

广发早知道-汇总版

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1292号

广发期货研究所

电话：020-88818009

E-Mail: zhangxiaozhen@gf.com.cn

组长联系信息：

目录：

张晓珍（投资咨询资格：Z0003135）

电话：020-88818009

邮箱：zhangxiaozhen@gf.com.cn

每日精选：

每日重点关注品种逻辑解析

周敏波（投资咨询资格：Z0010559）

电话：020-81868743

邮箱：zhoumingbo@gf.com.cn

金融衍生品：

金融期货：

股指期货、国债期货

贵金属：

黄金、白银、铂、钯

集运欧线

朱迪（投资咨询资格：Z0015979）

电话：020-88818008

邮箱：zhudi@gf.com.cn

商品期货：

有色金属：

铜、氧化铝、铝、铝合金、锌、锡、镍、不锈钢、碳酸锂、工业硅、多晶硅

黑色金属：

钢材、铁矿石、焦煤、焦炭、硅铁、锰硅

农产品：

油脂、粕类、玉米、生猪、白糖、棉花、鸡蛋、红枣、苹果

能源化工：

PX、PTA、乙二醇、短纤、瓶片、纯苯、苯乙烯、LLDPE、PP、甲醇、烧碱、PVC、尿素、纯碱、玻璃、天然橡胶、合成橡胶

陈尚宇（投资咨询资格：Z0022532）

电话：020-88818018

邮箱：chenshangyu@gf.com.cn

[每日精选]

◆ 锡：美伊停火两周，市场风险偏好修复，锡价偏强震荡

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，美伊停火两周，市场风险偏好修复，短期锡价偏强震荡，回调低多思路为主。

◆ 原油：美伊临时停火协议达成，油价大幅回落

隔夜美国极限施压下，美伊达成为期两周的临时停火协议，地缘风险溢价大幅回吐，短时油价承压。这是双方自开战以来首次明确接触谈判，但双方谈判进展进度尚难以预计，需警惕战事反复，建议观望。

螺纹钢：钢价维持震荡走势，短期可能向区间下沿波动

钢价延续弱势，10月合约螺纹和热卷夜盘收于3107元和3277元。焦煤在价格低位有企稳迹象，近期钢材和铁矿补跌，依然在震荡区间内波动。产业端，目前供需季节性回升，产量和需求都在爬坡，尚未见顶。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。目前看热卷需求稍好于螺纹，内需预期依然偏弱，出口接单持稳。受钢厂一季度环保减产影响，虽然需求偏弱，库存去库尚可，供需矛盾不大。预计钢价依然是区间震荡走势，5月合约螺纹和热卷分别关注3000和3200一线支撑。

苹果：清明消费不旺，期价破位下跌

清明备货不及市场预期，客商拿货积极性不高，市场情绪转弱，盘面高位回调，下方受低库存支撑。产区表现分化，陕西优质果价格坚挺，成交一般，山东普通货承压明显，去库速度逐渐走弱。销区市场到车量清明节后略有减少，终端走货一般。后市来看，节后需求偏弱，普通货和残次货去库压力较大，叠加替代水果的价格下降，苹果价格有下跌风险，但05合约仍受低库存与优果稀缺逻辑支撑，关注9500-9600附近支撑；远月10合约开始交易新季花期天气预期，存在天气升水预期。需重点关注后续库存去化节奏、新季苹果树花期天气情况。

[宏观金融]

◆ 股指期货：股指震荡分化，石化工板块领衔

【市场情况】

周二，A股市场早盘集体高开，一度转跌，午后回升。上证指数收报0.26%，报3,890.16点。深成指收报0.36%，创业板指收报0.36%，沪深300指数收报-0.00%、上证50指数收报-0.00%，中证500收报0.48%、中证1000指数收报0.92%。个股情况涨多跌少，当日3,972只上涨（101涨停），1,423只下跌（18跌停）。

分行业板块看，石化板块集体上行，涨幅前三行业包含：石油化工上涨5.04%、休闲用品上涨4.24%，化纤行业上涨3.73%，资源品概念活跃。高股息多数回调，跌幅前三行业包含：发电设备下跌1.61%、工程机械下跌1.33%，贵金属下跌1.32%。

期指方面，四大期指主力合约随指数窄幅震荡：IF2606.CFE、IH2606.CFE分别收报0.06%、-0.20%，IC2606.CFE、IM2606.CFE分别收报0.41%、0.72%。四大期指主力合约基差随财报季临近分红预期影响下贴水加深，IF主力合约基差-80.62点，IH主力合约基差-32.12点，IC2主力合约基差-182.31点，IM主力合约基差-229.42点。

【消息面】

国内要闻方面，交通运输部数据显示，清明假期（4月4日至6日），全社会跨区域人员流动量预计84537.8万人次，日均28179万人次，同比增长6%。铁路、公路、民航首日客运量均超历史同期峰值。清明假期，多地实施春假连休，消费需求得到有力释放，为春季消费市场注入活力。商务部商务大数据显示，清明假期，全国重点零售和餐饮企业日均销售额同比增长2.4%，商务部重点监测的78个步行街（商圈）客流量、营业额分别增长6.0%、6.7%。

海外要闻方面，伊朗已就美国提出的结束战争的提议向巴基斯坦作出回应。伊朗回应包含10项条款，核心内容包括：强调必须根据伊朗的关切实现永久结束战争；提出一系列诉求，如结束地区冲突、制定霍尔木兹海峡安全通行协议、战后重建以及解除制裁等。美国总统特朗普在新闻发布会上表示，对伊朗的战事是否即将升级或接近结束，取决于伊朗对他设定的“最后期限”美国东部时间4月7日20时的回应。特朗普表示，伊朗整个国家甚至可能在一夜之间被彻底击溃，而那一夜，或许就是4月7日晚。特朗普称，美军其实已经制定了一套方案，一旦启动，从美国东部时间4月7日晚8点到晚上12点的4个小时内，伊朗境内每一座桥梁都将被彻底摧毁，伊朗境内的每一座发电厂都将彻底瘫痪，陷入火海、发生爆炸，从此再也无法使用，一切都将被彻底化为废墟，而整个过程只需短短4个小时。

【资金面】

4月7日，A股市场交易量环比明显缩量，当日合计成交额1.62万亿元。央行以固定利率、数量招标方式开展了5亿元7天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求，操作利率1.40%，当日3020亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼3015亿元。

【操作建议】

针对美伊谈判事宜当前双方态度仍未统一，频繁扰动市场情绪。但特朗普宣布5月访华，或意味着双方将在在此之前尽量争取和平结束战局。A股在4月业绩期更偏向走势分化，基本面影响力上升。建议观望为主。

◆ 贵金属：特朗普再次 TACO 美伊暂时停火 油价大跌贵金属盘中下探后反弹

【市场回顾】

临近4月7日美国总统特朗普发出的“最后期限”，他威胁要让伊朗整个文明消亡，在不到12小时后，他又在社交媒体平台发文称：基于与巴基斯坦总理夏巴兹等巴方人士的对话，且鉴于伊朗政府已同意“全面、立即且安全地”开通霍尔木兹海峡的航运，他特此同意暂停对伊朗的轰炸与攻击，为期两周。他指出“这将是一项双边停火协议”。随后伊朗方面确认暂时停火，伊朗迈赫尔通讯社8日凌晨援引伊朗最高国家安全委员会秘书处声明报道，与美国的谈判将于4月10日在巴基斯坦首都伊斯兰堡开始，为期两周。伊朗外长阿拉格齐当地时间8日凌晨表示，如果对伊朗的袭击停止，未来两周内船只将能够安全通过霍尔

木兹海峡。此前，美以联合对伊朗多处公路桥梁和最大原油出口基地哈尔克岛进行袭击，伊朗高级官员表示，不会再参加旨在停火的会谈。

纽约联储主席威廉姆斯周一就当前货币政策立场及通胀走势发表表态，强调政策当前无需急于行动，尽管地缘冲突持续，核心通胀的整体走势并未出现显著变化，但关税仍是通胀前景中不可忽视的重要因素。他明确表示，在新主席获得确认之前，鲍威尔依然是联邦公开市场委员会（FOMC）主席，并对传言中的接任候选人 Kevin Warsh 给予正面评价，称其“对美联储的使命有着深刻的理解”。

根据美国能源信息署（EIA）发布的短期能源展望，伊拉克、沙特阿拉伯、科威特、阿联酋、卡塔尔和巴林在3月份合计减少了750万桶/日的原油产量。EIA预计，由于伊朗战争冲击全球能源市场，这一数字将在4月份上升至910万桶/日。报告指出，如果本轮中东冲突在4月底前结束，那么5月份停产规模可能降至670万桶/日。到2026年底，产量预计将接近冲突前水平。

据外管局数据，中国3月末黄金储备报7438万盎司（约2313.48吨），环比增加16万盎司（约4.98吨），2月末为7422万盎司（约2308.5吨），为连续第17个月增持黄金。

隔夜，在4月7日美国对伊朗达成协议的最后期限前，美以持续对伊朗多处设施进行打击，总统特朗普仍不断威胁，但在不到12小时后又宣布将和伊朗暂时停火2周进行谈判，伊朗方面则释放打开霍尔木兹海峡的信号。消息使市场走势迅速扭转，国际油价和美元指数迅速跳水，风险资产和贵金属等价格大幅拉升。国际金价开盘后地缘冲突的担忧情绪导致行情走弱最低跌至4607美元但美盘时段价格止跌反弹1.5%至4700美上方，收盘报4704.69美元/盎司，涨幅1.27%；国际银价盘中大幅下探失守70美关口后跌势收复，收盘报72.909美元/盎司，略涨0.3%。铂金跟随金银波动但后期跌幅未完全收复，收盘跌1.28%收于1954.1美元/盎司；钯金现货盘中波动较大一度由涨转跌，收盘报1468.53美元/盎司跌幅1.11%。

【后市展望】

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。然而当前美伊双方领导人都表态希望结束战争，重回谈判的可能性正在增加，风险偏好回升流动性回暖有利于黄金短期技术性修复，但在实现真正的停战前不排除双方仍会爆发更加激烈冲突再度冲击金价回落。短期贵金属价格受到地缘冲突的影响仍有反复但总体逐步减弱，关注黄金ETF持仓的变化与配置资金的流向，价格阶段支撑在4500美元，清明假期谨防中东战争扩大的风险，单边持仓需注意仓位的管理，或适当使用衍生品对冲。

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美元附近，临近周末假期建议轻仓谨慎观望。

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，铂金在1850-2000美元区间波动，钯金在1400-1600美元区间波动，钯金基本面相对更弱做多铂钯比可继续持有。

[有色金属]

◆铜：美国伊朗释放谈判信号，关注宏观扰动

【现货】截至4月7日，SMM电解铜平均价96755元/吨，SMM广东电解铜平均价96945元/吨，分别较上一工作日+615.00元/吨、+655.00元/吨；SMM电解铜升贴水均价-25元/吨，SMM广东电解铜升贴水均价135元/吨，分别较上一工作日+10.00元/吨、-30.00元/吨。据SMM，清明节假期期间冶炼厂保持正常开工，国产现货将持续产出，叠加进口铜陆续到货，节后市场流通货源将趋于宽松。

【宏观】①美国伊朗或步入谈判阶段：根据新华社，伊朗迈赫尔通讯社8日凌晨援引伊朗最高国家安全委员会秘书处声明报道，与美国的谈判将于4月10日在巴基斯坦首都伊斯兰堡开始，为期两周；伊朗外长阿拉格齐表示，如果对伊朗的袭击停止，在与伊朗武装部队协调并充分考虑技术限制的前提下，未来两周内，将能够安全开放霍尔木兹海峡。②美东时间3月30日，美联储主席鲍威尔在哈佛大学的公开课交流中表示，在美以对伊朗战争引发的能源冲击背景下，美联储倾向于维持利率不变，并暂时“忽略”这一冲击的影响，鲍威尔的最新表态缓解了市场对美联储可能被迫收紧货币政策以遏制通胀加速的担忧。

【供应】铜矿方面，铜精矿现货 TC 维持低位，截至4月7日，铜精矿现货 TC 报-80.00 美元/干吨，周环比0.00 美元/干吨。精铜方面，3月 SMM 中国电解铜产量 120.61 万吨，基本符合预期，环比2月增加 6.37 万吨，创历史新高，主要系硫酸价格维持高位，冶炼厂并未因 TC 下降出现大幅减产等行为。SMM 预计4月预计产量环比下降 3.3 万吨，原料相对紧张形成产量压力。

【需求】加工方面，截至4月2日，电解铜制杆周度开工率 83.59%，周环比+0.42 个百分点；4月2日再生铜制杆周度开工率 5.45%，周环比-0.38 个百分点。据 SMM，铜价反弹后，终端企业下单数量有所下滑，终端对当前价位的接受度有限，追高意愿不足，整体消费表现偏弱。因铜价回调、精废价差收窄，再生铜开工率走弱。

【库存】LME 铜库存累库，国内社会库存去化，COMEX 铜库存去化：截至4月2日，LME 铜库存 37.88 万吨，日环比+1.43 万吨；截至4月2日，COMEX 铜库存 58.71 万吨，日环比-0.06 万吨；截至4月3日，上期所库存 30.11 万吨，周环比-5.80 万吨；截至4月7日，SMM 全国主流地区铜库存 34.27 万吨，周环比-6.04 万吨；截至4月7日，保税区库存 5.31 万吨，周环比-0.51 万吨。

【逻辑】宏观层面，4月8日美国伊朗释放谈判信号，短期市场风险偏好或回暖，降息预期改善。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。

【操作建议】观望，主力关注 97000-98000 压力

【短期观点】震荡调整

◆ 氧化铝：现货重回升水，盘面偏弱运行

【现货】：4月7日，SMM 山东氧化铝现货均价 2770 元/吨，环比持平；SMM 河南氧化铝现货均价 2810 元/吨，环比持平；SMM 山西氧化铝现货均价 2805 元/吨，环比持平；SMM 广西氧化铝现货均价 2770 元/吨，环比持平；SMM 贵州氧化铝现货均价 2810 元/吨，环比持平。受市场短期投机需求提升影响，现货价格或维持小幅反弹。

【供应】：根据 SMM 数据显示，2026年3月中国冶金级氧化铝产量环比上升 10.56%，同比减少 3.33%。全月产量环比上升主要系节后企业逐步复产所致。截至3月底，全国冶金级氧化铝建成产能约为 11322 万吨，实际运行产能环比下降 2.1%，同比下降 8.7%。由于4月广西地区新产能逐步爬坡，产量或小幅提升。

【库存】：据 SMM 统计，4月2日氧化铝港口 23.7 万吨，环比上周+0.2 万吨；氧化铝厂厂内库存 123.73 万吨，环比上周+0.4 万吨；电解铝厂厂内库存 347.31 万吨，环比上周-4.1 万吨；4月2日氧化铝仓单总注册量 45.34 万吨，环比前一周+3.36 万吨。

【逻辑】：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，期货库存增加至 45.3 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，本周库存或重现累库，预计氧化铝主力合约核心运行区间 2650-2950 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。

【操作建议】：主力合约参考 2650-2950，轻仓布局卖出看跌期权

【观点】：震荡偏弱

◆ 铝：减产危机暂告段落，关注4月国内库存拐点

【现货】：4月7日，SMM A00 铝现货均价 24480 元/吨，环比-30 元/吨，SMM A00 铝升贴水均价-100 元/吨，环比+10 元/吨，铝价回落后市场补库需求旺盛，现货贴水有收缩趋势。

【供应】：据 SMM 统计，2026 年 3 月份国内电解铝产量同比增长 1.6%，环比增长 10.7%。受节后复工复产影响，当月铝水比例回升，环比上涨 9.3 个百分点至 73.7%。截至 3 月底，全国电解铝建成产能约 4620.9 万吨，运行产能约 4510.9 万吨，月环比增长 11.5 万吨。随着旺季深入，预期下游企业对于原铝需求将逐步走强，4 月铝水比例预期或小幅走高。

【需求】：铝价高位回落加工品周度开工恢复，4 月 2 日当周，铝型材开工率 60.5%，周环比+1.5%；铝板带 73.0%，周环比+2.0%；铝箔开工率 75.0%，周环比+1.4%；铝线缆开工率 67.6%，周环比+1.6%。

【库存】：据 SMM 统计，4 月 7 日国内主流消费地电解铝锭库存 141.1 万吨，环比上周+3.8 万吨；4 月 2 日上海和广东保税区电解铝库存分别为 4.19、0.62 万吨，总计库存 4.81 万吨，环比上周+0.11 万吨。4 月 7 日，LME 铝库存 41.0 万吨，环比前一日-0.2 万吨。

【逻辑】：根据伊朗官方公告，封锁超 1 个月的霍尔木兹海峡或于接下来两周开放，受此影响，中东地区氧化铝进口通道将恢复通畅，减产危机暂告段落，但美伊冲突已带来的供应实质性冲击仍需要 6-12 月恢复正常，其中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。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；海外地缘不确定性仍存，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 41.0 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超 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。前一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，建议密切关注中东局势演变及国内库存拐点。

【观点】：宽幅震荡，暂观望

◆ 铝合金：周度加速去库，关注原铝价格波动

【现货】：4 月 7 日，SMM 铝合金 ADC12 现货均价 24500 元/吨，环比-100 元/吨；江西保太网 ADC12 现货价 23800 元/吨，环比-100 元/吨；3 月江西保太网 ADC12 现货月均价 24177 元/吨，环比+1010 元/吨。

【供应】：据 SMM 统计，3 月国内再生铝合金锭产量 60.2 万吨，环比增加 24.4 万吨，从驱动因素看，数据大幅回升主要系长假结束企业恢复生产，当前大品牌及交割品牌订单饱满开工率维持高位，但受生铝供应不足的影响，中小型铝厂面临原料采购困难被迫减停产应对，3 月小型企业开工率仅为 12.6%。

【需求】4 月逐步进入传统汽车消费淡季，当前合金价格相较高点有所回落，下游成交出现边际好转，预计 4 月整体需求环比走弱，但需求结构呈现分化态势，具体来看内销订单环比减少、出口订单预计仍饱满。

【库存】：据 SMM 统计，铝合金 4 月 2 日社会库存为 2.85 万吨，环比上周-0.5 万吨，库存持续去化中。4 月 7 日铸造铝合金仓单总注册量 3.12 万吨，环比前一周减少 0.40 万吨。

【逻辑】：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。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。

【操作建议】：主力参考 23000-24500 运行

【观点】：宽幅震荡，可考虑多 AD 空 AL 套利

◆ 锌：社库小幅累库，现货成交走弱

【现货】4月7日，SMM 0#锌锭平均价 23530 元/吨，环比 0 元/吨；SMM 0#锌锭广东平均价 23550 元/吨，环比 0 元/吨。据 SMM，下游企业拥有一定原料库存，询价采买依旧不多，整体成交未见改善，持货商报价坚挺。

【供应】锌矿方面，截至 4 月 3 日，SMM 国产锌精矿周度加工费 1350 元/金属吨，周环比-200.00 元/金属吨；SMM 进口锌精矿周度加工费-14.5 美元/干吨，周环比-12.22 美元/干吨。锌矿端，随着国内矿山复产完毕，新增矿端增量有限，国产锌矿 TC 再度下降，海外锌矿 TC 同步持续下降，由于年内锌矿增量有限，在冶炼端维持高生产积极性背景下，预计后续 TC 仍将承压；矿冶利润分配出现失衡，以往低 TC 往往引发冶炼端减产，但 2025 年因硫酸、小金属等副产品价格高位，冶炼端产量维持高位，3 月精炼锌产量 57.78 万吨，环比增加 7.32 万吨，SMM 预计国内冶炼厂 4 月产量预计环比增加 1 万吨以上；当前冶炼端尚未出现实质性减产，若开工率维持高位，二季度锌矿供应或进一步趋紧；当前锌矿生产利润维持高位，冶炼利润承压，锌价走弱至冶炼成本线或引发冶炼端减产，我们认为冶炼成本线将对锌价形成一定支撑。

【需求】升贴水方面，截至 4 月 7 日，上海锌锭现货升贴水-70 元/吨，环比-5 元/吨，广东现货升贴水-50 元/吨，环比-5 元/吨。初级消费方面，截至 4 月 2 日，SMM 镀锌周度开工率 58.75%，周环比-0.13 个百分点；SMM 压铸合金周度开工率 51.51%，周环比-0.29 个百分点；SMM 氧化锌周度开工率 57.78%，周环比+2.28 个百分点。近期锌价有所反弹，但镀锌、压铸合金和氧化锌三大加工行业开工率仍然维持稳步回升趋势，3 月三大加工行业采购 PMI 均回升至荣枯线上方；下游以逢低采购思路为主，短期成品库存有所累积，但镀锌、压铸合金成品库存绝对值水平不高，后续仍存在补库空间。

【库存】国内社会库存小幅累库，LME 库存去化：截至 4 月 7 日，SMM 七地锌锭周度库存 25.01 万吨，周环比+0.19 万吨；截至 4 月 7 日，LME 锌库存 11.39 万吨，环比-0.00 万吨。

【逻辑】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。

【操作建议】主力关注 23000 附近支撑，回调低多思路，前期卖出的虚值看跌期权可择机止盈

【短期观点】震荡

◆ 锡：美伊停火两周，市场风险偏好修复，锡价偏强震荡

【现货】4月7日，SMM 1# 锡 364100 元/吨，环比下跌 2700 元/吨；现货升贴水报+1500 元/吨，环比下跌 150 元/吨。沪锡日内宽幅震荡，冶炼厂今日随盘调整出货价格，实际成交有限。贸易商方面随盘报价，多反馈价格震荡，少部分下游客户入市点价，整体观望情绪稍强，整体补货水平维持刚需，市场整体交投表现一般。下游反馈当前终端客户订单保持刚需，价格上涨成交情绪变弱，整体交投表现冷清。

【供应】2 月份国内锡矿进口量为 1.71 万吨(折合约 5034 金属吨)环比-3.69%，同比 96.04%，较 1 月份下跌 314 金属吨(1 月份折合约 5348 金属吨)。1-2 月累计进口量为 3.5 万吨，累计同比 88.05%。缅甸的供应变化尤为突出，2025 年因当地政策波动，全年进口量锐减至 35148 吨(2024 年为 80556 吨)，导致其在总进口中占比大幅下降。但 2026 年初缅甸供应显著恢复，1-2 月累计进口 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%。这表明缅甸作为关键来源地的地位依然稳固，其供应的恢复是推动总进口增长的主因。

精锡贸易方面，2 月份国内锡锭进口量为 2168 吨，环比 96.91%，同比 16%，1-2 月累计进口量为

3269吨,累计同比-22.22%。1月进口仅1101吨,2月则环比大涨96.91%至2168吨,但同比仍仅增16.00%。这种月度跳涨与到货节奏有关,但累计同比下降表明整体进口需求减弱。印尼作为最大来源国,1-2月进口量2124吨,同比下降27.22%,占比从69.43%微降至64.97%;从印尼以外国家的进口量1145吨,同比下降10.87%。尽管印尼占比略有下滑,但其主导地位未变,进口总量的下降主要受印尼货源减少拖累。

【需求及库存】根据SMM统计,2月焊锡行业整体开工率为69.7%,环比下降3%。按企业规模来看,大型焊料企业开工率为74.8%,环比下跌2.9%;中型企业开工率为58.4%,环比降2.2%;小型焊料厂开工率为53.2%,环比下降8.7%。3月华东地区下游消费较2月有所恢复,但整体复苏力度弱于预期。春节后企业陆续复工,但受制于终端需求承接能力有限,市场呈现"有量无价"的特征——价格回落时成交释放,价格上涨后迅速转入观望。光伏焊带和新能源领域提供稳定需求,但传统半导体封装领域表现平淡,AI需求尚未在订单端兑现。企业普遍采取逢低补库、高价观望的策略,对后市态度谨慎。相较于华东地区,华南地区3月消费表现相对稳健。华南地区3月消费延续了节前的稳健态势,出口订单和补库需求共同支撑了焊料企业的开工。家电排产增加和终端订单尚可为需求提供基础支撑,但整体恢复速度仍偏温和。华南企业对价格的承接能力相对较强,3月持续去库验证了采购的积极性。

截至4月7日,LME库存8815吨,环比增加165吨,上期所仓单6113吨,环比减少244吨,社会库存9199吨,环比增加97吨。

【逻辑】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,美伊停火两周,市场风险偏好修复,短期锡价偏强震荡,回调低多思路为主

【操作建议】回调低多

【近期观点】偏强震荡

◆镍：盘面震荡战争谈判推进，成本和基本面现实博弈

【现货】截至4月7日,SMM1#电解镍均价135700元/吨,日环比持平。进口镍均价报133750元/吨,日环比持平;进口现货升贴水-350元/吨,日环比持平。

【供应】根据Mysteel调研的22家样本企业统计,3月中国精炼镍产量37337吨,环比增加14.53%,同比增加1.83%。4月中国精炼镍预估产量38830吨,环比增加4.00%,同比增加6.53%。

【需求】需求端未见明显起色,下游维持刚需采购节奏,现货成交整体清淡。电镀下游整体需求较为稳定,后期难有增长;合金消费逐步复苏,军工和轮船等合金需求较好。不锈钢表现疲弱,钢厂对原料端压价心态凸显;MHP高价对硫酸镍成本有支撑,但下游三元前驱体订单未见明显放量,硫酸镍价格震荡为主。

【库存】内外市场表现分化,海外温和去库,国内高库存持续,保税区库存低位持稳。截止4月7日,LME镍库存281496吨,周环比减少78吨;SMM国内六地社会库存91593吨,周环比增加1785吨;保税区库存1700吨,周环比持平。

【逻辑】昨日沪镍盘面整体震荡走弱,现货价格持稳,下游按生产节奏采购货低位挂单为主,整体交投氛围偏淡。宏观方面,美伊谈判出现进展,特朗普表示同意在两周内暂停对伊朗的轰炸和袭击;伊朗接受了巴基斯坦提出的为期两周的停火提议,该停火方案已获新任最高领袖批准。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,印尼湿法冶炼项目4月产量预期有所恢复,市场资源充足。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,宏观方面暂稳,市场对原料的担忧淡化但印尼政策态度未有明

显转向，成本支撑仍存，现实供应压力叠加库存消化不足制约，预计盘面维持区间内震荡运行，主力参考130000-140000运行。

【操作建议】主力参考130000-140000区间操作

【短期观点】区间震荡

◆不锈钢：成本支撑仍存，盘面维持震荡调整

【现货】据Mysteel，截至4月7日，无锡宏旺304冷轧价格14400元/吨，日环比持平；佛山宏旺304冷轧价格14500元/吨，日环比持平；基差410元/吨，日环比上涨65元/吨。

【原料】原料端镍矿供应偏紧，印尼斋月已经结束，原料仍坚挺，4月镍矿升水分化，主流工厂镍矿采购升水持平，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；菲律宾矿山招标价持续走高，镍矿报价坚挺，国内铁厂接到1.3%镍矿CIF报价65美元/湿吨。高镍生铁市场博弈态势加剧，供需双方心理价格持续拉大，铁厂报价1120元/镍（舱底含税）以上，主流钢厂心理采购价位下移至1060元/镍（舱底含税），与供方报价存在明显价差。

【供应】供应端稳步恢复，4月整体排产预计微降。据Mysteel统计，2026年3月国内43家不锈钢厂粗钢预估产量369.95万吨，月环比增加98.95万吨，增幅36.51%，同比增加5.34%；190.08万吨，月环比增加58.14万吨，增幅44.07%，同比减少0.05%。4月不锈钢粗钢预计排产368.47万吨，月环比减少0.4%，同比增加5.2%；其中300系预计排产189.67万吨，月环比减少0.22%，同比增加3.97。

【库存】上周不锈钢社会库存有所消化，仓单整体维持偏低位。截至4月3日，无锡和佛山300系社会库存51.39万吨，周环比减少0.68万吨。4月7日上期所不锈钢期货库存47602吨，周环比增加1866吨。

【逻辑】昨日不锈钢盘面震荡调整为主，近期受宏观和原料端消息面淡化的影响，市场情绪稍有回落，下游仅适量补货，采购心态一般。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坚挺，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，短期预计震荡调整为主，主力参考14000-14600运行。

【操作建议】主力参考14000-14600

【短期观点】震荡调整

◆碳酸锂：供应扰动持续，盘面偏强区间震荡

【现货】截至4月7日，SMM电池级碳酸锂现货均价15.9万元/吨，工业级碳酸锂均价15.55万元/吨，日环比均上涨500元/吨，电碳和工碳价差3500元/吨。SMM电池级氢氧化锂均价14.67万元/吨，工业级氢氧化锂均价13.52万元/吨，日环比均上涨300元/吨。昨日锂盐现货价格整体小幅上涨，日内锂价维持坚挺，近日常点价和成交偏少，前期跌价下游备库增加目前仅刚需采购，对高价货接受度一般。

【供应】根据SMM，3月碳酸锂产量106620吨，环比增加23530吨，同比增长35%；其中，电池级碳酸锂产量77940吨，较上月增加17010吨，同比增加40%；工业级碳酸锂产量28680吨，较上月增加6520吨，同比增加23%。4月碳酸锂产量预计继续增至110950吨。截至4月2日，SMM碳酸锂周度产量25370吨，周环比继续增加556吨。上周产量数据维持增加，上游盐厂检修结束后供应逐步上量，短期核心供应关注点仍然集中在原料端矛盾的发展情况。

【需求】需求整体预期偏乐观，今年季节性影响弱化，动力重卡订单增量有所带动，储能头部企业基本维持满产。下游需求保持韧性，在刚性订单之下材料开工预计仍稳健，节日期间下游仍有部分开工，3月电芯和材料在排产环增幅度或有上调。3月碳酸锂需求量132209吨，较上月增加20706吨，同比增加

52%。伴随节假日效应结束需求环比大幅回升，4月需求预计继续增加至137088，环比增幅约3.7%。

【库存】根据SMM，截至4月2日，样本周度库存总计100349吨，周环比增加860吨；冶炼厂库存18136吨，下游库存46193吨，其他环节库存36020。SMM样本3月总库存为64795吨，其中样本冶炼厂库存为18826吨，样本下游库存为45969吨。上周社会全环节继续小幅垒库，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。

【逻辑】昨日碳酸锂期货保持偏高位震荡，早盘小幅低开后逐步走强，尾盘受消息面影响有所回落，日内整体仍维持在16万附近波动，截至收盘主力合约LC2605小幅上涨0.58%至159340。宏观方面，美伊谈判出现进展，特朗普表示同意在两周内暂停对伊朗的轰炸和袭击；伊朗接受为期两周的停火提议，在伊方协调下未来两周海峡可安全通行。消息面上，盛新锂能在4月7日下午业绩说明会上表示公司与津巴布韦当地政府保持沟通目前已有了一些进展，但暂时没有明确的时间节点。基本面变动不大，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。总体上，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，市场情绪偏强但目前进一步驱动也有限，预计盘面维持偏强区间震荡，主力参考15.5-16.5万为主。

【操作建议】暂观望，短线区间操作为主

【短期观点】偏强区间震荡

◆ 多晶硅：现货报价继续下跌，期货持续走弱

【现货价格】4月7日，据SMM统计N型复投料36000元/吨，下跌400元/吨；N型颗粒硅35000元/吨，不变。

【供应】3月产量增加近1万吨至8.59万吨。一是生产天数增加，二是部分企业复产带来更多增量。多晶硅周度产量小幅消化0.1万吨至1.93万吨。4月产量预计稳中有增，此前多家企业有提产预期，预计4月以后产量会进一步增加，因而价格承压下跌。近期也有消息称部分企业4月有检修减产的预期，或将影响约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。随着丰水期来临，西南产能目前有继续推迟的预期，但仍有开启的可能性。

【需求】需求端依旧不容乐观，下游排产环比下降。硅片3月产量51.51GW，同比增长7.24GW，4月排产小幅下降至48.73GW。3月电池片产量上涨28%至47.47GW，小幅高于排产预期，4月排产小幅下滑至44.3GW，同比下滑32%，因去年仍有抢装需求带动，但目前需求暂无明显回升迹象。3月组件产量为39GW，小幅低于排产，4月排产回落至32.15GW，排产不及电池片。

【库存】周度库存小幅下跌0.2万吨至33万吨；仓单增加1600手至11580手，折34740吨。

【逻辑】多晶硅现货继续下跌，期货持续走弱，逼近前方低点，关注3万一线支撑，不排除跌向最低现金成本。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。整体下游排产呈倒金字塔型，硅片环节价格压力增加，或也将拖累多晶硅价格。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，接近大全的单位现金成本，有望向协鑫和通威现金成本和前期低价区间发展。从库存角度来看，目前多晶硅显性社会库存超33万吨，足够3个月的使用量，且5月仓单集中注销后，仍有超3万吨供应量增加，因而供应端压力依旧较大。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。产业链再度走向亏损，关注在价格再次跌向最低现金成本的过程中，是否有企业会被动出清。但目前来看，若无外力改善，该状况或将维持一段较长的时间。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。

【操作建议】偏弱震荡，观望为主

◆ 工业硅：现货报价下跌，期货走弱后有所回升

【现货价格】4月7日，据SMM统计，华东地区通氧Si5530工业硅市场均价9000元/吨，下跌100元/吨；Si4210工业硅市场均价9400元/吨，下跌100元/吨；新疆99硅均价8450元/吨，下跌100元/吨。

【供应】从供应角度来看，3月产量回升至32.99万吨，小幅低于预期，主要增幅来自生产天数增加以及新疆大型企业复产。4月产量预计季节性回升，因丰水期逐步到来，西南地区产量将逐步攀升。但是随着价格贴近现金成本运行，或将制约西南地区小企业开工积极性。四地区总产量为5.221万吨，产量环比增加470吨，同比增加8990吨，西南地区产量逐步回升。据SMM，近期市场有关于云南丰水期电价或有2分钱的优惠电价的消息，低价压力之下，优惠幅度有限，开工积极性较难提振。四川后续个别有小水电的硅企有增开计划，绝大多数硅企仍处于停产状态。

【需求】4月需求端维稳为主。多晶硅的产量变动或将是较大变量。此前增产预期利好工业硅需求支撑，本周部分检修消息传出，4月下旬需求或环比减少。有机硅虽调控开工但需求有所支撑，预计稳开工或小幅增长。铝合金预计依旧维稳，需注意出口的回落。但从目前来看，4月下旬开工暂无明显下滑的担忧，且有机硅海外产能收缩后利于国内产品出口，关注多晶硅和出口的变化。

【库存】厂库库存及仓单小幅增加。本周工业硅仓单上涨536手至22813手，折11.4万吨，社会库存共计56万吨，持平，厂库库存上涨0.02万吨至19.13万吨，总库存约86.38万吨，增加0.14万吨。

【逻辑】工业硅现货下跌100元/吨，期货震荡25元/吨至8260元/吨。关注现货下跌幅度以及下方成本支撑。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。

【操作建议】期权：前期卖出期权可谨慎持有，若现货持续下跌考虑平仓

◆ 钢材：钢价维持震荡走势，短期可能向区间下沿波动

【现货】

盘面偏弱，价格回落，现货跟跌，主力合约移仓至10月。唐山钢坯维稳至3040元/吨。上海螺纹成交价维稳在3090元/吨，10月螺纹夜盘基差-17元；热卷-10至3290元/吨，10月合约热卷夜盘基差12元/吨。

【成本和利润】

成本端，焦煤和铁矿整体偏强，铁矿受港口现货流动性被限制影响，短期有支撑；焦煤受短端仓单和长端能源替代逻辑共同影响，价格有韧性。叠加铁水逐步回升，成本下跌空间不大，目前利润从高到低依次是钢坯>热卷>螺纹。

【供应】

高频数据跟踪，一季度产量同比下降1.4%，降幅主要是3月份“两会”环保限产，延迟了钢厂复产节奏。二季度产量继续爬坡，预计4-5月能见到产量峰值。从利润和库存角度看，支撑铁水产量将增产至去年同期

期高点。需要观察后期需求的环比变化。本期铁水和品种材产量继续爬坡，铁水环比增+6.3万吨至237万吨；五大材产量环比+12万吨至851.5万吨。其中螺纹钢+9万吨至207万吨；热卷产量+0.6万吨至306万吨。

【需求】

节后开始验证现实需求情况，关注表需峰值。目前表需逐步回升，本周五大材表需回升11万吨至899万吨。其中螺纹+3万吨至228万吨；热轧+6.6万吨至320万吨。从同比情况看工业材需求同比增长，其中中厚板、冷轧同比增长明显。建筑材目前表需同比下降，后期需要观察建筑材需求峰值评估同比减幅。分行业看，机械部分行业和造船行业需求同比增长，其他行业需求平淡。出口接单持稳，预计3-4月钢材出口量环比回升。

【库存】

表需回升幅度大于产量，库存维持季节性去库，去库斜率尚可。本周五大材库存-47万吨至1850万吨。其中螺纹库存-21至841万吨；热卷库存-14至439万吨。

【观点】

钢价延续弱势，10月合约螺纹和热卷夜盘收于3107元和3277元。焦煤在价格低位有企稳迹象，近期钢材和铁矿补跌，依然在震荡区间内波动。产业端，目前供需季节性回升，产量和需求都在爬坡，尚未见顶。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。目前看热卷需求稍好于螺纹，内需预期依然偏弱，出口接单持稳。受钢厂一季度环保减产影响，虽然需求偏弱，库存去库尚可，供需矛盾不大。预计钢价依然是区间震荡走势，5月螺纹波动参考3000-3150；5月热卷波动参考3200-3350元。

◆铁矿：供需格局改善，铁水复产加速

【现货】

主流矿粉现货价格：日照港PB粉-1至773元/湿吨，巴混-1至810元/湿吨，卡粉-至936元/湿吨。

【期货】

截止4月7日收盘，铁矿主力合约-0.44% (-3.5)，收797.5元/吨。

【基差】

最优交割品为纽曼粉。PB粉和巴混仓单成本分别为827元和831元。主力合约PB粉基差30元/吨。

【需求】

日均铁水产量237.39万吨，环比+6.3万吨；高炉开工率83.07%，环比+2.04%；高炉炼铁产能利用率88.99%，环比+2.36个百分点；钢厂盈利率48.05%，环比+4.76个百分点。

【供给】

本期全球发运环比大幅回升，系澳洲超强台风影响后的发运恢复。全球发运量3101.8万吨，环比增加629.4万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2447.9万吨，环比增加572.8万吨，澳洲发运量1739.8万吨，环比增加706.0万吨，其中澳洲发往中国的量1489.5万吨，环比增加650.3万吨。巴西发运量708.2万吨，环比减少133.2万吨。45港口到港量2570.7万吨，环比增加144.5万吨。

【库存】

截至4月2日，45港库存17060.95万吨，环比+60.64万吨；钢厂进口矿库存环比-44.64至8933.92万吨。

【观点】

昨日铁矿主力合约宽幅震荡运行，消息面的影响持续。美伊准备谈判，美军准备停止进攻并暂停两周，霍尔木兹海峡将开放两周，战争有所缓和，关注后续。基本面来看，供应端，本期全球铁矿发运量环比大幅回升，主因澳洲发运的显著恢复，非主流发运水平上升至历史同期高位；近期除非主流外，主流矿山累计同比增量较前期均有所收缩。需求端，铁水产量环比大幅回升，结合钢厂检修数据预估，本周铁水将继续回升，但增速有所放缓。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，预计4月中旬后铁水复产或达高点，需求高点以及持续性仍需验证。库存层面，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，地缘冲突缓和、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，短期有小幅回调可能，主力合约区间参考780-830。

◆焦煤：竞拍成交回落，海外能源商品大幅波动，地缘风险扰动

【期现】

截至4月2日收盘，焦煤期货震荡下跌走势，以收盘价统计，焦煤主力2605合约-4.0（-0.36%）至1108.5，焦煤远月2609合约+1.0（+0.08%）至1246.5，5-9价差走弱至-138.0。S1.3 G75山西主焦煤（介休）仓单1300元/吨，环比+0.0元/吨，基差+191.5元/吨；S1.3 G75主焦煤（蒙5）沙河驿仓单1243.0元/吨（对标），环比+0.0元/吨，蒙5仓单基差+134.5元/吨。

【供给】

截至4月2日，汾渭统计88家样本煤矿产能利用率86.83%，环比+0.17%，原煤产量877.03万吨/周，周环比+1.73万吨/周，原煤库存136.15万吨，周环比-5.54万吨，精煤产量445.86万吨/周，周环比-0.02万吨/周，精煤库存92.28万吨，周环比-4.92万吨。

截至4月1日，钢联统计523矿样本煤矿产能利用率91.2%，周环比+2.0%，原煤日产203.8万吨/日，周环比+5.7万吨/日，原煤库存520.0万吨，周环比-3.0万吨，精煤日产80.3吨/日，周环比+1.7万吨/日，精煤库存211.3万吨，周环比-11.5万吨。

【需求】

截至4月2日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量64.8万吨/日，周环比+0.0万吨/日，247家钢厂焦炭日均产量47.4万吨/日，周环比+0.1万吨/日，总产量为112.2万吨/日，周环比+0.2万吨/日。

截至4月2日，日均铁水产量237.39万吨/日，环比+6.30万吨/日；高炉开工率83.07%，环比+2.04%；高炉炼铁产能利用率88.99%，环比+2.36%；钢厂盈利率48.05%，环比+4.76%。

【库存】

截至4月2日，焦煤总库存（矿山+洗煤厂+焦化厂+钢厂+16港+口岸）周环比-32.6至4021.4万吨。其中，523家矿山库存环比-15.5至483.4万吨，314家洗煤厂环比-21.8至546.1万吨，全样本焦化厂环比+2.8至1050.3万吨，247家钢厂环比+5.9至788.3万吨；沿海16港库存环比-7.5至645.5万吨；三大口岸库存+3.5至507.7万吨。

【观点】

昨日焦煤期货震荡下跌走势。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，价格高位后补库需求有所走弱，下游企业微利运营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，口岸库存累库至历史高位，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，特朗普表示与伊朗达成为期2周停战，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，重点跟踪产业自身供需变化，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。

◆焦炭：焦炭现货提涨落地，盘面跟随焦煤波动

【期现】

截至4月7日收盘，焦炭期货震荡下跌走势，以收盘价统计，焦炭主力2605合约-8.0（-0.48%）至1662.0，焦炭远月2609合约-9.0（-0.51%）至1755.0，5-9价差走强至-93.0。现货方面，3月23日主流焦企开启提涨焦炭50/55元/吨，已于4月1日落地，港口贸易报价跟随期货波动。吕梁准一级干熄冶金焦出厂价格报1530元/吨（第1轮提涨价格），日环比+0.0元/吨，对应厂库仓单1730.0元/吨，基差+68.0元/吨；日照准一级冶金焦贸易价格报1480元/吨，环比+0.0元/吨，对应港口仓单1745元/吨（对标），基差+83.0元/吨。

【利润】

全国独立焦化厂全国平均吨焦 48 元/吨；山西准一级焦平均盈利 88 元/吨，山东准一级焦平均盈利 93 元/吨，内蒙二级焦平均盈利 24 元/吨，河北准一级焦平均盈利 97 元/吨。

【供给】

截至 4 月 2 日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量 64.8 万吨/日，周环比+0.0 万吨/日，247 家钢厂焦炭日均产量 47.4 万吨/日，周环比+0.1 万吨/日，总产量为 112.2 万吨/日，周环比+0.2 万吨/日。

【需求】

截至 4 月 2 日，日均铁水产量 237.39 万吨/日，环比+6.30 万吨/日；高炉开工率 83.07%，环比+2.04%；高炉炼铁产能利用率 88.99%，环比+2.36%；钢厂盈利率 48.05%，环比+4.76%。

【库存】

截至 4 月 2 日，焦炭总库存 1077.3 万吨，周环比+6.1 万吨，其中，全样本独立焦企焦炭库存 84.4 万吨，周环比-5.7 万吨，247 家钢厂焦炭库存 682.9 万吨，周环比-8.8 万吨，港口库存 310.1 万吨，周环比+20.6 万吨。

【观点】

昨日焦炭期货震荡下跌走势。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，特朗普表示与伊朗达成协议 2 周停战，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，焦炭期货前期上涨充分预期焦炭提涨，目前走后市提降预期，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。

◆硅铁：产区结算电价重心下移，关注硅铁供应变化
【现货】

主产区价格变动：内蒙 5500 元/吨；宁夏 5420 元/吨；青海 5400 元/吨。

【期货】

截止 4 月 7 日收盘，硅铁主力合约-1.99% (-116)，收于 5726 元/吨。

【成本及利润】

兰炭价格小幅调降。府谷中料报 685-720，小料报 660-700 元/吨。

内蒙即期生产成本 5534 元/吨，青海即期生产成本 5530 元/吨，宁夏即期生产成本 5530 元/吨。内蒙即期利润-34 元/吨，宁夏即期利润-110 元/吨。

【供给】

Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本开工率全国 27.78%，环比上周增 0.51%；日均产量 14420 吨，环比上周减 1.17%，减 170 吨。周供应 10.09 万吨。

【需求】

五大钢种硅铁周需求 19735.3 吨，环比上周增 2.31%。五大材总产量 851.51 万吨，环比+11.93 万吨；总库存 1850.45 万吨，环比-47.39 万吨，其中社会库存 1361.49 万吨，环比-26.2 万吨，厂内库存 488.96 万吨，环比-21.19 万吨。表需 898.9 万吨，环比+10.93 万吨。

金属镁继续偏强运行，下游买涨不买跌，订单加速释放，成交价格继续推升，主流成交价在 17400 元/吨。大厂维持排单生产，厂家继续挺价。

【观点】

昨日硅铁主力合约小幅回落，主因产区结算电价重心下移。消息方面，产区 3 月结算电价宁夏均价小幅上移，青海下降 3-5 分。短期硅铁供应持续收缩但成本下移，地缘冲突继续影响市场情绪。基本面来看，上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。但伴随青海 3 月结算电价下调，预计产区将有复产。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，厂家涨价心态浓厚，现货价格持续推升，供需双增表现强势。成本方面，兰炭价格小幅下移，3月产区结算电价重心下调，硅铁成本下移。展望后市，美伊准备谈判，美军准备停止进攻并暂停两周，霍尔木兹海峡将开放两周，战争有所缓和，关注后续。硅铁在成本下移下存在复产预期，供需紧平衡格局或变化，继续关注地缘冲突及供应变动，预计短期震荡偏弱运行，区间参考5400-5900。

◆锰硅：减产有所兑现，锰矿成本支撑或减弱

【现货】

现货方面，主产区价格变动：6517锰硅内蒙6150元/吨；广西6250元/吨；宁夏6050元/吨；贵州6200元/吨。

【期货】

截止4月7日收盘，锰硅主力合约-0.99%（-64），收于6392元/吨。

【成本】

内蒙成本6280元/吨，广西生产成本6516元/吨，内蒙生产利润-126元/吨。

【锰矿】

锰矿现货价格跟随盘面有所走弱，但受外盘报价上涨预期贸易商继续挺价，下游减产采购力度减弱。天津港半碳酸成交44元/吨度左右，澳矿主流成交价47元/吨度左右，加蓬矿主流成交价47.5元/吨度左右。

本期南非锰矿全球发运总量57.61万吨，较上周环比下降17.37%；澳大利亚发运总量0万吨，较上周环比下降100.00%；加蓬发运总量6.16万吨，较上周环比下降62.60%。到港量方面，中国到货来自南非锰矿49.64万吨，较上周环比上升77%；澳大利亚锰11.52万吨，较上周环比上升130.49%；加蓬锰矿21.55万吨，较上周环比上升307.87%。截至3月26日，全球主要国家发往中国锰矿的海漂量为138.16万吨，南非到中国的海漂量为63.99万吨；澳大利亚到中国的海漂量为17.53万吨；加蓬到中国的海漂量为25.48万吨。加纳到中国的海漂量为31.16万吨。

库存方面，截至3月30日，中国锰矿总库存503.8万吨，同比+29.3万吨，其中天津港锰矿库存379.2万吨，环比37.8万吨。钦州港库存124.1万吨，环比-8.5万吨。

【供给】

Mysteel统计全国187家独立硅锰企业样本开工率31.1%，较上周减0.91%；日均产量25560吨，减1820吨。周度产量178920吨，环比上周减6.65%。

【需求】

五大钢种硅锰周需求121331吨，环比上周增2.10%；日均铁水产量231.09万吨，环比+2.94万吨；高炉开工率81.03%，环比+1.25%；高炉炼铁产能利用率86.63%，环比+1.1个百分点；钢厂盈利率43.29%，环比+0.87个百分点。

【观点】

昨日锰硅主力合约小幅回落，板块间走势分化，能源品价格领涨，黑色系偏弱运行。消息方面，康密劳公布2026年5月对华加蓬块报价5.75美元/吨度，环比上月上涨0.5美元/吨度。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，上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，美伊准备谈判，美军准备停止进攻并暂停两周，霍尔木兹海峡将开放两周，战争有所缓和，关注后续。锰硅基本面处于供需改善之中，但成本端锰矿支撑力度亦减弱叠加战争缓和，预计价格宽幅震荡运行，区间参考6000-6600。

[农产品]

◆粕类：美豆震荡运行，关注今晚 USDA 供需报告

【现货市场】

豆粕：4月7日，国内豆粕现货市场价格下调，其中天津市场3080元/吨，跌80元/吨，山东市场3020元/吨，跌40元/吨，江苏市场2990元/吨，跌20元/吨，广东市场3020元/吨，跌60元/吨。成交方面，全国主要油厂豆粕成交3.49万吨，较前一交易日增2.79万吨，其中现货成交3.49万吨，较前一交易日增2.79万吨，远月基差成交0.00万吨，较前一交易日持平。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为41.77%，较前一日下降0.37%。

菜粕：4月7日全国主要油厂菜粕成交1000吨。全国菜粕市场价格涨0-10元/吨，基差报价调整。全国19家菜籽压榨厂开机率为7%。

【基本面消息】

美国农业部出口检验报告：截至2026年4月2日的一周，美国大豆出口检验量为779,352吨，较一周增长12%，但是比去年同期减少近5%。中国是最大的出口目的地。

基于美国农业部压榨周报的计算结果：截至2026年4月3日当周，美国大豆压榨利润为每蒲4.20美元，比一周前下跌3.45%。作为参考，2025年的压榨利润平均为2.46美元/蒲，高于2024年的2.44美元/蒲。

巴西咨询机构家园农商公司(PAN)：截至4月3日，巴西2025/26年度大豆收获进度为79.59%，低于去年同期的85.83%，也略低于五年同期平均进度80.46%。该公司表示，巴西大豆收获工作接近尾声，总产量将超过1.76亿吨。

咨询公司AgRural：截至上周四(4月2日)，2025/26年度巴西大豆收获进度为82%，一周前为75%，但是仍然落后于去年同期的87%。

欧盟委员会：2025/26年度欧盟油籽以及植物油进口量总体低于去年，反映国内油籽产量以及压榨预期增长。截至3月29日，2024/25年度(始于7月1日)欧盟27国的大豆进口量约为931万吨，较2024/25年度同期减少10%，上周同比减少11%。

【行情展望】

原油下跌，对美豆及美豆油形成压制。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，周四凌晨将公布4月供需报告，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。豆粕短期局部仍有缺豆，但未来供应压力仍持续放大，现货缺乏有效支撑。

◆生猪：现货支撑有限，产能压力继续释放

【现货情况】

现货价格继续偏弱调整。昨日全国均价8.95元/公斤，较前一日下跌0.06元/公斤。其中河南均价为9.03元/公斤，较前一日下跌0.08元/公斤；辽宁均价为9.04元/公斤，较前一日下跌0.03元/公斤；四川均价为8.87元/公斤，较前一日下跌0.17元/公斤；广东均价为9.47元/公斤，较前一日基本持平。

【市场数据】

涌益监测数据显示，截至4月2日当周，

本周自繁自养模式母猪50头以下规模出栏肥猪利润为-365.82元/头，较上周降低38.9元/头；5000-10000头规模出栏利润为-383.85元/头，较上周降低38.91元/头。本周外购仔猪育肥出栏利润为-239.59元/头，较上周降低29.79元/头。

本周生猪出栏均重128.81kg，较上周增加0.1kg，周环比增幅0.08%，较上月增加0.66kg，月环比增加0.52%，较去年同期下降0.08kg，年同比降幅0.06%。其中集团均重125.56kg，较上周下降0.12kg，周环比降幅0.10%，较上月增加0.18kg，月环比增幅0.14%，较去年同期下降0.77kg，年同比降幅0.61%；散户146.53kg，较上周增加0.85kg，周环比增幅0.58%，较上月增加5.21kg，月环比增加3.69%，较去年

增加 9.42kg，年同比增幅 6.87%。

【行情展望】

猪价继续弱势下行，养殖端情绪悲观，集团场有降重预期，但同时意味着出栏增长，4月供应预计仍在高位。昨日盘面延续下跌，近月合约向现货回归。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，但养殖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，但饲料价格高企，造肉成本较高，且大猪价利润空间有限，对二育情绪支撑不佳。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。

◆玉米：市场情绪偏淡，玉米弱势调整

【现货价格】

4月7日，东北三省及内蒙主流报价 2190-2330 元/吨，较上周五稳定；华北黄淮主流报价 2300-2380 元/吨，较上周五跌 10-20 元/吨。东北港口玉米价格价格稳定，25年15%水二等玉米收购价 2320-2340 元/吨，较上周五持平。其中锦州港 15%水二等玉米收购价 2320-2340 元/吨左右，汽运日集港约 0.4 万吨。鲅鱼圈 15%水二等玉米收购价 2320-2330 元/吨左右，汽运日集港约 0.8 万吨。市场购销清淡，贸易商收购维持谨慎。15%水一等玉米装箱进港 2360-2380 元/吨，15%水二等玉米平仓价 2360-2380 元/吨，均较上周五持平。

【基本面消息】

据 Mysteel 调研显示，截至 2026 年 4 月 3 日，广东港内贸玉米库存共计 49.4 万吨，较上周增加 9.70 万吨；外贸库存 10.2 万吨，较上周减少 2.00 万吨；进口高粱 56.3 万吨，较上周减少 1.00 万吨；进口大麦 76.6 万吨，较上周增加 3.00 万吨。

据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2026 年 4 月 3 日，北方四港玉米库存共计 294 万吨，周环比增加 5.2 万吨；当周北方四港下海量共计 53.8 万吨，周环比增加 4.80 万吨。

【行情展望】

东北地区因雨雪天气影响到货量一般，价格偏稳运行；北港因带票收购改革使得集港量有限，成交较为清淡；华北地区潮粮出售增加，深加工到车辆再次突破 1000，供应增加下价格偏弱运行。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，叠加小麦替代挤占，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，供需格局相对宽松，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。关注定向稻谷拍卖能否落地。

◆白糖：白糖产量超预期，现货报价承压

【行情分析】

洲际交易所（ICE）原糖期货大幅下挫，跌至三周低点，延续了该市场近期的回调走势，美国特朗普暂停对伊朗的轰炸和袭击两周，原油价格大幅下挫。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。上周现货价震荡回落，本周基本面格局大概率继续维持现状，预计本周价格震荡偏弱运行。

【基本面消息】

国际方面：

UNICA：3 月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 130.9 万吨，较去年同期的 186.1 万吨减少 55.2 万吨，同比减幅 29.67%；甘蔗 ATR 为 99.29kg/吨，较去年同期的 98.87kg/吨增加 0.42kg/吨；制糖比为 4.86%，较去年同期的 30.13%减少 25.27%；产乙醇 4.6 亿升，较去年同期的 4.43 亿升增加 0.17 亿升，同比增幅 3.84%；产糖量为 0.6 万吨，较去年同期的 5.3 万吨减少 4.7 万吨，同比降幅达 88.60%。累计产糖量为 4025 万吨，较去年同期的 3996.8 万吨增加 28.2 万吨，同比增幅达 0.71%。

据印度糖业与生物能源制造商协会 (ISMA) 数据显示, 截至 3 月 15 日, 印度 2025/26 榨季食糖产量达 2621.4 万吨, 同比增加 249 万吨, 同比增幅约 10.5%。

2025/26 榨季截至 3 月 31 日, 泰国累计甘蔗入榨量为 10271.14 万吨, 较去年同期的 9196.2 万吨增加 1074.94 万吨, 增幅 11.69%; 甘蔗含糖分 12.91%, 较去年同期的 12.61% 增加 0.3%; 产糖率为 11.264%, 较去年同期的 10.917% 增加 0.347%; 产糖量为 1156.93 万吨, 较去年同期的 1003.93 万吨增加 153 万吨, 增幅 15.24%。

国内方面:

据海关总署公布的数据显示, 2026 年 1-2 月份我国进口食糖数量分别为 28 万吨、24 万吨, 同比分别增加 21.7 万吨、22.39 万吨。2026 年 1-2 月, 我国累计进口食糖 52 万吨, 同比增加 44.09 万吨。

2025/26 榨季截至 2 月底, 我国累计进口食糖 228.26 万吨, 同比增加 74.17 万吨。

1-2 月我国进口糖浆和白砂糖预混粉(含税则号 1702.90、2106.906) 数量分别为 8.30 万吨、5.92 万吨, 同比增加 0.75 万吨、2.66 万吨; 1-2 月, 合计进口量 14.22 万吨, 同比增加 3.41 万吨, 增幅 31%。

【操作建议】短期观望

【评级】震荡偏弱

◆ 棉花: 外强内弱格局延续, 下游补库心态谨慎

【行情分析】

洲际交易所 (ICE) 棉花期货收跌, 但稍早一度升至逾 11 个月高, 美国主要棉花种植区持续干旱提供支撑。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。

【基本面消息】

美棉种植情况: 截止 4 月 5 日, 美棉 15 个棉花主要种植州棉花种植进度 5%, 同比快 1 个百分点; 近五年同期平均水平在 4%, 较近五年同期平均水平快 1 个百分点。美棉种植初期, 德克萨斯州前期进度偏快。天气干旱, 可能对后期出苗有影响。

美棉出口: 截止 3 月 26 日当周, 2025/26 美陆地棉周度签约 8.43 万吨, 环比增 84%, 较四周平均水平增加 85%, 同比增长 340%, 其中越南 3.87 万吨, 土耳其 1.35 万吨, 中国 1.25 万吨; 2026/27 年度美陆地棉周度签约 2.66 万吨; 2025/26 美陆地棉周度装运 8.09 万吨, 环比下滑 11%, 较四周平均水平增 8%, 同比减少 9%, 其中越南装运 2.36 万吨, 巴基斯坦 0.87 万吨。

周签约环比大增, 越南、土耳其、中国居于前三, 伴随 ICE 上涨突破, 签约放量, 中国亦有大幅增长。装运速度比较稳定, 按目前速度完成出口目标比较容易。皮马棉签约装运下滑, 美国本土现货价格小幅下调, 船货报价则持稳。

国内方面:

截至 04 月 07 日, 郑棉注册仓单 12435 张, 较上一交易日增加 8 张; 有效预报 455 张, 仓单及预报总量 12890 张, 折合棉花 51.56 万吨。

04 月 07 日, 内地 3128 皮棉到厂均价 16920 元/吨, 跌 30.00 元/吨; 内地 32s 纯棉纱环锭纺价格 23200 元/吨, 平; 纺纱利润为 -1026.63 元/吨, 涨 33.00 元/吨; 原料棉花价格下跌, 纺企纺纱即期利润增加。

◆ 鸡蛋: 节后补货支撑, 蛋价有稳有涨

【现货市场】

4 月 7 日, 全国鸡蛋价格多数上涨, 主产区鸡蛋均价为 3.36 元/斤, 较昨日价格上涨。货源供应正常, 市场需求尚可。

【供应方面】

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，本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。

【需求方面】

当前市场处于清明节后补货消化期，市场走货尚可，局部偏快，成交较为灵活，部分产区库存降低，根据 Mysteel 鸡蛋团队对全国 10 个地区、31 个产区市场的最新调查数据显示，2026 年 4 月 7 日，全国生产环节库存为 0.73 天，较昨日减 0.08 天，减幅 9.88%。流通环节库存为 1.1 天，较昨日减 0.01 天，减幅 0.90%。

【价格展望】

节后市场以补货需求为主导，叠加业内心态好转，看涨情绪升温，参市积极性提升，预计蛋价维持低位震荡走势。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。

◆ 油脂：受原油影响，油脂短期或呈现回调走势

连豆油上涨，跟随国际油脂运行。中东局势可能会更加紧张，国际原油继续上涨，提振国内油脂市场。主力 5 月合约报收在 8748 元，与 3 日收盘价相比上涨 74 元。现货随盘上涨，基差报价稳中窄幅波动为主，局部地区波动幅度较大。

江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价 9060 元/吨，较昨日上涨 50 元/吨，江苏地区工厂豆油 4 月现货基差最低报 2605+310。广东广州港地区 24 度棕榈油现货价格 9842 元/吨，较前一日下跌 26 元/吨，广东地区工厂 4 月基差最低报 2605+30。港口三级油现货报每吨 10040-10290 元/吨，内陆报价为每吨 10040-10900 元，江苏地区工厂菜籽油 4 月现货基差最低报 2605+520。

【基本面消息】

马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 称，2026 年 3 月马来西亚棕榈油产量环比增加 2.63%，其中马来西亚半岛的产量环比下降 1.72%，沙巴的产量环比增加 6.32%；沙捞越的产量环比增加 12.12%；东马来西亚的产量环比增加 7.70%。

马来西亚南部棕果厂商公会 (SPPOMA) 数据显示，4 月 1-5 日马来西亚棕榈油产量环比增加 15.63%，其中鲜果串 (FFB) 单产环比增加 13.1%，出油率 (OER) 环比增加 0.48%。

船货检验机构 ITS 发布的数据显示，马来西亚 3 月棕榈油产品出口量为 1,658,021 吨，较上月出口的 1,149,063 吨增加 44.3%。其中对中国出口 13.50 万吨，较上月同期的 5.8 万吨增加明显。

印尼贸易部公布的一项法规显示，将该国 4 月毛棕榈油参考价格定为每吨 989.63 美元，高于 3 月份的 938.87 美元。新的参考价格意味着，3 月份毛棕榈油出口税将上调至每吨 148 美元。印尼还对毛棕榈油额外征收 10% 的出口专项税。

监测数据显示 4 月 7 日，马来西亚 24 度报 1235 涨 10 美元，理论进口成本在 10449-10531 元之间，进口成本上涨 38 元。和港口现货对比来看，理论进口亏损幅度扩大了 64 元。其中天津亏损幅度在 569 元，广州亏损幅度在 607 元。

【行情展望】

棕榈油方面，受中东冲突随时有结束的担忧影响，原油期货的波动幅度也明显加大，加之 4 月产量恢复增长的担忧影响，毛棕榈期货或继续趋弱下探 4700 令吉。国内方面，大连棕榈油期货市场维持震荡整理走势，短线受阻于 10000 元大关的概率较大。经过充分地整理后连棕油期货将会跟随马棕逐步向下展开一轮震荡调整走势。后市随着马棕向 4500-4700 令吉区间整理，连棕油期货也存在着逐步走弱至 9500 元附近的可能。

豆油方面，特朗普威胁称如果伊朗不重新开放霍尔木兹海峡，美国将采取更强硬的行动，油价延续涨势。油价上涨提振豆油走强，进而也对大豆构成支持。但晚间美伊似乎达成挺火协议，原油价格大跌，基本面方面，巴西大豆供应充足，美国大豆种植面积增加等利空因素依旧施压 CBOT 大豆走势，导致盘面继

续呈现窄幅震荡调整的走势不变。国内方面，上周工厂开机率估计在42%附近，豆油产量减少，但是市场需求有限，因中东局势不明，油脂走势有较大的不确定，贸易商不敢大量采购，因此工厂豆油库存变动不大。

菜油方面，特朗普对伊朗发出最后通牒，要求4月7日晚八点前达成协议否则发动打击，市场心态谨慎，国际原油随后受达成挺火协议而下跌。市场预期菜籽供应增加，国内菜油库存周度略增，多空并存。短期来看，郑油05合约围绕9700展开震荡走势。现货随盘波动，基差报价以稳为主。

◆ 红枣：去库压力较大，期价大幅下落

【行情分析】

新疆产区枣树进入休眠阶段，阿克苏和阿拉尔枣农积极开展修枝、施肥等田间管理工作。阿克苏地区通货主流价格参考5.00-5.50元/公斤，阿拉尔地区通货主流价格5.80元/公斤左右，喀什团场成交价格参考6.00-6.50元/公斤，麦盖提地区价格参考6.00-6.30元/公斤。4月7日，河北崔尔庄市场到10车，客商挑选按需拿货，成交一般。各等级价格参考超特11.30-12.00元/公斤，特级8.80-10.50元/公斤，一级7.80-8.50元/公斤，二级6.70-7.40元/公斤，三级5.80-6.30元/公斤。广东如意坊市场到货3车，市场价格以稳为主。参考市场超特11.50-13.50元/公斤，特级9.80-10.50元/公斤，一级8.30-10.00元/公斤，二级7.30-7.80元/公斤，三级6.30-6.80元/公斤。库存方面，据钢联数据显示，截止4月2日，36家样本企业库存11382吨，环比上周减少77吨。

期货市场，昨日主力合约(CJ2605)大幅下挫，开盘8650元/吨，收盘8310元/吨，最高8650元/吨，最低8295元/吨，跌345元/吨，跌3.99%，成交9.24万，持仓量7.19万手，日增仓683手。红枣期货仓单注册量和有效预报合计4540张，折合红枣22700吨，位于近三年低位水平。

【行情展望】

红枣市场供需格局宽松，库存高企与需求疲软构成核心矛盾，2026年上半年红枣价格将维持震荡下跌筑底态势。加工企业销售进度滞后、贸易商成本承压，库存使用率高，市场进入消费淡季期，需求端缺乏亮点，难以形成有效支撑。期货盘面已跌至近五年同期低位，短期去库压力难以缓解，市场情绪悲观，预计期价偏弱运行。

◆ 苹果：清明消费不旺，期价破位下跌

【行情分析】

现货市场方面，现货市场清明节成交偏弱。山东产区现货行情仍然分化，果农一般通货走货不快，晚富士栖霞80#一二级片红果农货3.2-4.5元/斤，75#果农统货2.2-2.5元/斤，65#-70#小果2元/斤左右。陕西洛川产区库存富士交易略显清淡，客商拿货积极性不高，观望增多。目前库内70#以上果农半商品主流成交4.0-4.2元/斤附近，70#以上果农统货主流成交3.7-4元/斤，高次2-2.2元/斤附近。70#以上客商半商品主流成交4.2-4.5元/斤附近，80#以上客商半商品主流成交5-5.8元/斤，多以质论价。甘肃静宁产区果农好货陆续清库，整体交易一般，客商陆续包装自存货源，好货少量交易。出库价格75#以上果农半商品5.0-6.5元/斤不等，一般果农统货3.8-5.0元/斤，客商货源75#以上半商品主流价格7.0-7.5元/斤。山西产区冷库客商数量不多，陆续开始寻纸夹膜货源，整体成交一般。销区市场到车量略有增加，终端走货一般。栖霞80#一二级片红价格3.2-4.5元/斤，80#统货2.5-3元/斤附近。陕西洛川产区果农统货出库价格3.5-4.0元/斤，半商品出库价格4.0-4.5元/斤。甘肃产区静宁半商品5-7.5元/斤，果农一般通货出库价格3.7-5元/斤不等。库存方面，据我的钢铁网数据显示，截至2026年4月1日，全国主产区苹果冷库库存量为412.97万吨，环比上周减少28.82万吨，环比上周走货略有增速。其中：山东产区库容比为35.49%，较上周减少1.52%；陕西产区库容比为30.86%，较上周减少2.82%；甘肃产区库容比为20.74%，较上周减少1.92%；辽宁产区库容比为35.75%，较上周减少2.97%；山西产区库容比22.76%，较上周减少1.62%。

期货市场，苹果主力合约(AP2605)高位回落，昨日主力合约AP2605破位下跌，收盘9519元/吨，跌363元/吨，跌幅3.67%；最高9800元/吨，最低9406元/吨，持仓量4万手，增仓1041手。

【行情展望】

清明备货不及市场预期，客商拿货积极性不高，市场情绪转弱，盘面高位回调，下方受低库存支撑。产区表现分化，陕西优质果价格坚挺，成交一般，山东普通货承压明显，去库速度逐渐走弱。销区市场到车量清明节后略有减少，终端走货一般。后市来看，节后需求偏弱，普通货和残次货去库压力较大，叠加替代水果的价格下降，苹果价格有下跌风险，但05合约仍受低库存与优果稀缺逻辑支撑，关注9500-9600附近支撑；远月10合约开始交易新季花期天气预期，存在天气升水预期。需重点关注后续库存去化节奏、新季苹果树花期天气情况。

[能源化工]

◆**原油**：美伊临时停火协议达成，油价大幅回落

【行情回顾】

WTI 05月合约收于112.95美元/桶，上涨0.48%。

布伦特 06月合约收于109.27美元/桶，下跌0.46%。

【重要资讯】

特朗普接受了伊朗提出的结束战争的条件，因此宣布了为期两周的停火。

纽约时报称，伊朗接受了巴基斯坦提出的为期两周的停火提议；该停火方案已获新任最高领袖批准。财联社4月8日电，伊朗外交部长阿拉格齐8日凌晨代表伊朗最高国家安全委员会宣布，霍尔木兹海峡将在两周时间内实现安全通航。

【主要逻辑】

供给端：霍尔木兹海峡封锁及轰炸已造成中东地区实质性减产，炼油设施遭袭后修复需数周至数月，多国家陷入“储罐饱和”困境，全球供应真正物理中断。亚洲刚需+库存回补，基本面支撑仍在。战事降温，短期供应担忧缓解，地缘风险溢价大幅回落。

【行情展望】

隔夜美国极限施压下，美伊达成为期两周的临时停火协议，地缘风险溢价大幅回吐，短时油价承压。这是双方自开战以来首次明确接触谈判，但双方谈判进展进度尚难以预计，需警惕战事反复，建议观望。

◆**PX**：地缘有缓和迹象，跟随油价调整

【现货方面】

4月7日，亚洲PX现货价格回调。市场表现较为清淡，原料依旧受到地缘影响，高位震荡。但PX供需面仍然承压，现货市场买气一般，工厂近端备货相对充足，加之下游聚酯负荷低位，即使产销阶段性好转，也难以扭转当前格局。5、6现货月差在+25，浮动价日内6、7月均在+39有买盘。尾盘实货5月无商谈，6月在1255有买盘。一单6月亚洲现货在1262成交（嘉能可卖给GSC）。（单位：美元/吨）

【利润方面】

4月7日，亚洲PX较6日下跌10美元/吨至1270美元/吨，折合人民币现货价格10079元/吨；PXN至108美元/吨附近。

【供需方面】

供应：截止4月2日，国内PX负荷小幅下降至81%（-3%），亚洲PX负荷至69.5%（-3.2%）。

需求：截止4月2日，逸盛新材料720万吨、百宏250万吨装置降负，PTA负荷调整至79%（-2.8%）。另外，恒力石化（大连）两条PTA生产线计划4月10日开始检修，涉及产能500万吨，重启时间待定；华东一套300万吨PTA装置计划4月中检修，恢复时间待定；华南一套110万吨PTA装置计划4月中停车，恢复时间待定。

【行情展望】

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。消息面显示，美伊双方暂时达成为期两周的停火协议，油价大跌，预计短期PX跟随油价调整，关注中东地缘态势。策略上，观望。

◆PTA：地缘有缓和迹象，跟随油价调整

【现货方面】

4月7日，PTA期货区间震荡，市场商谈氛围一般，现货基差偏强。本周货在05+0有成交，下周货在05+5有成交，价格商谈区间在6860~7000。4下在05+10有成交。本周仓单在05+0附近成交。**主流现货基差在05+3。**

【利润方面】

4月7日，PTA现货加工费至328元/吨附近，TA2605盘面加工费417元/吨，TA2609盘面加工费472元/吨。

【供需方面】

供应：截止4月2日，逸盛新材料720万吨、百宏250万吨装置降负，PTA负荷调整至79%（-2.8%）。另外，恒力石化（大连）两条PTA生产线计划4月10日开始检修，涉及产能500万吨，重启时间待定；华东一套300万吨PTA装置计划4月中检修，恢复时间待定；华南一套110万吨PTA装置计划4月中停车，恢复时间待定。

需求：截止4月2日，聚酯综合负荷下降至86.6%附近（-0.2%）。4月7日，周末至今涤纶价格重心局部上涨，产销局部回升。临近特朗普制定的最后期限，轰炸情况有所升级，且朱拜勒工业区遭受大范围打击，MEG期货涨停，部分下游跟进补货。工厂权益库存逐步提升，但仍在可控范围内，工厂担心库存价值的波动。后期价格还是跟随战争走势小幅上涨，期间伴随出货节奏给与小幅优惠。继续关注中东局势。

【行情展望】

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。不过消息面显示，美伊双方暂时达成为期两周的停火协议，油价大跌，预计短期PTA跟随油价调整，关注中东地缘态势。策略上，观望。

◆短纤：自身驱动有限，短纤跟随原料波动

【现货方面】

4月7日，短纤现货方面工厂早盘报价维稳，下午普遍上调200元/吨。半光1.4D主流报价在8700~8800元/吨区间。期货持续走高，贸易商及期现商优惠缩小，半光1.4D主流重心在8350~8650区间，贸易商及期现商成交减少，直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午3:00附近，平均产销65%。

【利润方面】

4月7日，短纤现货加工费至677元/吨附近，PF2606盘面加工费至731元/吨，PF2607盘面加工费至728元/吨。

【供需方面】

供应：截至4月3日，部分工厂装置减产，直纺涤短负荷升至90%（-1%）。

需求：下游纯涤纱及涤棉纱部分跟涨，高位成交难，库存维持。

【行情展望】

短纤供需双弱，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。随着原料端PTA检修计划增加，PTA驱动有所转强，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。策略上，单边同PX；PF盘面加工费800以下可适当低位做扩。

◆瓶片：4月原料供应预期短缺下，瓶片供应提升受限，瓶片供需预期偏紧

【现货方面】

4月7日，内盘方面，上游聚酯原料EG强势上涨，PTA震荡为主，聚酯瓶片工厂多上调报价100-150

元不等。日内聚酯瓶片市场交投气氛清淡，高低成交价格相差较大。市场现货订单多成交在 8650-9200 元/吨出厂不等，少量交割货略低 8550-8580 元/吨出厂不等，品牌不同价格略有差异。出口方面，聚酯瓶片工厂出口报价多有上调，其中部分前期已有调整，整体实单实谈为主。华东主流瓶片工厂商谈区间至 1205-1270 美元/吨 FOB 上海港不等，局部略高或略低，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至 1200-1255 美元/吨 FOB 主港不等，个别略低 1185-1190 美元/吨 FOB，整体视量商谈优惠。

【成本方面】

4月7日，瓶片现货加工费 1180 元/吨附近，PR2605 盘面加工费 670 元/吨。

【供需方面】

供应：周度开工率（按最高产量计算）为 72.9%，环比上期+0%。

库存：上周国内瓶片厂内库存可用天数为 10.28 天，环比上期+0.18 天。

需求：2025 年软饮料产量 15327 万吨，同比-5.8%；瓶片消费 916 万吨，同比+5.3%；中国瓶片出口量 645 万吨，同比增长 10.4%。

【行情展望】

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。策略上，PR 单边同 PTA；PR 主力盘面加工费预计偏强运行。

◆乙二醇：中东冲突影响下，MEG 全球开工率进一步下降，二季度去库幅度可观

【现货方面】

4月7日，乙二醇价格重心大幅上行，午后 2605 合约封于涨停。市场消息称朱拜勒工业区遭到袭击，能化商品大幅上行，乙二醇盘面高开持续走强，午后盘面封于涨停，现货主流商谈成交围绕 05 合约升水 55-70 元/吨展开。美金方面，乙二醇外盘重心持续走强，场内可商谈实货较少，午后船货递盘跟进至 700 美元/吨附近，实际成交少闻，日内仍有韩国贸易商参与出口询盘中。

【供需方面】

供应：截至 4 月 2 日，MEG 综合开工率和煤制 MEG 开工率为 63.85% (-1.98%) 和 74.76% (+1.48%)。

库存：截止 4 月 7 日，华东部分主港地区 MEG 港口库存预估约在 103.4 万吨附近，环比上期 (3.30) -4.1 万吨。

需求：同 PTA 需求。

【行情展望】

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。策略上，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。

◆纯苯：地缘有缓和迹象，跟随油价调整

【现货方面】

4月7日，纯苯纯苯市场偏强上涨，地缘风险升级风险加剧，原油价格持续上涨。纯苯后续到港船减少，商业储罐纯苯有继续降库存预期，且近期山东市场企稳上涨明显，与江苏港口价差收窄。纯苯日均价：江苏港口现货 9040，4月 9100，5月 9100，6月 8950。

【供需方面】

纯苯供应：截至 4 月 3 日，石油苯周产量 41.62 万吨 (-1.35 万吨)，开工率 70.29% (-2.28%)。

纯苯库存：截止 4 月 7 日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：24.34 万吨，较上期下降 1.66 万吨。

纯苯下游：截至 4 月 3 日，下游综合开工率小幅回升。其中，苯乙烯开工率 72.73% (+2.48%)，苯酚开工率 86.23% (-0.3%)，己内酰胺开工率 79.53% (+0.7%)，苯胺开工率 88.84% (+0.26%)。

【行情展望】

受霍尔木兹海峡持续封锁影响，部分亚洲炼厂开工减产逐步增加，叠加部分装置计划内检修，国内外部分炼厂负荷下降，纯苯供应存下降预期；而下游产品价格积极跟进上涨，负荷整体维持，纯苯供需逐步好转。不过消息面显示，美伊双方暂时达成为期两周的停火协议，油价大跌，短期纯苯或跟随油价调整，关注中东地缘动态及海峡通行情况。策略上，观望；EB05-BZ05价差（目前1669）逢高做缩为主。

◆ 苯乙烯：地缘有缓和迹象，跟随油价调整

【现货方面】

4月7日，华东市场苯乙烯市场震荡走稳，原油价格走势坚挺，带动苯乙烯价格走高，下游被动小单刚需采购，整体交投气氛一般，价差走势坚挺，整体以出口装船为主，市场流通货源有限，苯乙烯行业利润受到压缩。据PEC统计，至收盘现货10910~11000（05合约+260~270），4月下10940~11010（05合约+280~300），5月下10860~10910（05合约+190~200），单位：元/吨。

【利润方面】

4月7日，非一体化苯乙烯装置利润至-126元/吨附近。

【供需方面】

苯乙烯供应：截至4月3日，苯乙烯周产量36.33万吨（+1.24万吨），开工率至72.43%（+2.48%）。

苯乙烯库存：截止4月7日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：14.79万吨，较上周减少1.27万吨。

苯乙烯下游：截至4月3日，三大下游负荷环比下降。其中，EPS开工率58.91%（-4.36%），PS开工率51%（-0.4%），ABS开工率60.2%（-2.4%）。

【行情展望】

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。不过消息面显示，美伊双方暂时达成为期两周的停火协议，油价大跌，短期苯乙烯或跟随油价调整。策略上，同纯苯。

◆ LLDPE：中东暂时停火协议达成，预计盘面宽幅区间震荡

【现货方面】4月7日，现货线性价格：华北9140（+490）/05-250（-100）华东9240（+490）/05-150（-100）华南9350（+350）/05-40（-240）

【供需库存数据】

供应：产能利用率72.75%

需求：PE下游平均开工率41.83%（+2.08%）。

库存：上游去7.31万吨，社库累0.39万吨，进口样本库存累0.17万吨

【观点】线性基差继续走弱100，华北主流05-200~-300。上游挺价跟涨价格，成交基本来自出口补单和期现商少量建仓为主，下游基本不拿。基本面来看，聚乙烯国产供应开始减量，近期海内外炼厂降负，不可抗力消息频出，叠加原料到货偏紧，后期供应存在收缩预期。需求端，下游企业刚需拿货，加权开工仍中性偏低，价格传导不畅。从估值角度，行业利润已处于历史偏低水平，价格下方支撑逐步显现。综合来看，短期市场在地缘反复和成本支撑与供应缺失格局，需警惕单边剧烈波动及地缘局势缓和带来的回调风险。

【策略】宽幅区间震荡

◆ PP：地缘冲突缓解，警惕单边剧烈波动

【现货方面】4月7日，华东拉丝9750（05-110，-110）

【供需库存数据】

供应：产能利用率65.2%

需求：PP下游平均开工率49.06%（+1.55%）。

库存：截至4月2日，上游去4.88万吨，贸易商库存累0.256万吨

【观点】地缘反复，盘面宽幅震荡，现货较有韧性，本周成交较上周好转。近期海内外炼厂检修降负、不可抗力消息增多，PDH，油制烯烃负荷整体回落，PP开工降至历史低位，行业供应呈现收缩态势。需求端：下游需求保持一定韧性，东南亚市场表现强劲，出口量大幅增加，好于往年同期，05终点库存偏低。目前受到地缘和油价影响，单边波动较大。

【策略】观望

◆ **甲醇：地缘缓和预期下，远月预计偏弱**

【现货方面】4月7日，太仓现货成交3550-3700，基差05+125到+140

【供需库存数据】

供应：全国开工79.46%（-0.01%），非一体化开工72.55%（-0.18%），国际开工53.93%（-2.91%）

需求：MTO开工率84.9%（+3.12%），盛虹提负；传统下游加权开工率49.34%（+0.37%）

库存：内地去库5.3万吨，港口去库6.86万吨，mto去库1万吨

【观点】停火协议4月8日早上达成，地缘风险反复冲击，预计盘面宽幅偏弱震荡。昨日现货市场以基差买货交易为主，基差整体表现坚挺，但单边多持谨慎观望态度，日内整体成交表现平淡。从供应端看，内地春季检修计划延后导致装置开工率回升，产量随之增加；同时，伊朗装置于上周重启，发运量有所提升—截至4月6日，伊朗已发运甲醇14万吨，发运效率明显改善，不过，近端整体供应缺口暂未得到根本缓解。需求端方面，MTO（甲醇制烯烃）装置及传统下游行业开工率均维持高位，需求端表现强劲，但需关注的是，港口MTO装置利润走弱，警惕后期负反馈，综合来看，高波动行情下仍需警惕需求端持续性的变化及地缘风险的反复冲击，预计后续甲醇价格将维持宽幅震荡格局。

【策略】观望

◆ **烧碱：地缘扰动反复，烧碱价格回归基本面**

【烧碱现货】

7日烧碱现货价格整体稳中有降，以山东地区为基准，低度碱价格整体以稳为主，个别企业受仓单冲击价格回调，且有高价企业出货放缓，价格回落。其中鲁西南32%离子膜碱主流成交690-740；鲁中东部32%离子膜碱主流成交690-770，50%离子膜碱1260-1350；鲁北32%离子膜碱主流成交720-780；鲁南32%离子膜碱主流成交790-810。

【烧碱开工、库存】

开工：截止4月2日，中国10万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为85.7%，环比+1.1%。周内，山东、湖北部分检修设备重启，带动本地负荷略有提升，西南、华东部分氯碱负荷提升，下周暂无设备存在明确检修计划，预估行业负荷86%附近。

库存：截至4月2日，全国20万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存53.03万吨（湿吨），环比上涨0.94%，同比上调8.44%。本周全国液碱样本企业库容比28.89%，环比上调0.04%；本周西北、华北、华南库容比环比呈下行趋势，华东、东北库容比环比呈上行趋势，华中、西南液碱库容比持稳。

【烧碱行情展望】

7日烧碱期货盘面大幅冲高回落，现货价格整体稳中有降，以山东地区为基准，低度碱价格整体以稳为主，个别企业受仓单冲击价格回调，且有高价企业出货放缓，价格回落。假期归来中东局势迅速升温，烧碱价格扰动因素更加复杂。从基本面看，本周烧碱供应量继续增加，部分检修设备重启，行业开工上升，库存有所累积。下游氧化铝厂家开工率持续提升，非铝需求有所好转，但整体增量不及预期。短期看地缘演变仍是主导烧碱价格的核心因素，需注意局势反复带来的价格变数。

◆ **PVC：地缘局势再次升级，PVC价格回调探底**

【PVC现货】

7日国内PVC现货市场弱势震荡，地缘影响基础能源运输变动对国内大宗商品预期影响不一，PVC国内短期供应充足格局持续，后续检修增强一定程度上支撑盘面心态，国内市场短期预期维持区间波动，华东

地区电石法五型现汇库提在 5200-5400 元/吨，乙烯法价格区间较大，实单商谈为主。以华东常州市场为基准，今日华东地区电石法五型现汇库提价格在 5250 元/吨，环比前一日下跌 20 元/吨。

【PVC 开工、库存】

开工：截止 4 月 2 日，PVC 周度产量 49.33 万吨，环比下降 0.29%，产能利用率在 80.79%，较上期下降 0.13%。本周乙烯法企业开工继续下降，主要受宁波镇洋检修、江苏新浦、广西华谊开工下降影响，但是电石法开工继续提升，陕西、新疆、山西等地区均有提负荷表现，影响供应小幅

库存：截止 4 月 2 日，PVC 行业库存 169.23 万吨，较于上期小幅下降。PVC 行业库存环比下降 4.17%，本周厂库和社库同步下降。本周 PVC 社会库存在 134.13 万吨，环比下降 2.38%，同比增加 72.45%。PVC 生产企业全样本厂库库存初步统计环比下降 10.45% 左右，本周受清明假期影响，下游刚需补货，同时继续交付出口订单，导致在库库存环比继续下降。

【PVC 行情展望】

7 日 PVC 期现价格偏弱震荡，现货市场震荡上涨。短期 PVC 供应表现相对充足，上游开工高位，叠加国内下游消费表现亮点不足，且高价对于下游订单偏弱，整体成交气氛表现一般；外贸出口短期观望较多，随着亚洲区域乙烯等原料成本高位及供应紧张延续，市场高价接受及补货情绪预期缓慢回升，市场或存在出口利好；国内成本支撑分歧，乙烯法坚挺，电石法维持弱势；整体来看，后市随着检修增加，市场以企稳为主，外贸随区域局势紧张持续预期有利好空间，PVC 价格或因此保有底部支撑，后续关注地缘局势走向和装置实际停产节奏。

◆尿素：库存降至低位，价格底部支撑较强

【尿素现货】

假期至 7 日，国内尿素行情基本稳定，且依旧是坚挺态势。考虑当前市场现货消耗能力尚可，区域性现货货源存在紧张的局面，故而整体市场未见松动表现，多数盘整运行为主。以山东地区为例，小颗粒主流出厂成交 1840 元/吨，大颗粒出厂参考 1960 元/吨。临沂市场一手贸易商出货参考价格 1900-1910 元/吨附近，菏泽市场参考价格 1880 元/吨附近。

【尿素开工、库存】

开工：本周前期停产装置恢复，开工再度上升，截至 4 月 3 日，全国主要地区样本企业加权平均开工负荷率为 91.96%，环比增加 3.61%，国内尿素周度产量为 153.60 万吨，环比增加 6.04 万吨。

库存：本周尿素延续去库，随着储备货源释放收尾，尿素工厂库存也在不断下降，部分企业已经处于零库存状态。截至 4 月 3 日，尿素厂内库存为 53.6 万吨，较上周 70.05 万吨环比减少 23.48%。本周港口库存小幅减少，截至 4 月 3 日，尿素港口库存为 15.9 万吨，较上周环比减少 1 万吨。

【尿素行情展望】

7 日尿素期货午盘强势拉升，现货市场依旧稳定运行，维持坚挺态势，考虑当前市场现货消耗能力尚可，区域性现货货源存在紧张的局面，故而整体市场未见松动表现，多数盘整运行为主。尿素供应量持续高位，前期停产装置恢复，日产接近 23 万吨，随着储备货源释放收尾，尿素工厂库存不断下降，部分企业已经处于零库存状态。清明假期已过，主流区域的返青肥进入尾声，但近两日的尿素依旧较为坚挺。不过受制于指导价影响，下游按需跟进，下一波农需暂未前置，工业刚需还要持续一段时日，各区域间还形不成有效的货源冲击。短期来看，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。

【操作建议】

关注美以伊局势，前期空单离场

◆纯碱：供强需弱叠加成本支撑偏弱，盘面偏弱运行

◆玻璃：需求低迷，去库压力较大，玻璃震荡下行

【现货】

纯碱：4 月 7 日沙河地区重碱自提价格-10 至 1145 元/吨；华中地区走势持稳，重碱出厂价格+0 至 1230 元/吨，全国均价 1260 元/吨上下。

玻璃：4月7日沙河市场5mm大板现金价格参考11.8元/平方米，较上一交易日持平，合计1010元/吨左右（含税）；湖北浮法玻璃市场本地5mm价格54元/重量箱，较上一交易日持平。

【期货】

4月7日纯碱主力合约SA605-1.38%（-16）收1145元/吨。

4月7日玻璃主力合约FG605-1.82%（-18）收969元/吨。

【供需】

纯碱：

周度（2026年3月26日-4月2日，下同）受企业检修影响，本周纯碱产量77.28万吨，环比下降0.26万吨。其中轻质碱产量36.94万吨，环比增加0.13万吨。重质碱产量40.34万吨，环比下降0.39万吨。纯碱综合产能利用率81.59%，环比下降0.28%。其中氨碱产能利用率90.32%，环比下降0.13%；联产产能利用率76.68%，环比增加0.51%。

周度出货量74.12万吨，环比下降9.61%；整体出货率为95.59%，环比-4.64个百分点；社会库存总量34+万吨，增加3+万吨。截止2026年4月2日，纯碱厂家总库存188.61万吨，较上周四增加3.42万吨。其中轻质纯碱92.65万吨，环比下降2.01万吨；重质纯碱95.96万吨，环比增加5.43万吨。同比增加18.47万吨。

利润方面，截至2026年4月2日，联碱法理论利润（双吨）为213.5元/吨，环比下跌0.70%。动力煤价格先扬后抑，成本小幅走强，纯碱及氯化铵价格稳定；氨碱法理论利润-22.75元/吨，环比增加3.45元/吨。周内无烟煤价格呈现下移，成本端窄幅走低。

玻璃：

周度浮法玻璃多条产线放水。截至2026年4月2日，本周（20260327-0402）全国浮法玻璃产量100.77万吨，环比-0.67%，同比-9.12%。周平均开工率69.87%，环比-0.25个百分点；行业平均产能利用率72.21%，环比-0.57个百分点。4月7日沙河地区前期2条点火产线开始出玻璃，供应增长，日熔量升至14.55万吨。

截至20260331，全国深加工样本企业订单天数均值6.86天，环比+12.30%，同比-16.30%；原片库存存在7.9天，环比-0.96%，同比-19.41%。企业复产速度缓慢，整体开工率低，新接订单量远不及预期。2026年3月21日至3月27日，LOW-E玻璃样本企业开工率为51.6%，环比-2.2%。

截止20260402，浮法玻璃样本企业总库存7364.8万重箱，环比+2.6万重箱，环比+0.03%，同比+12%。折库存天数33.9天，较上期+0.3天。

利润方面，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-83.75元/吨，环比-0.20元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润-36.72元/吨，环比-13.77元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-57.70元/吨，环比-21.63元/吨。

【分析】

纯碱：主力合约SA605-1.38%（-16）收1145元/吨。现货价格以稳为主，成交相对偏弱，采购积极性不佳。供应端，个别产线负荷提升，供应窄幅增加；需求端，下游维持刚需补库，浮法玻璃多条产线放水，光伏玻璃多条产线停产，需求整体较低迷。库存方面，企业产销大致平衡，个别库存增加明显，厂内库存高位转增，重碱库存增加明显。成本利润方面，联碱法略降、氨碱法略增，波动不大。短期来看，预计纯碱供给将因产线恢复而窄幅增加，需求端预计浮法产线持稳，光伏产线有冷修，弱势将持续，供需窄幅波动为主；从成本方面来看，原燃料因宏观情绪缓和持续转弱。同时05合约收于前期震荡区间1150以下，接近去年12月低点；总体而言纯碱短期震荡偏弱看待。建议持续关注宏观及去库情况。

玻璃：主力合约FG605-1.82%（-18）收969元/吨。现货方面，市场成交一般，现货价格稳中偏弱，个别地方重心下移。供应端，沙河地区前期2条点火产线开始出玻璃，供应增长，日熔量升至14.55万吨；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，厂内库存同比处于近5年同期最高位且转为累库趋势。供给低位略增且高库存压制盘面价格，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，叠加中东地缘冲突缓和原燃料成本支撑转弱，短期震荡偏弱看待，建议关注后续宏观走势与去库情况。

【操作建议】

纯碱：空单持有，套利关注多纯碱空玻璃

玻璃：空单持有，套利关注多纯碱空玻璃

◆ 天然橡胶：美伊停火两周，市场情绪修复，胶价预计偏强运行

【原料及现货】截至4月7日，杯胶 61.10 (+1.00) 泰铢/千克，胶乳 83.00 (+1.50) 泰铢/千克，云南胶水 16100 (+300) 元/吨，海南国营胶水 16500 (0) 元/吨，青岛保税区泰标 2085 (+15) 美元/吨，泰混 16050 (+50) 元/吨。

【轮胎开工率及库存】截止到4月2日，中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 78.25%，环比-1.12 个百分点，同比+2.44 个百分点。周内轮胎样本企业产能利用率环比小幅回落，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，拖拽整体样本企业利用率小幅走低。中国全钢轮胎样本企业产能利用率为 72.07%，环比-0.17 个百分点，同比+3.79 个百分点。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。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。

山东轮胎样本企业成品库存环比下跌。截止到4月2日，半钢胎样本企业平均库存周转天数在 41.92 天，环比-1.80 天，同比-1.36 天；全钢胎样本企业平均库存周转天数在 36.88 天，环比-2.09 天，同比-4.10 天。

【资讯】QinRex 最新数据显示，2026 年前 2 个月美国进口轮胎共计 4361 万条，同比降 2%。其中，乘用车胎进口同比降 3% 至 2596 万条；卡客车胎进口同比降 8% 至 889 万条；航空器用胎同比增 9% 至 4.5 万条；摩托车用胎同比降 10% 至 53 万条；自行车用胎同比增 18% 至 111 万条。

1-2 月，美国自中国进口轮胎数量共计 308 万条，同比降 29%。其中，乘用车胎同比降 32% 至 15.7 万条；卡客车胎同比降 52% 至 14 万条。

1-2 月，美国自泰国进口轮胎数量共计 1113 万条，同比降 4%。其中，乘用车胎为 634 万条，同比降 12%；卡客车胎为 211 万条，同比降 20%。

【逻辑】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；国内云南高温干旱天气导致国内开割受阻，局部地区有暂时停割预期，新胶上量缓慢，上游成本对胶价形成支撑，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，3 月底国内个别轮胎企业计划短期检修，另有部分计划在 4 月初检修，产出量将阶段性收缩。然目前企业外贸出货集中，整体库存仍存去化状态，部分企业产品缺货现象明显。短期来看，供应面存小幅减弱预期，内外销出货压力仍存，次月初涨价政策落地压力仍存。综上，美伊停火两周，市场情绪修复，预计胶价随 BR 下跌后再向上修复，但考虑到开割季在即，供应增量压制上方空间，关注 17500 一线情况。

【操作建议】观望为主

◆ 合成橡胶：中东局势反复，BR 高位震荡

【原料及现货】

截至4月7日，丁二烯山东市场价 17750 (+400) 元/吨；丁二烯 CIF 中国价格 2560 (+40) 美元/吨；顺丁橡胶 (BR9000) 山东齐鲁石化市场价 18000 (+250) 元/吨，顺丁橡胶-泰混价差 1950 (+200) 元/吨，基差 60 (-180) 元/吨。

【产量与开工率】

3 月，我国丁二烯产量为 49.8 万吨，环比-9.7%；我国顺丁橡胶产量为 12.6 万吨，环比-10.3%；我国半钢胎产量 6956 万条，环比+101%，1-3 月同比-2.1%；我国全钢胎产量为 1396 万条，环比+71.8%，1-3 月同比+1.8%。

截至4月2日，顺丁橡胶产业上游、中游与下游开工率分化，其中，丁二烯行业开工率为 66.7%，环比-2%；高顺顺丁橡胶行业开工率为 44.8%，环比-15.8%；半钢胎样本厂家开工率为 78.3%，环比-1.4%；全钢胎样本厂家开工率 72.1%，环比-0.2%。

【库存】

截至4月1日,丁二烯港口库存27400吨,环比+4400吨;顺丁橡胶厂内库存为30700吨,较上期-1550吨,环比-4.8%;贸易商库存为9250吨,较上期-10吨,环比-0.1%。

【资讯】

隆众资讯4月7日报道:山东益华橡塑科技有限公司10万吨/年(镍系/钕系)顺丁橡胶装置停车,计划4月中下旬重启。

【分析】

4月7日,中东局势反复,BR成本支撑仍较强,BR高位震荡,合成橡胶主力合约BR2605尾盘报收17940元/吨,涨幅+3.49%(较前一日结算价)。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。

【操作建议】

中东油运恢复前,BR仍有冲高动能,但需注意冲高回落风险

【短期观点】

高位震荡

◆ 集运欧线:MSK发布5月涨价函,美伊临时停火,短期承压

【现货报价】

截至4月7日线上报价:马士基-2250美元/40GP;MSC-2640美元/40GP;CMA-2725美元/40GP;OOCL-2554美元/40GP;ONE-2561美元/40GP;EMC-3060美元/40GP;。

【集运指数】

4月6日,SCFIS欧线指数报1772.11点,环比上涨1.1%,美西线指数环比上涨14.2%至1442.76点。3月27日,SCFI欧线指数报1703美元/20GP,环比上期上涨67美金。

【基本面】

截至3月30日,全球集装箱总运力超过3390万TEU,较上年同期增长6.3%。需求方面,欧元区3月综合PMI为50.5,制造业PMI为51.4;中国3月EMPI出口订单52.2,环比+15.6,同比-4.1。

【逻辑】

4月目前周均运力35.3万T,较3月运力增速超20%,短时供应压力凸显。需求端,4月仍处传统淡季货量未完全恢复,且出口退税带来的抢运消退,目前货量尚未出现明显改善。欧元区PMI及消费信心指数均大幅走弱,但从EPMI出口订贷分析指数上来看,二季度整体货量有所保证,关注后续船司的揽货情况,4月底前后进入旺季改善通道,有望带动运费上行。霍尔木兹海峡通行出现曙光,但对集运行业而言,航运的恢复时间势必大幅晚于战争缓和的时间,随着二季度旺季的到来预计将带来航线的重构及全球供应链的紊乱,并进一步利于运费的上涨。地缘方面,美伊临时停火两周,情绪端利空。

【操作建议】

即期运费处于基本面结构相对承压阶段,04合约围绕现货价格中枢震荡。淡季揽货承压与地缘降温拖累旺季预期,美伊临时停火两周,情绪面对远月合约构成重大利空,预计今日大幅低开。06可于2000点附近轻仓试多06合约或布局6-10正套。

免责声明

本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。

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！

相关信息

广发期货研究所

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620

数据来源：Wind、Mysteel、SMM、彭博、同花顺、广发期货研究所