

# 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：

张晓珍（投资咨询资格：Z0003135）

电话：020-88818009

邮箱：zhangxiaozhen@gf.com.cn

周敏波（投资咨询资格：Z0010559）

电话：020-81868743

邮箱：zhoumingbo@gf.com.cn

朱迪（投资咨询资格：Z0015979）

电话：020-88818008

邮箱：zhudi@gf.com.cn

陈尚宇（投资咨询资格：Z0022532）

电话：020-88818018

邮箱：chenshangyu@gf.com.cn

## 目录：

### 每日精选：

每日重点关注品种逻辑解析

### 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

### 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

## [每日精选]

### ◆ 碳酸锂：消息面扰动增加，盘面宽幅震荡

昨日碳酸锂期货宽幅震荡，早盘高开后快速走弱，盘中关于江西矿山的消息面发酵，情绪有所提升，截至收盘主力合约 LC2605 小幅上下跌 1.3% 至 158320。宏观方面，伊朗方面表示若美不接受十点计划，最高领袖将不会批准停火协议，在停火期间将继续监督霍尔木兹海峡的所有海上运输。消息面上，3 月智利合计出口锂盐 3.88 万吨 LCE，环比增加 14.3%，同比增加 51.3%。其中碳酸锂出口量为 2.86 万吨，创单月出口量新高，占比 73.5%。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。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。

### ◆ 甲醇：地缘缓和预期下，远月预计偏弱

4 月 8 日美伊达成为期两周的停火协议，甲醇期货开盘大幅跳水后低位震荡，月内买盘按需采购，基差出货为主，整体基差走强，全天整体成交尚可。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；截至 4 月 6 日，伊朗已发运甲醇 14 万吨，发运效率明显改善，但 4 月初阿萨耶鲁和朱拜勒园区遭到袭击，目前装置运行仍具有不确定性，05 合约整体供应缺口暂未得到根本缓解。需求端方面，MTO 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，近月合约甲醇价格将维持宽幅震荡格局，远月合约随着进口恢复，重心下移。策略上，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，近期主力移仓至 10 月，10 月合约螺纹和热卷夜盘收于 3114 元和 3282 元。螺纹 5-10 价差 -26，月差持稳；热卷 5-10 价差 -15，近期月差走弱。焦煤在价格低位有企稳迹象，近期钢材和铁矿补跌，但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。周三找钢网数据显示，本周去库放缓，表需下降，需要观察今天钢联数据进一步验证。目前内需预期依然偏弱，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。近日中矿与 BHP 谈妥预期增强，铁矿下跌，带动钢价回落。螺纹和热卷分别关注 3050 和 3200 附近支撑。

### 油脂：地缘因素缓和，油脂破位下跌

棕榈油方面，马来西亚 BMD 毛棕油期货受原油期货拖累而破位下跌，叠加 4 月产量恢复增长担忧，期价向下展开了破位下跌走势，预期会寻求下方 4500 令吉的支撑作用。随着周五 MPOB 报告出台后利多的兑现，不排除马棕仍有进一步趋弱走低的风险。国内方面，大连棕榈油期货市场受马棕破位拖累而大幅下跌，盘中一度跌破 9500 元大关，受马棕仍有进一步回落的拖累，连棕油后市同样有跌破 9500 元后进一步下探的风险，长线保持震荡看空的观点为主。

豆油方面，特朗普同意与伊朗达成为期两周的停火协议，原油暴跌拖累植物油走势。就基本面来看，美国生物柴油政策利好，但是现阶段美国豆油供应充足，多空并存。国内方面，近期油厂开机率偏低，豆油产量有限，导致了上周末工厂豆油库存减少至 81 万吨，市场有了一定挺价心理。但现阶段市场需求清淡，基差报价即使上涨，涨幅也有限。

菜油方面，特朗普接受停火两周提议，美伊局势有所缓和，原油价格暴跌，受中东局势影响，国内油脂市场三大油脂均大幅下跌，菜油短期需关注日线支撑，若跌破可能下跌至 9000-9100 元附近。从基本面来看，

上周末港口菜油库存为 32 万吨，处于 2022 年来同期的最低水平，短期内菜油供应有限的格局难改，因此若盘面持续下跌的话，菜油基差报价有望上涨。

## [宏观金融]

### ◆ 股指期货：中东战局出现转机，权益市场全面反弹

#### 【市场情况】

周三，亚太市场集体高开，A 股亦全线上行，盘面飘红。上证指数收报 2.69%，报 3,995.00 点。深成指收报 4.79%，创业板指收报 5.91%，沪深 300 指数收报 3.49%、上证 50 指数收报 2.70%，中证 500 收报 4.94%、中证 1000 指数收报 4.60%。个股情况涨多跌少，当日 5,164 只上涨（135 涨停），301 只下跌（12 跌停）。

分行业板块看，TMT 科技火热上涨，涨幅居前的行业包含：互联网上涨 8.40%、贵金属上涨 7.61%，文化传媒上涨 7.41%，半导体概念活跃。油气系板块集体下挫，跌幅居前的行业包含：石油天然气下跌 4.33%、煤炭下跌 2.05%。

期指方面，四大期指主力合约随指数反弹：IF2606.CFE、IH2606.CFE 分别收报 4.00%、3.01%，IC2606.CFE、IM2606.CFE 分别收报 5.96%、5.40%。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-55.96 点，IH 主力合约基差-21.07 点，IC2 主力合约基差-113.35 点，IM 主力合约基差-177.77 点。

#### 【消息面】

国内要闻方面，尽管 3 月末我国外汇储备规模环比下降，但仍处于十年来规模水平高位，并已连续 8 个月稳定在 3.3 万亿美元之上。国家外汇局数据显示，截至 3 月末，我国外汇储备规模为 33421 亿美元，较 2 月末下降 857 亿美元，降幅为 2.5%。3 月末黄金储备规模为 7438 万盎司，环比增加 16 万盎司，为连续第 17 个月增加。

海外要闻方面，于巴基斯坦 8 日宣布伊朗、美国以及两国盟友已经同意立即在包括黎巴嫩在内的所有地区停火，“立即生效”。伊朗方面 8 日发布消息说，伊朗将在巴基斯坦首都伊斯兰堡与美国展开为期两周的政治谈判；霍尔木兹海峡将在两周时间内实现安全通航。

#### 【资金面】

4 月 8 日，A 股市场交易量环比明显放量超 8000 亿元，当日合计成交额 2.44 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 5 亿元逆回购到期，据此计算，当日完全对冲到期量。

#### 【操作建议】

美伊双方确认停火，后续正式进入谈判环节，霍尔木兹海峡将正常通行，此前油价短缺造成衰退叙事大概率证伪。特朗普还将 5 月访华，预期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，但暂不具备突破性反转升势的动力。建议持有牛市价差为主。

### ◆ 贵金属：美伊停火前景仍较曲折 霍尔木兹海峡开放受阻 贵金属冲高后迅速回吐涨幅

#### 【市场回顾】

据伊朗官方媒体报道，在美国宣布与伊朗停火两周不久，为回应以色列对黎巴嫩的大规模袭击，伊朗关闭了霍尔木兹海峡的航运。此外新华社援引英媒消息称，伊朗将要求过往油轮在停火期间以加密货币支付通行费，并对每艘船进行检查。特朗普 8 日在接受媒体采访时表示，如果美国同伊朗谈判不顺，美方将能轻易恢复对伊朗的军事行动。白宫称，美国副总统万斯和特使 Witkoff 将前往巴基斯坦，参与本周末同伊朗的对话。总统特朗普反对对船只通过霍尔木兹海峡征收通行费，他明确指出，停火的前提是不得收取

任何该海峡的通行费。以色列总理内塔尼亚胡8日晚发表视频讲话称，美伊临时停火是与以色列协调的结果，这“并非战争的结束”，而是以方所有既定目标实现过程中的一个阶段。伊朗伊斯兰议会议长卡利巴夫8日经由社交媒体发表声明说，伊朗与美国的谈判尚未开始，伊方所提10项停战条款已有3项遭到违反，伊朗对美国“根深蒂固”的不信任源自美方屡次违反各种形式的承诺。

美联储公布了3月FOMC会议的纪要显示，政策制定者们就伊朗战争爆发后美国经济的截然不同走势及其可能引发的政策应对展开了激烈讨论。多数官员担忧，旷日持久的战争可能冲击劳动力市场，届时或需降低利率。同时有许多政策制定者强调了通胀面临的上行风险，这最终可能使加息成为必要之举。对通胀更为担忧的官员敦促其他官员考虑在会后声明中加入相关措辞，提出在特定情况下加息的可能性。

由于伊朗与美国达成停火安排引发油价下跌，交易员周三削减对欧洲央行收紧货币政策的押注，目前预计2026年加息次数不到两次。互换合约目前显示，预计欧洲央行在今年年底前将加息49个基点，较周二下降32个基点。

隔夜，尽管美国宣布与伊朗方面暂时停火但中东实现和平的进程仍曲折，在以色列对黎巴嫩真主党发动大规模空袭后，伊朗叫停了霍尔木兹海峡的复航。冲突缓和使国际油价大跌，美元指数同步走弱，全球股市上涨，然而停火协议受阻使贵金属盘中大幅冲高涨幅迅速回吐。国际金价开盘后早段持续拉升最高至4853美元但不久回落近150美元，涨幅基本回吐，收盘报4719.4美元/盎司，略涨0.31%；国际银价与黄金波动同步且幅度，价格一度涨至77.6美元，收盘报74.095美元/盎司，涨幅1.63%。铂金在美伊停战利好流动性提振下同时供应紧张驱动价格涨幅更强并站上2000美元关口，收盘价为2029.05美元/盎司，涨幅3.84%；钯金在原油价格大跌下拉升幅度较大并回到1500美元上方，收盘报1554.75美元/盎司涨幅5.87%。

#### 【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。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，后期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。美美伊停火缓和和市场担忧，黄金价格或企稳4500美元上方，然而中东地区实现和平的路程仍曲折使金融资产短期波动反复，建议以逢低波段做多，上方5000美元存在较大阻力。

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，阶段支撑在65-70美元附近，建议在行情企稳后逢低买入。

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。

## 【有色金属】

### ◆铜：美伊军事冲突担忧缓和，市场风险偏好回升

【现货】截至4月8日，SMM电解铜平均价97685元/吨，SMM广东电解铜平均价97775元/吨，分别较上一工作日+930.00元/吨、+830.00元/吨；SMM电解铜升贴水均价-5元/吨，SMM广东电解铜升贴水均价140元/吨，分别较上一工作日+20.00元/吨、+5.00元/吨。据SMM，清明假期归来首个交易日，节后下游企业复工积极性较高，采购情绪回暖，刚需采购支撑存在。

【宏观】美国伊朗停火，步入谈判阶段，关注谈判进展：根据新华社，巴基斯坦总理夏巴兹8日宣布伊朗、美国以及两国的盟友已经同意立即在包括黎巴嫩在内的所有地区停火；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。特朗普当地时间7日表示，同意暂停对伊朗的轰炸和袭击两周。市场对中东军事冲突担忧缓解，风险偏好回升。

【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7日，LME铜库存38.53万吨，日环比+0.65万吨；截至4月6日，COMEX铜库存58.71万吨，日环比-0.00万吨；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】昨日美国伊朗释放谈判信号，军事冲突担忧缓和，短期市场风险偏好回暖，铜价偏强运行至98000元/吨附近。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仍需关注美伊谈判进展、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

#### ◆ 氧化铝：仓单历史新高，期现同步回落

【现货】：4月8日，SMM山东氧化铝现货均价2765元/吨，环比-5元/吨；SMM河南氧化铝现货均价2800元/吨，环比-10元/吨；SMM山西氧化铝现货均价2795元/吨，环比-10元/吨；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。受市场前期投机需求释放完毕及高库存压制，现货价格重现下跌迹象。

【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8日氧化铝仓单总注册量45.48万吨，环比前一周+3.24万吨。

【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45.5万吨，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8日，SMM A00铝现货均价24560元/吨，环比+80元/吨，SMM A00铝升贴水均价-80元/吨，环比+20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8日，LME铝库存40.4万吨，环比前一日-0.6万吨。

【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40.4万吨的历史低位，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8日，SMM铝合金ADC12现货均价24500元/吨，环比持平；江西保太网ADC12现货价23800元/吨，环比持平；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8日铸造铝合金仓单总注册量3.11万吨，环比前一周减少0.25万吨。

【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：锌价高位震荡，现货升贴水走弱

【现货】4月8日，SMM 0#锌锭平均价23810元/吨，环比+280元/吨；SMM 0#锌锭广东平均价23830

元/吨，环比+280元/吨。据SMM，市场贸易商出货为主，整体现货升水基本持稳，而下游企业有一定原料库存，锌锭采买依旧刚需，整体交投表现不畅。

【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8日，上海锌锭现货升贴水-80元/吨，环比-10元/吨，广东现货升贴水-60元/吨，环比-10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8日，LME锌库存11.23万吨，环比-0.16万吨。

【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，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8日，SMM1#锡377050元/吨，环比上涨12950元/吨；现货升贴水报+1500元/吨，环比不变。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 8 日，LME 库存 8605 吨，环比减少 210 吨，上期所仓单 8551 吨，环比增加 2438 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，同时锡中长期看涨逻辑依旧存在，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

**◆镍：宏观反复盘面维持震荡，成本和基本面现实博弈**

【现货】截至4月8日，SMM1#电解镍均价135150元/吨，日环比下跌550元/吨。进口镍均价报133300元/吨，日环比下跌450元/吨；进口现货升贴水-300元/吨，日环比上涨50元/吨。

【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】昨日沪镍盘面整体为主，现货价格小幅下跌，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，美伊双方推进临时停火协议，但伊朗伊斯兰议会副议长阿里·尼克扎德表示，若美方不接受伊朗提出的10项停战条款，伊朗最高领袖将不会批准在停火协议上签字。印尼政府计划通过能源和矿产资源部（ESDM）将钴、铁等镍相关矿产纳入矿产基准价格（HPM）的计算。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，宏观方面预期仍反复，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 8 日，无锡宏旺 304 冷轧价格 14450 元/吨，日环比上涨 50 元/吨；佛山宏旺 304 冷轧价格 14500 元/吨，日环比持平；基差 310 元/吨，日环比下跌 100 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小幅走强，宏观情绪稍有提振，但近期原料端消息面淡化的影响，下游仅适量补货，采购心态一般。印尼政府计划通过能源和矿产资源部（ESDM）将钴、铁等镍相关矿产纳入矿产基准价格（HPM）的计算。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。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疏流通资源明显减少，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驱动有限，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：消息面扰动增加，盘面宽幅震荡

【现货】截至 4 月 8 日，SMM 电池级碳酸锂现货均价 15.85 万元/吨，工业级碳酸锂均价 15.5 万元/吨，日环比均下跌 500 元/吨，电碳和工碳价差 3500 元/吨。SMM 电池级氢氧化锂均价 14.62 万元/吨，工业级氢氧化锂均价 13.47 万元/吨，日环比均下跌 500 元/吨。昨日锂盐现货价格小幅下跌，近日下游点价和成交偏少，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】昨日碳酸锂期货宽幅震荡，早盘高开后快速走弱，盘中关于江西矿山的消息面发酵，情绪有所提升，截至收盘主力合约 LC2605 小幅上下跌 1.3% 至 158320。宏观方面，伊朗方面表示若美不接受十点计划，最高领袖将不会批准停火协议，在停火期间将继续监督霍尔木兹海峡的所有海上运输。消息面上，3 月智利合计出口锂盐 3.88 万吨 LCE，环比增加 14.3%，同比增加 51.3%。其中碳酸锂出口量为 2.86 万吨，创单月出口量新高，占比 73.5%。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。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：现货下跌，期货低位震荡

【现货价格】4 月 8 日，据 SMM 统计 N 型复投料 35500 元/吨，下跌 500 元/吨；N 型颗粒硅 35000 元/吨，企稳。

【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，期货继续走弱，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，接近大单的单位现金成本，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：现货企稳，期货低位震荡

【现货价格】4月8日，据SMM统计，华东地区通氧Si5530工业硅市场均价9000元/吨，企稳；Si4210工业硅市场均价9400元/吨，企稳；新疆99硅均价8450元/吨，企稳。

【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-24元；热卷-10至3290元/吨，10月合约热卷夜盘基差8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。本期五大材库存-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，近期主力移仓至10月，10月合约螺纹和热卷夜盘收于3114元和3282元。螺纹5-10价差-26，月差持稳；热卷5-10价差-15，近期月差走弱。焦煤在价格低位有企稳迹象，近期钢材和铁矿补跌，但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。周三找钢网数据显示，本周去库放缓，表需下降，需要观察今天钢联数据进一步验证。目前内需预期依然偏弱，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。近日中矿与BHP谈妥预期增强，铁矿下跌，带动钢价回落。螺纹和热卷分别关注3050和3200附近支撑。

### ◆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-6至767元/湿吨，巴混-7至803元/湿吨，卡粉-3至933元/湿吨。

#### 【期货】

截止4月8日收盘，铁矿主力合约-1.35% (-10.5)，收766.5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820元和823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】

昨日铁矿主力合约小幅下跌，主力合约切换至9月，谈判以及地缘冲突缓和的消息致使市场情绪回落。但昨日，以色列致使停火后局势重新升级，霍尔木兹海峡再度关闭。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、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。

#### ◆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8日收盘，焦煤期货震荡反弹走势，以收盘价统计，焦煤主力2605合约+12.0(+1.08%)至1120.5，焦煤远月2609合约+13.5(+1.08%)至1260.0，5-9价差走弱至-139.5。S1.3 G75山西主焦煤（介休）仓单1300元/吨，环比+0.0元/吨，基差+179.5元/吨；S1.3 G75主焦煤（蒙5）沙河驿仓单1235.0元/吨（对标），环比+4.0元/吨，蒙5仓单基差+114.5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8日，钢联统计523矿样本煤矿产能利用率91.1%，周环比-0.1%，原煤日产203.5万吨/日，周环比-0.3万吨/日，原煤库存527.0万吨，周环比+7.0万吨，精煤日产80.0吨/日，周环比-0.3万吨/日，精煤库存220.5万吨，周环比9.1万吨。

##### 【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】

昨日焦煤期货震荡反弹走势。现货方面，山西现货竞拍成交开始回落，蒙煤报价近期跟随期货下跌，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，但由于吕梁部分煤矿安全原因停产，煤炭日产小幅回落；进口煤方面，口岸库存累库至历史高位，通关保持高位运行，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。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大幅回落，战局变化持续影响宏观情绪。焦煤现货遇冷回落，8日有传主流焦企计划第二轮提涨刺激盘面反弹，重点跟踪产业自身供需变化。策略方面，单边建议短线逢低做多焦煤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8日收盘，焦炭期货震荡反弹走势，以收盘价统计，焦炭主力2605合约+26.0(+1.56%)至1688.0，焦炭远月2609合约+25.0(+1.42%)至1780.0，5-9价差走强至-92.0。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，港口贸易报价窄幅波动。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+42.0 元/吨；日照准一级冶金焦贸易价格报 1480 元/吨，环比+10.0 元/吨，对应港口仓单 1745 元/吨（对标），基差+57.0 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】

昨日焦炭期货震荡反弹走势。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。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大幅回落，战局变化持续影响宏观情绪。焦炭期货前期上涨充分预期焦炭提涨，盘面焦煤见顶回落拖累焦炭下跌，8 日有传主流焦企计划第二轮提涨刺激盘面反弹。策略方面，单边建议逢低做多焦炭 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 5480 元/吨；宁夏 5400 元/吨；青海 5400 元/吨。

#### 【期货】

截止 4 月 8 日收盘，硅铁主力合约-2.01% (-118)，收于 5766 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-54 元/吨，宁夏即期利润-130 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，出货压力有限，厂家挺价但下游刚需成交为主，市场供需博弈加剧。

#### 【观点】

昨日硅铁主力合约震荡运行，地缘冲突缓和致使商品普跌。但目前来看，战争局势降温或并未如市场

预期一般。现货方面，市场情绪跟随回落，厂家报价消极，以交付套保订单为主。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。伴随青海3月结算电价下调，产区开始复产。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，以色列致使停火后局势重新升级，霍尔木兹海峡再度关闭，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6100元/吨；广西6200元/吨；宁夏6000元/吨；贵州6150元/吨。

##### 【期货】

截止4月8日收盘，锰硅主力合约-2.84% (-182)，收于6230元/吨。

##### 【成本】

内蒙成本6230元/吨，广西生产成本6540元/吨，内蒙生产利润-130元/吨。

##### 【锰矿】

锰矿现货偏弱运行，受外盘报价上涨影响贸易商继续挺价，但交投氛围冷清，高价出货困难，天津港半碳酸成交43.2元/吨度左右，澳矿主流成交价46元/吨度左右，加蓬矿主流成交价47元/吨度左右。

本期南非锰矿全球发运总量52.69万吨，较上周环比下降8.53%；澳大利亚发运总量10.30万吨，较上周环比上升100.00%；加蓬发运总量5.52万吨，较上周环比下降10.75%。到港量方面，中国到货来自南非锰矿33.63万吨，较上周环比下降32%；澳大利亚锰8.45万吨，较上周环比下降25.10%；加蓬锰矿4.80万吨，较上周环比下降77.73%。截至4月2日，全球主要国家发往中国锰矿的海漂量为152.65万吨，南非到中国的海漂量为70.64万吨；澳大利亚到中国的海漂量为7.26万吨；加蓬到中国的海漂量为25.84万吨。

库存方面，截至4月3日，中国锰矿总库存499万吨，同比-4.8万吨，其中天津港锰矿库存375万吨，环比-4.2万吨。钦州港库存123.5万吨，环比-0.6万吨。

##### 【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】

昨日锰硅主力合约大幅回落，受战争缓和影响，商品普跌。消息方面，NMT公布2026年5月对华锰矿装船价，Mn36%(最小值)南非块报5.35美元/吨度，环比上月上涨0.6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，以色列致使停火后局势重新升级，霍尔木兹海峡再度关闭，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8日，国内豆粕现货市场价格普遍下调，其中天津市场3060元/吨，跌20元/吨，山东市场2990元/吨，跌30元/吨，江苏市场2950元/吨，跌40元/吨，广东市场2980元/吨，跌40元/吨。成交方面，全国主要油厂豆粕成交9.47万吨，较前一交易日增5.98万吨，其中现货成交3.77万吨，较前一交易日增0.28万吨，远月基差成交5.70万吨，较前一交易日增5.70万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为41.52%，较前一日下降0.25%。

菜粕：4月8日全国主要油厂菜粕成交1500吨。全国菜粕市场价格跌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】

巴西国家商品供应公司 (CONAB)：截止4月4日，巴西2025/26年度大豆收获进度为82.1%，高于上周的74.3%，也高于五年同期均值78.0%，但是落后于去年同期的85.3%。

巴西外贸秘书处 (SECEX)：2026年3月份巴西大豆出口步伐低于去年同期水平。3月1至31日，巴西大豆出口量为1452万吨，2025年3月全月为1466万吨。

巴西全国谷物出口商协会 (Anec)：上周(3月22-28日)巴西出口3,858,225吨大豆、456,257吨豆粕。3月29日-4月4日当周计划出口4,661,105吨大豆、996,088吨豆粕。

美国总统特朗普7日在社交媒体平台发文称：“我同意暂停对伊朗的轰炸和袭击行动，为期两周。”

#### 【行情展望】

原油下跌，对美豆及美豆油形成压制，但盘面下行后资金存抄底情绪。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，今夜将公布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8.92元/公斤，较前一日下跌0.03元/公斤。其中河南均价为9.03元/公斤，较前一日持平；辽宁均价为8.96元/公斤，较前一日下跌0.08元/公斤；四川均价为8.87元/公斤，较前一日基本持平；广东均价为9.42元/公斤，较前一日下跌0.05元/公斤。

#### 【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。昨日盘面有企稳反弹表现，远月走势偏强，体重下行预期对7、9合约形成提振。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，但饲料价格高企，造肉成本较高，且大猪价格利润空间有限，对二育情绪支撑不佳。操作上关注资金做多及产业套保意愿，盘面短期有企稳表现。

#### ◆玉米：市场情绪偏淡，玉米弱势调整

##### 【现货价格】

4月8日，东北三省及内蒙主流报价2190-2320元/吨，局部较昨日跌10元/吨；华北黄淮主流报价2290-2380元/吨，较昨日跌10元/吨。东北港口玉米价格稳定，25年15%水二等玉米收购价2320-2340元/吨，较昨日持平。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0.5万吨。鲅鱼圈15%水二等玉米收购价2320-2340元/吨左右，汽运日集港约0.6万吨。市场购销不畅，贸易商收购趋谨慎。15%水一等玉米装箱进港2350-2370元/吨，15%水二等玉米平仓价2360-2380元/吨，部分较昨日下午跌5-10元/吨。

##### 【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】

东北地区粮权转移至贸易商，贸易商因建库成本不一出货节奏不同，整体市场购销一般，价格偏稳运行；北港到货量有限，成交较为清淡；华北地区春耕临近，持粮主体出售加速，深加工到车辆继续增加，价格偏弱运行。需求端，北港库存继续回升，需求边际减弱；深加工库存一定补库需要；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，价格弱势调整；但余粮有限及需求刚性支撑，限制价格下跌空间。关注定向稻谷拍卖能否落地。

#### ◆白糖：期货延续弱势，现货报价小幅下调

##### 【行情分析】

ICE原糖期货触及三周低位，受油价走势拖累。不过隔夜，以军战机轰炸黎巴嫩，霍尔木兹海峡再次关闭，停火首日局势再升级，目前，美伊双方就作为“谈判基础”的十点计划各执一词，且美方的“15点方案”能否与伊朗方面的停火条款对齐，以色列又是否能对黎巴嫩方面作出改变，都是影响美伊谈判及和平进程的重要因素。因此，需持续关注中东地缘局势情况及油价表现。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：市场按需采购，棉花价格小幅调整

【行情分析】

洲际交易所(ICE)棉花期货小幅走高，受美元走弱和美国主要棉花种植区的干旱条件支撑。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，下游成品出货边际走弱，春节后纺织企业对棉花原料采购偏淡。不过当前下游开机率仍维持高位，成品库存处于低位，整体基本面尚属稳健，对棉价形成一定支撑，但缺乏明显利多驱动。供应端来看，2026/27年度新疆棉种植面积暂未明确，后续植棉情况值得重点关注；同时市场对棉价持续上行后是否出台抛储等政策调控仍存担忧。综合判断，短期棉价大概率维持宽幅震荡格局。

【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：蛋价大稳小动，市场走货正常

【现货市场】

4月8日，全国鸡蛋价格有稳有涨，主产区鸡蛋均价为3.37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】

受清明后补货叠加五一节前备货预期支撑，全国鸡蛋主产区整体走货尚可，各环节库存偏低，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 8 日，全国生产环节库存为 0.73 天，较昨日持平。流通环节库存为 1.1 天，较昨日持平。

### 【价格展望】

市场看涨情绪逐步升温，各环节拿货积极性提升，整体交易氛围有所好转，货源流通速度加快，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：地缘因素缓和，油脂破位下跌

连豆油下跌，美伊停火两周，国际油脂下跌，是油脂下跌的根本原因。主力 9 月合约报收在 8460 元，与昨日收盘价相比下跌 288 元。现货随盘上涨，稳中上涨。

江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价 8780 元/吨，较昨日下跌 280 元/吨，江苏地区工厂豆油 4 月现货基差最低报 2605+320。广东广州港地区 24 度棕榈油现货价格 9398 元/吨，较前一日下跌 444 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 9750-10010 元/吨，内陆报价为每吨 9840-10700 元，江苏地区工厂菜籽油 4 月现货基差最低报 2605+500。

### 【基本面消息】

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%。

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%；沙撈越的产量环比增加 12.12%；东马来西亚的产量环比增加 7.70%。

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 8 日，马来西亚 24 度报 1195 跌 22.5 美元，理论进口成本在 10086-10168 元之间，进口成本下降 363 元。据此计算的理论进口亏损幅度扩大了 51-81 元不等。其中天津亏损 620 元，广州亏损 688 元。

### 【行情展望】

棕榈油方面，马来西亚 BMD 毛棕油期货受原油期货拖累而破位下跌，叠加 4 月产量恢复增长担忧，期价向下展开了破位下跌走势，预期会寻求下方 4500 令吉的支撑作用。随着周五 MPOB 报告出台后利多的兑现，不排除马棕仍有进一步趋弱走低的风险。国内方面，大连棕榈油期货市场受马棕破位拖累而大幅下跌，盘中一度跌破 9500 元大关，受马棕仍有进一步回落的拖累，连棕油后市同样有跌破 9500 元后进一步下探的风险，长线保持震荡看空的观点为主。

豆油方面，特朗普同意与伊朗达成为期两周的停火协议，原油暴跌拖累植物油走势。就基本面来看，美国生物柴油政策利好，但是现阶段美国豆油供应充足，多空并存。国内方面，近期油厂开机率偏低，豆油产量有限，导致了上周末工厂豆油库存减少至 81 万吨，市场有了一定挺价心理。但现阶段市场需求清淡，基差报价即使上涨，涨幅也有限。

菜油方面，特朗普接受停火两周提议，美伊局势有所缓和，原油价格暴跌，受中东局势影响，国内油脂市场三大油脂均大幅下跌，菜油短期需关注日线支撑，若跌破可能下跌至9000-9100元附近。从基本面来看，上周末港口菜油库存为32万吨，处于2022年来同期的最低水平，短期内菜油供应有限的格局难改，因此若盘面持续下跌的话，菜油基差报价有望上涨。

#### ◆ 红枣：去库压力较大，期价弱势运行

##### 【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8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1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)震荡偏弱，开盘8330元/吨，收盘8410元/吨，最高8460元/吨，最低8300元/吨，跌60元/吨，跌0.71%，成交6.38万，持仓量6.21万手，日减仓9778手。红枣期货仓单注册量和有效预报合计5339张，折合红枣26695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：多空博弈加剧，期价高位震荡

##### 【行情分析】

现货市场方面，山东蓬莱大辛店走货整体一般，客商调货积极性不高，75#果农一二级主流报价2.8-3.6元/斤附近，80#果农一二级3.5-4.5元/斤，三级果1.3-2.5元/斤。陕西延安洛川产区客商调货不积极，果农通货价格略偏软，好货成交也不快。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3.5-4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5-5.5元/斤，多以质论价。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)小幅反弹，昨日主力合约AP2605收盘9598元/吨，涨43元/吨，涨幅0.45%；最高9690元/吨，最低9455元/吨，持仓量3.62万手，减仓3860手。

##### 【行情展望】

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**：美伊谈判推进难度较大，关注海峡是否逐步复航

【行情回顾】

WTI 05 月合约收于 94.41 美元/桶，下跌 16.41%。

布伦特 06 月合约收于 94.75 美元/桶，下跌 13.29%。

【重要资讯】

伊朗正考虑对以色列发动打击，因其违反在黎巴嫩的临时停火协议。

伊朗官员：若美不接受十点计划最高领袖将不会批准停火协议。

伊朗高级官员：霍尔木兹海峡可能会于 9 日或 10 日在伊朗控制下有限开放。

阿曼称已签署不对霍尔木兹海峡通行船只收费的协议。

【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】

前日极限施压下，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，但双方谈判基础薄弱，整体进度尚难以预计，战事仍存较大反复可能，建议观望。

◆**PX**：地缘反复，跟随油价震荡

【现货方面】

4月8日，亚洲PX现货价格大幅下跌。原料价格大幅下挫，成本回调带动PX价格重心下移，市场延续较清淡气氛，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 现货月差收窄明显，在+10。尾盘实货 5 月在 1152/1173 商谈，6 月在 1161/1169 商谈，均无成交。（单位：美元/吨）

【利润方面】

4月8日，亚洲PX下跌 105 美元/吨至 1165 美元/吨，折合人民币现货价格 9222 元/吨；PXN 至 162 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，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】

前期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，但 4 月 PX 整体供需预期偏紧。虽然美伊双方暂时达成为期两周的停火协议，油价大跌，化工品全线回调。但是因以色列继续袭击黎巴嫩，伊朗再次关闭霍尔木兹海峡，预计未达成最终协议前，地缘仍会反复，油价维持高位震荡走势，预计短期 PX 跟随油价调整，关注中东地缘态势。策略上，PX 短期或在 8800-9800 区间宽幅震荡。

◆**PTA**：地缘反复，跟随油价震荡

【现货方面】

4月8日，PTA 期货开盘大跌后震荡运行，市场商谈氛围好转，贸易商和聚酯工厂采购积极性提升，现货基差走强。本周及下周主流在 05+5~10 附近商谈成交，少量略高在 05+15~20 有成交，价格商谈区间在 6300~6970，夜盘价格偏高端。4 月下主流在 05+15~20 有成交。本周仓单在 05+0~5 有成交。主流现货基差在 05+8。

**【利润方面】**

4月8日，PTA现货加工费至539元/吨附近，TA2605盘面加工费480元/吨，TA2609盘面加工费472元/吨。

**【供需方面】**

供应：截止4月2日，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8日，涤丝价格重心局部调整，产销整体偏弱。中东地缘有所降温，原油大幅回落，宁波优惠促销，该地区产销放量。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波动为主，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，基差走强。短期来看，PTA驱动有所转强。不过绝对价格仍受中东局势影响，虽然美伊双方暂时达成为期两周的停火协议，油价大跌，化工品全线回调。但是因以色列继续袭击黎巴嫩，伊朗再次关闭霍尔木兹海峡，预计未达成最终协议前，地缘仍会反复，油价维持高位震荡走势，预计短期PTA跟随油价调整，关注中东地缘态势。策略上，PTA短期或在6000-7000区间宽幅震荡。

**◆短纤：自身驱动有限，短纤跟随原料波动**
**【现货方面】**

4月8日，短纤现货方面工厂报价下调300，半光1.4D主流报价在8400~8450元/吨区间。期货大幅下跌，贸易商及期现商优惠扩大，半光1.4D主流重心在7900~8400区间，贸易商及期现商成交放量，直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午3:00附近，平均产销66%。

**【利润方面】**

4月8日，短纤现货加工费至657元/吨附近，PF2606盘面加工费至800元/吨，PF2607盘面加工费至797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下跌调整，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，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8日，内盘方面，上游原料大幅下跌，聚酯瓶片工厂多下调报价150-400元不等，个别工厂不报价。日内聚酯瓶片市场交投气氛回升，个别大厂低位附近成交放量，整体高低成交价格相差较大。市场4-5月订单多成交在8180-8700元/吨出厂不等，成交多偏低位，少量二线品牌或交割货较低成交在7900-8000元/吨出厂不等，局部略高8780-8900元/吨出厂附近，品牌不同价格略有差异。出口方面，受上游原料影响，聚酯瓶片工厂出口报价多下调30-40美元不等，整体实单实谈为主。华东主流瓶片工厂商谈区间至1170-1200美元/吨FOB上海港不等，局部略高1225-1235美元/吨FOB不等，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至1165-1215美元/吨FOB主港不等，整体视量商谈优惠。

**【成本方面】**

4月8日，瓶片现货加工费794元/吨附近，PR2605盘面加工费661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：中东局势反复，但MEG近月去库幅度较大**

**【现货方面】**

4月8日，乙二醇价格重心大幅回调，基差适度转弱。美以伊三方同意临时停火，原油盘面短线快速下跌，能化商品大幅下挫。日内乙二醇盘面大幅下跌，乙二醇现货低位成交至5020-5030元/吨附近，午后市场呈现低位震荡，现货基差适度走弱。美金方面，乙二醇外盘重心大幅下行，早间近期船货商谈在640-650美元/吨附近，场内适量贸易商参与报盘，午后盘面继续走弱，低位近期船货615美元/吨附近成交，场内商谈偏弱。

**【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】**

地缘局势来看，美伊暂定停火两周，原油价格大幅回落，后续关注谈判进展以及霍尔木兹海峡有效通行情况。供需来看，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，使得二季度乙二醇价格重心预期上移。策略上，观望。

**◆纯苯：地缘反复，跟随油价震荡**

**【现货方面】**

4月8日，纯苯市场价格大幅下跌。原料价格大幅下挫，成本大幅回调，市场情绪恐慌，带动纯苯盘面及纸货价格重心下移，下游工厂近月备货相对充足，加之港口库存仍在高位。至收盘，江苏港口现货8350，4月8380，5月8390，6月8240。

**【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】**

前期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。虽然美伊双方暂时达成为期两周的停火协议，油价大跌，化工品全线回调。但是因以色列继续袭击黎巴嫩，伊朗再次关闭霍尔木兹海峡，预计未达成最终协议前，地缘仍会反复，油价维持高位震荡

走势，预计短期纯苯跟随油价调整，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 1625）逢高做缩为主。

◆ **苯乙烯：地缘反复，跟随油价震荡**

【现货方面】

4月8日，华东市场苯乙烯市场大幅回落，随着中东地缘冲突的缓和，原油价格大幅回落，苯乙烯期货低开震荡，港口库存走高，下游高价抵触情绪浓厚，承压港口提货回落，苯乙烯行业利润承压，主流装置维持正常运行，基差走势坚挺。据 PEC 统计，至收盘现货 10180~10300（05 合约+270~290），4 月下 10200~10320（05 合约+290~310），5 月下 10110~10220（05 合约+190~210），单位：元/吨。

【利润方面】

4月8日，非一体化苯乙烯装置利润至-247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，较上周期减少 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。虽然美伊双方暂时达成为期两周的停火协议，油价大跌，化工品全线回调。但是因以色列继续袭击黎巴嫩，伊朗再次关闭霍尔木兹海峡，预计未达成最终协议前，地缘仍会反复，油价维持高位震荡走势，短期苯乙烯或跟随油价调整。策略上，同纯苯。

◆ **LLDPE：地缘冲突不确定性增加，预计盘面宽幅区间震荡**

【现货方面】4月8日，现货线性价格：华北 8420（-720）/05-80（+170）华东 8540（-700）/05+40（+190）华南 8850（-500）/05+350（+390）

【供需库存数据】

供应：产能利用率 72.29%

需求：PE 下游平均开工率 41.83%（+2.08%）。

库存：截至4月8日，上游累 7.47 万吨，社库去 2.04 万吨，进口样本库存去 2.54 万吨

【观点】线性市场价格随盘普跌 700 左右，上游出厂跌 300-400，开单倒挂严重，期现商华北 05-100~-80 成交转好，代理成交差。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，加权开工季节性走强但同比偏低，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8日，华东拉丝 9100（05+200，+350）

【供需库存数据】

供应：产能利用率 65.64%

需求：PP 下游平均开工率 49.06%（+1.55%）。

库存：截至4月8日，上游累 11.34 万吨，贸易商库存去 1.29 万吨

【观点】地缘反复，盘面宽幅震荡，成交较上周好转，出口询盘仍多。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8日，太仓现货成交 3290-3405，基差 05+175 到+185

【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 2.09 万吨，港口去库 0.85 万吨

【观点】4月8日美伊达成为期两周的停火协议，甲醇期货开盘大幅跳水后低位震荡，月内买盘按需采购，基差出货为主，整体基差走强，全天整体成交尚可。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；截至4月6日，伊朗已发运甲醇 14 万吨，发运效率明显改善，但4月初阿萨耶鲁和朱拜勒园区遭到袭击，目前装置运行仍具有不确定性，05 合约整体供应缺口暂未得到根本缓解。需求端方面，MTO 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，近月合约甲醇价格将维持宽幅震荡格局，远月合约随着进口恢复，重心下移。

【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】

8日烧碱现货价格整体维持弱稳格局，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。明天继续关注送货量及企业库存的变化。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 670-770，50%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】

8日烧碱期货盘面震荡走弱，现货价格整体稳中有降，现货价格整体维持弱稳格局，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。中东局势超预期缓和，烧碱价格扰动因素更加复杂，烧碱定价逻辑重回供需端。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陆续提升，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】

8日国内 PVC 现货市场成交价格重心继续走低，华东地区电石法五型现汇库提盘中价格下调至 5070-5250 元/吨区间，乙烯法价格高中低档次价格较为混乱，实单商谈；短期受区域局势缓和影响国际能源价格回落，大宗商品修复预期增强，叠加基本面价格影响，现货市场成交价格重心震荡回调。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 5070 元/吨，环比前一日下跌 180 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】**

8日PVC期现价格大幅走弱，现货市场成交价格重心继续走低。区域局势缓和，大宗石化产品避险情绪增加，盘面价格预期回调；短期看随区域局势缓和，但船运运输尤其乙烯原料供应恢复仍需观察及时间，短期看市场供应减量难以快速修复，且乙烯法生产成本继续维持高位，而本次价格下调后，更加有利于刺激国外进口需求增长，国内检修力度陆续增强，市场去库存持续，整体看，国内PVC市场短期受区域情绪影响波动，但可跌空间仍有限，在区域乙烯法供应未修复前乙电价差依然较大，且存在电石法替代乙烯法需求空间，支撑市场的远期预期。

**◆尿素：库存降至低位，价格底部支撑较强**

**【尿素现货】**

8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，尿素行情基本稳定，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】**

8日尿素期货大幅低开震荡运行，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。今日受美伊局势超预期缓和影响，国内原油化工商品大幅回调，尿素期货盘面大幅受挫，但整体来看，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，短期预计向下空间有限。

**【操作建议】**

关注美以伊局势，前期空单离场

**◆纯碱：供需面窄幅波动，盘面震荡运行，关注产线检修及去库情况**

**◆玻璃：需求未见好转，玻璃震荡为主**

**【现货】**

纯碱：4月8日沙河地区重碱自提价格+4至1149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1264元/吨上下。

玻璃：4月8日沙河市场5mm大板现金价格参考11.75元/平方米，较上一交易日-0.05，合计1006

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8日纯碱主力合约SA605-0.26%(-3)收1149元/吨。

4月8日玻璃主力合约FG605+0.20%(+2)收978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SA605-0.26%(-3)收1149元/吨。现货价格以稳为主,成交一般,下游低价补库。供应端,产线负荷升降互现,预计本周供应高位略升趋势;需求端,本周两条浮法产线开始生产,光伏产线有停产,总体波动不大。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。成本利润方面,联碱法略降、氨碱法略增,波动不大,春耕接近尾声,联碱法利润或将下行。当前地缘冲突缓和,成本端扰动逐渐转弱,预计后市将以基本面逻辑为主,而基本面短期来看供强需弱、库存高企,窄幅波动,但5月产线有检修预期,或将造成供应端一定程度的收缩,短期纯碱震荡偏弱看待。持续关注产线检修及去库情况。

玻璃:主力合约FG605+0.20%(+2)收978元/吨。现货方面,现货价格持稳,市场成交一般。供应端,沙河地区前期2条点火产线开始出玻璃,供应增长,日熔量增至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。地缘冲突缓和,成本端扰动逐渐转弱,玻璃回归基本面逻辑,供给低位略增且高库存压制盘面价格,同时接下来仍有产线待点火,短期在去库或下游需求无实质性好转前仍以震荡偏弱看待,建议关注后续产线变化及去库情况。

#### 【操作建议】

纯碱:空单持有

玻璃：空单持有

#### ◆ 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8日，杯胶 61.10 (0) 泰铢/千克，胶乳 83.70 (+0.70) 泰铢/千克，云南胶水 16100 (0) 元/吨，海南国营胶水 16500 (0) 元/吨，青岛保税区泰标 2090 (+5) 美元/吨，泰混 16100 (+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8日，丁二烯山东市场价 16850 (-900) 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 17100 (-900) 元/吨，顺丁橡胶-泰混价差 1020 (-930) 元/吨，基差 695 (+635) 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8日，丁二烯港口库存 31100 吨，环比+3700 吨；顺丁橡胶厂内库存为 28850 吨，较上期-1850

吨，环比-6%；贸易商库存为 7030 吨，较上期-2220 吨，环比-24%。

#### 【资讯】

隆众资讯 4 月 8 日报道：据统计，丁二烯华东港口最新库存在 31100 吨左右，较上周期增加 3700 吨。周内内贸船货到港补充，下游原料消化速度一般，影响库存提升。

截至 2026 年 4 月 8 日，国内顺丁橡胶样本企业库存量在 3.59 万吨，较上周期减少 0.41 万吨，环比 -10.19%。周期内顺丁橡胶仍明显受到高生产成本及生产显著亏损影响，国内生产企业检修及降负普遍，样本生产企业库存下降；现货端获利盘价格大幅低于主流供价，下游延续择低采购，且贸易商开单积极性较低，样本贸易企业库存下降。

#### 【分析】

4 月 8 日，美国与伊朗分别宣布同意停火，总体高位震荡，合成橡胶主力合约 BR2605 尾盘报收 16405 元/吨，涨幅-7.71%（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】

观望

#### 【短期观点】

高位震荡

### ◆ 集运欧线：美伊临时停火，msk 开仓环比-100 美金，短期承压

#### 【现货报价】

截至 4 月 8 日线上报价：马士基-2100 美元/40GP；MSC-2640 美元/40GP；CMA- 2445 美元/40GP；OOCL-2450 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。4 月 3 日，SCFI 欧线指数报 1650 美元/20GP，环比上期-53 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 月周均运力较 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，情绪面对近期期价构成压力，MSK 发布 5 月涨价宣涨大柜 3500 美金，对下方空间形成支撑，关注旺季合约是否超跌带来多配机会，或进行 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