，需求仍待恢复中，下游高价持观望态度，以按需采购为主，整体供需层面呈现偏弱格局。下周期供应量进一步增加，氯碱企业样本厂家开工上调，短期价格仍受地缘政治影响，需关注后续战争演变和出口动态。</p>	震荡回调
苯乙烯	<p>低位偏多对待，可以配合看跌期权对冲。关注EB-BZ价差压缩机会（目前EB05-BZ05价差1746）</p>	<p>4月国内装置检修不多，且部分检修装置重启和检修推迟，目前整体供应维持；需求端，因原料价格大幅上涨，下游高价抵触情绪浓厚，PS/ABS行业现金流持续亏损，负荷有所下降。尽管苯乙烯供需环比有所转弱，不过海外部分上游乙烯宣布不可抗力，带动苯乙烯4月出口成交放量，苯乙烯供需面仍偏紧，价格存一定支撑。不过近期美伊双方消息面反复，油价高位波动较大。短期苯乙烯绝对价格跟随油价波动，关注中东地缘动态。</p>	高位震荡
甲醇	多单持有（3500附近减仓）	<p>当前市场核心驱动来自中东地缘冲突升级带来的供应缺口，内外盘价格同步上行。供应端来看，煤制甲醇利润维持良好，春检计划延后推动国内开工率进一步抬升，产量增加；而伊朗装置上周重启增加，09合约有进口恢复预期。需求端，内地煤制一体化装置利润走强，本周外采增加，内地价格坚挺，但港口MTO利润走弱，警惕负反馈风险。整体看，进口减量主导当前行情，但高波动下需警惕需求持续性及地缘风险，预计甲醇宽幅偏强震荡。</p>	高位宽幅震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
聚烯烃	单边：偏强震荡 跨品种：PL继续持有（跟踪基差库存） 月差：59正套可逢高减仓（跟踪基差）	当前聚烯烃市场围绕“强成本、减供应”逻辑展开交易。地缘风险持续推高原料价格，行业估值偏低，并驱动国内外减产范围进一步扩大。在此背景下，国内外减产、进口预期下滑、出口增加的供应格局，进入4月，现货逐渐趋紧，基差走强，05合约终点库存低位，推动价格偏强运行。整体来看，成本与供应端驱动仍然占据主导，价格中枢易涨难跌，且化工品在结构性缺口支撑下，其涨幅存在阶段性强于原料的可能。主要下行风险在于地缘局势出现缓和。	高位宽幅震荡
尿素	单边前期空单离场，套利关注05-09正套机会	本期国内尿素市场延续大稳小动行情。截止本周四山东中小颗粒主流出厂在1820-1840元/吨，均价环比持平。尽管储备货源陆续投放市场，但局部尿素工厂提货依旧偏紧，企业库存继续呈现降库趋势。周三听闻，海关暂停部分化肥肥料的出口，更是强调春耕期间化肥保供稳价的指导方向。虽然农业返青肥需求进入收尾阶段，但复合肥、板材、三聚氰胺等工业开工陆续提升，对尿素需求稳步增加。整体来看，尿素工业需求强劲支撑价格坚挺运行，且工厂库存行至低位，市场成交较好，短期预计尿素价格震荡偏强运行。	高位震荡
合成橡胶	中东油运恢复前，BR仍有冲高动能，但行情波动较大，注意冲高回落风险；逢低轻仓买入BR看涨期权。	4月中东军事冲突仍继续对BR产业链产生影响，中东地区原油供应及运输的不确定性因素仍较大。亚洲地区丁二烯整体供应偏紧局面下，中国丁二烯进口预计下滑明显，而出口预期增强，丁二烯易涨难跌，且顺丁橡胶生产成本将延续高位水平，顺丁橡胶大幅亏损难改，被动减产使得顺丁橡胶供应大幅减少。需求端，二季度轮胎出口欧盟以及中东订单预计减少，轮胎开工率提升受限。总体来看，4月BR成本支撑较强，顺丁橡胶供应与库存预计下降至低位，但需求支撑减弱，因此，预计4月BR高位宽幅震荡。	高位震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
天然橡胶	单边：观望为主 套利：观望为主 期权：观望为主	<p>供应方面，东南亚产区原料供应处于全年低水平，原料极度紧缺，短期胶水价格持续推高；国内开割初期高温、雨少天气有炒作预期，浓乳胶水分流，原料价格高位，但随着时间推移，国内原料逐步上量，同时越南、泰国产区亦将逐步开割，供应端压力将逐步显现。需求方面，周内轮胎样本企业产能利用率环比小幅回落，多家轮胎企业仍处缺货状态，排产较为平稳，对整体产能利用率形成支撑。然受中东地缘冲突及高成本压力影响，个别半钢轮胎企业临时停产，另有个别全钢轮胎企业小幅降负，进而拖拽整体样本企业利用率小幅走低。综上，开割季即将来临，供应增量压力压制胶价上方空间，而美伊冲突仍存反复，高油价使得BR偏强，对胶价下方形成支撑，预计后续胶价宽幅震荡，运行区间15500-17500，关注美伊冲突后续进展。</p>	宽幅震荡
玻璃	单边空单继续持有， 套利关注多纯碱空 玻璃，期权暂不参 与	<p>周度玻璃现货价格窄幅整理，各地成交分化，总体偏弱。供应端，近期多条产线放水，日熔量降至14.31万吨；需求端，深加工与low-e需求弱势持续，下游随采随用。库存方面，厂内库存处于近5年同期高位且转为累库趋势。成本利润方面，周度三种燃料制法持续亏损，当前期货价格已低于玻璃的现金成本。本期玻璃跌破近几个月的震荡区间转为下行趋势，周四在跌破约1000元左右的玻璃现金成本时持仓量短期大幅下降出现空头离场迹象，但之后下跌趋势未减；核心在于下游需求在“金三银四”传统旺季持续不振，库存同比高位且转为累库，下期预计供需面以窄幅波动为主，改善有限；还有一部分原因在于原燃料受宏观情绪影响转弱，玻璃跟随下跌，总体而言在去库或终端需求无实质好转之前空头趋势将占据主导，但短期中东地缘冲突有加剧趋势，需防范可能的宏观情绪升温带动原燃料成本端反弹风险，建议关注后续宏观走势与去库情况。</p>	偏弱震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
纯碱	单边逢高空，套利关注多纯碱空玻璃，期权暂不参与	<p>纯碱现货价格总体稳中调整,个别地区价格下移;成交相对偏弱。供应端,周度个别产线短停检修未恢复,综合产量略降。需求端,周度出货量环比下降明显,下游依旧刚需拿货为主,浮法玻璃近期多条产线放水,光伏玻璃多条产线停产,需求整体低迷;库存方面,企业产销大致平衡,个别库存增加明显,厂内库存转为累库;成本利润方面,联碱法微降;氨碱法环比增加。短期来看,纯碱供应端虽因有产线检修而略降,但需求下滑更甚,预计下期供应端检修恢复,产量增加;而需求端预计浮法产线持稳,光伏产线有冷修,弱势将持续。从成本端来看,本期原燃料方面虽转弱,但地缘冲突短期有加剧趋势,不排除后续受宏观影响震荡或再度走强的可能。纯碱短期震荡看待,继续关注SA605在前期震荡区间下沿1150左右的支撑。</p>	偏弱震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
股指	单边：观望为主 期权：观望为主	特朗普本周忽然表态要对伊朗进行升级打击，再次引起地缘冲突的风险担忧，以至于海内外股指均随之宽幅震荡，涨跌不定。国内A股相对保持一定韧性，临近业绩期，基本面相关性上升，更偏向于走出分化行情。我们观点仍偏中性弱震荡。	宽幅震荡
黄金	假期后关注美国相关通胀数据的公布对美联储货币政策预期影响，谨防中东战争扩大的风险，价格若在4500美元上方企稳将使技术面持续修复，建议在冲突和数据影响明朗后以逢低买入为主	美伊冲突持续伊朗封锁霍尔木兹海峡使能源运输受阻推高原油等相关能化商品价格，通胀压力下全球央行货币政策难以松绑的情况下，有色贵金属等走势可能受到压制。随着美国在战事上取得的主动权变少，高油价带来经济滞涨的风险或美国失去对中东地区的控制力都将利空美元并提振贵金属。短期地缘局势对贵金属仍有冲击但总体或边际递减，黄金ETF持仓的变化与配置资金的流向反映投资者观望情绪较浓，假期后关注美国相关通胀数据的公布对美联储货币政策预期影响，谨防中东战争扩大的风险，价格若在4500美元上方企稳将使技术面持续修复，建议在冲突和数据影响明朗后以逢低买入为主。	区间震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
白银	短期美伊战争对白银仍有冲击但程度边际递减，阶段支撑仍在60-65美元波动区间逐步上抬，节后谨防价格短暂跳水，建议在行情企稳后逢低买入	在中东地缘冲突影响下能化品种走强，流动性转弱使白银实物及ETF等投资需求放缓，反内卷及供应约束下光伏等行业生产呈现趋势下行压抑白银需求，但高油价有望加速新能源的替代从而支撑白银的工业需求。短期美伊战争对白银仍有冲击但程度边际递减，阶段支撑仍在60-65美元波动区间逐步上抬，节后谨防价格短暂跳水，建议在行情企稳后逢低买入。	区间震荡
铂钯	铂金受到供应紧张的提振价格在1850美元上方波动，钯金保持在1400-1600美元区间波动，日内可逢低买入赚取波动收益	当前铂钯在宏观金融及工业属性双重扰动下，走势受金银影响呈现震荡整理，铂金受到供应紧张的提振价格在1850美元上方波动，钯金保持在1400-1600美元区间波动，日内可逢低买入赚取波动收益。	区间震荡

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、CCF、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn