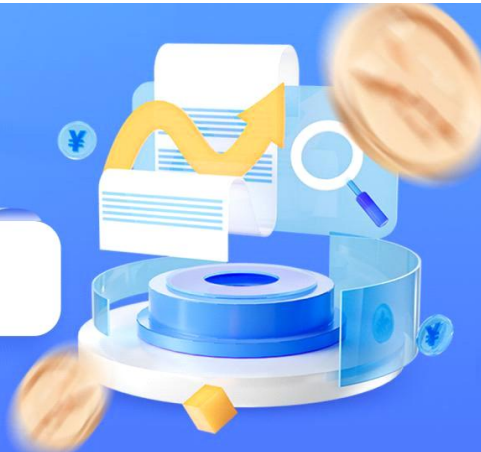


安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2026/04/10

宏观

原油

宏观与地缘：美伊战争局势不明，但除非美国派地面部队进驻霍尔木兹海峡并再次激化矛盾，否则最困难的时期已经过去。霍尔木兹海峡或逐步放开，虽然通过方式和费用以及结算方式有较大改变，但通过船只在不断上升。关注美伊双方定于4月9日在巴基斯坦的会谈，虽然变数较大但市场仍对此寄予希望。目前盘面进入“噪音交易”阶段，随着地缘局势的紧张或缓和，原油价格高位震荡。美国伊朗各自提出了停战协议条件，周边国家再度斡旋争取谈判窗口，市场情绪有所缓和。地缘的不确定性给原油及化工板块带来扰动，关注事态变化，后市中东原油产能格局、流向以及结算方式或将被目前的地缘事件重塑。

市场分析：海湾局势的变化将实时影响期货盘面，地缘冲突有缓和迹象，美伊态度导致原油价格大幅回落。但整体看，能化板块在中东局势没有明确可控前，价格重心仍保持较高位置。原油关注头部高波动率，观望为主，或辅以期权对冲风险。

参考观点：原油关注高波动率，观望为主，或辅以期权对冲风险。

股指

宏观资讯：当前市场处于内外环境边际改善驱动的强力反弹状态。内部来看，一季度经济数据开局良好，政策层面持续释放稳增长、促创新、优环境的信号，企业盈利预期有望逐步修复。外部来看，美联储鸽派表态暂时扫除了流动性层面的最大担忧，美债收益率回落为全球风险资产减压。市场情绪从冰点快速升温，资金大幅流入，成交量能充沛，技术面得到显著修复。

市场分析：经过前日大涨后，主要指数再次全线收跌，技术上均跌破短期均线支撑，弱势整理。上证指数收盘跌破3970点，深证成指失守14000点整数关口，创业板指再度考验3300点附近支撑。成交量方面，全市场成交额达到2.15万亿元，在指数下跌背景下放量，市场抛压有所释放，多空分歧加大。从技术信号看，短期市场需关注关键整数关口的支撑力度，若放量下跌后能迅速企稳，则有望构筑短期底部；反之，若持续放量下挫，则调整周期可能延长。

参考观点：打破平衡，短期乐观情绪或将持续。

黄金

宏观与地缘：美联储3月FOMC会议纪要显示，通胀回落放缓、就业下行风险上升，多数委员认为通胀持续高于目标的风险已明显上升，不排除需要加息。CME“美联储观察”显示，年内降息概率已降至22.3%，而年内再度加息概率从不足15%攀升至约30%。中东局势持续反复。美伊停火局面脆弱，伊朗议会议长称美方已违反三项停火条款，霍尔木兹海峡再度关闭。地缘因素对金价的边际支撑有所增强。

市场分析：4月9日现货黄金于4700美元/盎司附近波动，盘中一度跌破该关口。8日受停火消息提振一度冲破4800美元，9日回吐部分涨幅。全球最大黄金ETF SPDR持仓量

1052.99 吨，较前一日减少 1.43 吨，显示短期资金偏谨慎。打破平衡的潜在催化剂在于今晚核心 PCE 数据及中东局势后续演变。

操作建议：短期建议保持观望，等待宏观数据与地缘局势进一步明朗。中长期配置型投资者可关注回调过程中的分批布局机会。

白银

外盘价格：4 月 9 日现货白银早盘失守 73 美元/盎司，日内围绕 74 美元波动。4 月 8 日受停火消息提振，伦敦银一度触及 77.64 美元，9 日回吐大部分涨幅，呈现冲高回落走势。

市场分析：美联储 3 月会议纪要偏鹰，降息窗口大幅后移。霍尔木兹海峡再度关闭，伊朗谴责美方违反停火条款。地缘风险溢价回升，原油价格大涨，避险与工业属性双重驱动下，白银波动性放大。SLV 白银 ETF 持仓较前一日增加 67.58 吨至 15332.07 吨，显示部分资金仍在流入。打破短期平衡的潜在催化剂在于 9 日晚通胀数据及地缘局势后续演变。

操作建议：短期波动加剧，建议轻仓操作，不宜过度追高。关注宏观数据落地后的方向选择。

化工

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：16900 元/吨，泰烟三片：20100 元/吨，越南 3L 标胶：17200 元/吨，20 号胶：15300 元/吨。合艾原料价格：胶水：84 泰铢/公斤，杯胶：61.1 泰铢/公斤。

市场分析：沪胶主产区处于全年供应最低点，因此橡胶在成本驱动下偏强走势为主。虽然地缘事件对 BR 橡胶走势有较强影响，或对沪胶价格产生波动冲击，但本身沪胶基本面良好，短期仍然有偏强预期。后市需要关注宏观情绪对工业品需求的潜在利空作用，成本高企利润倒挂之下，下游观望情绪浓厚，预计以消耗库存为主，高价原料采购积极性偏低。基本面来看，泰国原料价格持续冲高，成本托底背景叠加下游需求旺盛，橡胶走高。关注 4 月逐步进入开割季后供应是否走向宽松。同时，地缘反复将对沪胶整体流畅度产生影响，注意压力位置风险。后市主要关注下游开工，青岛保税区库存及 BR 橡胶高位波动这三个主要影响因素。上周中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 79.38%；全钢轮胎样本企业产能利用率为 72.6%，处于设备开工高位区间。同时，青岛保税区库存增加，社会库存有一定下降，但总体同比去年都处于高位，对价格高度或有拖累。

参考观点：关注沪胶主力合约短期偏强对待，关注主力合约 17500 元/吨前方压力。

甲醇

现货信息：甲醇浙江现货价格报 3440 元/吨，较前一交易日向下波动 270 元/吨。新疆现货价格报 2110 元/吨，与前一交易日相持平。河北现货价格报 2925 元/吨，较前一交易日向下波动 25 元/吨。

市场分析：甲醇期货主力合约 MA605 收盘价报 3205 元/吨，较前一交易日向上波动 2.66%。库存方面，港口库存总量 102.55 万吨，较上期减少 0.85 万吨，去库速度放缓。供应方面，国内甲醇行业开工率 92.83%，维持高位；上游天然气制、煤制甲醇利润丰厚。需求方面，传统下游需求回升，二甲醚、醋酸、甲醛开工负荷提升；MTO 装置开工率 88.99%，受甲醇价格回调影响，甲醇下游利润有所修复。地缘政治方面，美伊局势反复或导致甲醇价格宽幅波动；伊朗甲醇装置逐步重启，进口到港量短期仍旧偏低，地缘因素仍是影响甲醇短期行情的关键。

参考观点：当前甲醇市场处于地缘消息反复与基本面支撑的博弈阶段，密切关注美伊局势演变及港口库存变化。

PTA

现货信息：华东现货价格为 6470 元/吨（-70 元/吨）。

市场分析：PTA 行业开工率近期维持高位。3 月 27 日当周产能利用率为 79.9%，较前一周（3 月 20 日）的 76.27% 上升 3.63 个百分点，供应端明显恢复。装置动态方面，仪征化纤本周重启贡献增量，但逸盛新材料 700 万吨装置计划 4 月 1 日起降负荷 30% 运行，因上游原料供应问题；下游聚酯行业运行平稳，聚酯综合产能利用率维持在 83.58% 附近，但产销表现低迷。

参考观点：整体市场受成本支撑减弱及需求疲软双重影响，短期或延续偏弱格局。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格为 5185 元/吨（+10 元/吨）。

市场分析：除去地缘因素加剧市场情绪波动，关注到华东港口库存自 2 月中旬的 201.86 万吨高点开始持续去化，目前已连续五周下降。截至 4.7 日，华东乙二醇库存 91.1 万吨，周度-5.20 万吨（-5.40%）。最近一个月累计-6.4 万吨（-6.56%）；下游聚酯行业开工率为 82.56%，较前期有所回落。乙二醇需求量周度为 53.51 万吨，环比微降 0.04%。聚酯产业链相关产品价格普遍上涨，其中涤纶短纤涨幅达 1.7%。

参考观点：乙二醇市场呈现供需双弱格局，虽然社会库存持续去化，但下游需求疲软制约价格上行空间，期货市场受外部因素影响波动加剧。

纯碱

现货信息：沙河地区重碱主流价 1149 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东重碱主流价 1250 元/吨，华北重碱主流价 1280 元/吨，华中重碱主流价 1230 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，周内纯碱整体开工率 78.04%，环比-3.55%，纯碱产量 73.92 万吨，环比-3.36 万吨，8 日天津碱厂设备负荷下降，预计持续到 20 日以后。库存方面，周内厂家库存 187.40 万吨，环比-1.21 万吨，跌幅 0.64%，库存小幅去化；据了解，社会库存增加，总量 34+ 万吨，增加 3+ 万吨。需求表现一般。整体来看纯碱盘面对外部因素交易逐渐平息，宽松状态延续情况下预计盘面走势转弱。关注宏观及政策动态、企业检修情况、库存变化、宏观及政策。

参考观点：昨日盘面窄幅波动，短期建议底部偏弱波动思路对待。

玻璃

现货信息：沙河地区 5mm 大板市场价 1006 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1250 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1050 元/吨，华中 5mm 大板市场价 1080 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，周内浮法玻璃开工率 69.39%，环比-0.49%，玻璃周度产量 100.89 万吨，环比+0.115 万吨，7 日 1 条产线改产。库存方面，周内浮法玻璃厂家库存 7533.70 万重量箱，环比+168.90 万重量箱，涨幅 2.29%，库存有所累积。终端复工进度缓慢。整体来看，玻璃市场供需矛盾仍存，国际局势反复对市场情绪影响减弱，但在需求不足拖累下盘面走势偏弱，不过下方空间或有限，关注前期低点是否存在支撑。另需关注宏观及政策动态、企业产能变化及旺季终端地产复苏节奏。

参考观点：昨日盘面窄幅波动，短期建议底部偏弱波动思路对待。

农产品

玉米

现货信息：东北三省及内蒙古重点深加工企业新玉米主流收购均价 2236 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2410 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2320-2340 元/吨；鲢鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2320-2330 元/吨。

市场分析：外盘方面，美伊局势迎来重大转机，达成两周临时停火协议，国际油价下跌，带动美玉米下行，不过，市场预期今年美国玉米种植面积可能有所下调，在一定程度上限制了价格的下行空间。国内方面，东北产区随着气温回升，加之近期收购价格上涨，叠加

新季玉米春耕临近，持粮主体出货意愿增强，基层粮源上市量有所增加。与此同时，小麦对玉米的替代比例持续提升，对高价玉米形成压制。需求方面，当前养殖端进入传统消费淡季，生猪养殖行业普遍处于亏损状态，饲料需求疲软；此外，下游深加工企业库存及港口库存均有所回升，整体需求端缺乏有效提振，短期玉米价格承压运行。

参考观点：短期玉米承压回调，关注下方 2350 元/吨一线支撑情况。

花生

现货价格：花生价格稳定，市场交易较为平稳。山东维花通米 4.00-4.40 元/斤，稳定，花豫通米 3.30-3.80 元/斤，稳定，白沙通米 3.00 元/斤，稳定，海花通米 4.00 元/斤，稳定，鲁花通米 4.10 元/斤，稳定；河南花豫通米 3.70-4.00 元/斤，稳定，白沙通米 3.80-3.95 元/斤，稳定，鲁花通米 3.55-4.00 元/斤，稳定；湖北白沙 4.90 元/斤，稳定；

市场分析：从供应端来看，当前花生整体出货平稳，随着气温逐步升高，产区持货主体的出货意愿可能有所增强，但预计出现集中抛售的压力不大。同时，进口花生米数量同比减少，阶段性供应偏紧格局对价格形成一定支撑。需求端方面，疲弱态势仍是当前价格面临的主要压力。下游油厂多持观望态度，普遍按需采购或以消化自身库存为主，缺乏集中补库动力。综合来看，花生市场供需双弱的格局尚未改变，短期内预计仍将维持“上有压力、下有支撑”的区间盘整行情。后市需重点关注产区货源上量的节奏以及油厂采购心态的变化。

参考观点：花生主力合约宽幅区间震荡，谨慎操作。

棉花

现货信息：中国棉花现货价格指数报 16712 (-51) 元/吨，新疆棉花到厂价报 16550 (-55) 元/吨，中国进口棉指数报 84.17 (+1) 美分/磅。国内外价差 2683 (+50) 元/吨，基差 1576 (-65) 元/吨。

市场分析：国外市场方面，美棉期价高位震荡。国内市场方面，供应端，4 月新疆棉田将启动播种，市场预期减产收紧，但当前现货价格、轧花厂利润处于高位，需关注减产落地兑现情况。需求端，棉花销售高位，下游开机小幅回调，1—2 月纺服内外需增加，“金三”旺季尚可，但“银四”持续性需关注。库存端，商业库存去库不足 350 万吨。综上，供应偏紧，需求有韧性，商库持续去化，主力 05 合约 15100 至 15200 位有一定支撑，下方空间有限。但是，新季种植和需求持续复苏实际情况不明，市场观望情绪浓厚，15500 至 15600 位承压。短期维持震荡，等待进一步信号指引。

参考观点：临近交割，注意移仓换月。

豆粕

现货信息：豆粕现货价格持续下跌，张家港 2960 元/吨、天津：3040 元/吨、日照：2980 元/吨、东莞：2960 元/吨。

市场分析：(1) 全球方面，美伊开启和谈，霍尔木兹海峡封锁逐渐放松，原油价格波动风险外溢至油脂油料。USDA 供需报告即将发布，市场预期无较大调整。国内方面，成本支撑减弱，大豆到港因地缘冲突延后，但集中到港压力移至远月合约。当前养殖终端亏损持续，对于远月合约建仓较为谨慎，整体以刚需补库为主。豆粕处于去库态势，随着后期大豆集中到港，库存或将回升。

参考观点：豆粕短线或震荡运行，等待 USDA 供需报告发布。

豆油

现货信息：豆油现货价格窄幅波动，江苏：8830 元/吨、广州：8860 元/吨、福建：8980 元/吨。

市场分析：全球方面，交易逻辑仍围绕中东地缘冲突带来的原油价格波动和生柴政策经济替代。美伊和谈。霍尔木兹海峡封锁逐步放开，原油价格下跌，油脂承压下行。国内方面，豆油处于消费淡季，基本面无较大改变。豆油供应阶段性收紧，随着后续大豆集中到港，将重回宽松局面。

参考观点：豆油企稳，情绪反复，资金较谨慎。

菜粕

现货市场：钦州市钦州中粮进口压榨菜粕基差报价 RM2605+20 元/吨（提货月：26 年 4 月），基差较上一个交易日持平。

市场分析：USDA 预测 2026 年美国大豆种植面积为 8470 万英亩，低于市场预期；美国旧作大豆库存总量为 21 亿蒲式耳，基本符合市场预期。现货方面，市场需求相对疲软，现货价格随盘波动，基差报价窄幅震荡调整。建议继续密切关注国际宏观局势等热点因素。

参考观点：菜粕 2605 合约，短线或震荡调整为主，注意风险防控。

菜油

现货市场：张家港贸易商进口压榨三级菜油基差报价 0I05+550 元/吨（提货月：26 年 4 月），基差较上一个交易日持平。

市场分析：当前，中东局势尚不稳定是当前宏观层面影响油脂油料市场的核心变量，关注宏观动态。印尼政府表示将于 7 月 1 日起实施 B50 生物燃料政策，并提高 4 月出口关税。但市场价格已部分提前兑现此利多因素。现货方面，终端观望为主，现货市场少量成交。现货价格随盘波动，基差报价窄幅震荡调整。

参考观点：菜油 2605 合约，短线或震荡调整运行，注意风险防控。

生猪

现货市场：全国外三元 8.95 元/公斤，较昨日下跌 0.06 元/公斤；河南外三元 9.00 元/公斤，较昨日上涨 0.01 元/公斤。全国继续走低，河南持稳微涨。

市场分析：供应端方面，全国均价进一步下探至 9 元以下，河南产区率先企稳，显示当前低价位下养殖端抗价情绪边际升温，出栏节奏有所放缓。但全国供应宽松格局尚未根本扭转，行业全面深亏已跌破现金流成本线，被动去产能持续推进，仔猪补栏积极性进一步走弱，中远期供应收缩预期不断强化。需求端方面，节后终端消费仍处淡季，走货滞缓，屠宰利润持续亏损，企业按需采购为主。当前低价位下屠宰端分割入库意愿有所回升，对现货形成一定支撑。政策方面，猪粮比持续深度过度下跌，收储加码预期仍在，后续关注政策端进一步动作。总体来看，现货弱势延续但产区初现企稳，行业盈利面临极度考验，市场仍处于筑底阶段。

参考建议：盘面减仓下探，期现走势分化，不宜追空，观望为主。

鸡蛋

现货市场：全国主产地区鸡蛋价格稳定，全国平均价格 3.40 元/斤，上涨 0.09 元/斤。河南鸡蛋均价 3.35-3.40 元/斤，稳定。

市场分析：前期补栏相对偏低，现阶段新增开产压力不大，蛋鸡存栏下滑趋势在未来几个月内仍将延续。春季产蛋率偏低、养殖户惜售，供应偏紧，随着蛋价贴近养殖成本，饲料成本对价格形成底部支撑。需求端终端需求转淡，接货意愿下降，叠加阴雨天气拖累走货，且猪肉价格偏弱带来明显替代效应，蛋价面临回调压力。需求的季节性规律在供给充裕的大背景下，基本面疲弱格局未发生改变。供应端关注点依然在中长线的产能去化程度和冷库蛋库存压力。

参考观点：中长期关注养殖端补栏与淘汰情况。

金属

沪铜

现货信息：华东铜现货价格为 97590（-135）元/吨，贴 240

市场分析：库存方面，国内进入旺季去库周期，上海期货交易所铜库存周环比下降 5.16%，但全球三大交易所库存合计仍达 134.2 万吨，处于历史高位；利润端，铜冶炼行业面临历史性压力，现货铜精矿加工费（TC）降至 -67 美元/吨，冶炼利润为 -69 元/吨，主产品加工已无利可图；在此背景下，铜价受国内去库及新能源需求支撑，但全球高库存与冶炼亏损制约上方空间，市场呈现“宏观情绪回暖”与“微观供需过剩”的拉锯态势。

参考观点：情绪好转，稳健者等待确定信号，激进者可择机参与

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 24561 元/吨，涨 67，贴 75。

市场分析：供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 85.97 万吨，同比 +2.75%，增量有限整体供应刚性。需求端，传统淡季效应显著叠加高铝价压制，下游铝加工企业开工率和订单继续下滑。2 月型材企业开工率环比下滑 57 个百分点，同比下滑 50.83%，建筑订单总体水平依旧疲软；2 月新能源汽车产量同比 -20.47%，电网投资、新能源汽车用铝需求稳健。库存端，国内电解铝库存 135.10 万吨，较上周增加 5.6 万吨，同比增长 58.29%。总之，电解铝供给刚性对市场构成强支撑，宏观影响可能进一步推升价格，但铝价处于绝对高位，中长期来看，库存累积状况与需求表现，对价格形成一定压力，需及时关注宏观层面及库存变化情况。

参考观点：操作需谨慎，建议短期观望为主。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国平均价 2773 元/吨，跌 10，升 108。

市场分析：供应端，上周我国铝土矿主要进口国家港口发运量同比增长 80.97%，铝土矿价格坚挺，国内氧化铝企业投复产进度加快，周度产量同比增长 0.23%，供应过剩预期仍存，氧化铝上方压力仍存。需求端，电解铝高开工率支撑刚性需求，但采购节奏放缓，下游客户以刚需采购为主，现货报价坚挺但成交不多。进出口无套利空间，外贸难以缓解供应压力。库存方面，供给过剩压力逐渐兑现，库存继续增加，上周氧化铝总库存 583.4 万吨，环比增加 6.4 万吨，同比增长 47.92%。

参考观点：氧化铝过剩预期不改，上方压力仍存。

铸造铝合金

现货信息：铝合金现货平均价格为 23800 元/吨，与上一交易日持平。

市场分析：成本端，废铝 2 月出货量同比下滑 6.99%，现货紧缺状况相对缓解，铝合金行业利润较差，给予铸造铝合金价格底部支撑。供给端，铸造铝合金行业产能持续扩张，2 月产量 33.79 万吨，同比 -38.16%，再生铝合金锭开工率 18.48%，同比 -51.88%，虽有所下滑，但供应过剩压力仍存。需求端，新能源汽车行业表现一般，淡季特征显现，压铸企业按需采购且压价明显。库存端，上周铝合金社会及厂内库存量为 13.53 万吨，同比 +57.33%，处于相对高位，在当前供给宽松的情况下，再生铝合金目前的去库趋势或将难以形成。短期来看，铸造铝合金跟随铝价运行，追踪成本与需求边际变化。

参考观点：铸造铝合金价格与沪铝联动性较强。在当前供给宽松、库存高企而成本有支撑的背景下，市场参与者需关注成本与需求的边际变化。

碳酸锂

现货信息：电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 156000（-3000）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 153000（-3000）元/吨，电碳与工碳价差为 3000 元/吨。

市场分析：截至 4 月 5 日，社会库存总量为 10.03 万吨，处于历史低位，其中冶炼厂库存地点反弹至 1.81 万吨。供应端津巴布韦出口禁令或有所缓解，减产预期减弱；需求端则受益于储能电池排产占比飙升至 40.3%，有效对冲了新能源车销量的短期疲软。利润层面呈现显著分化，资源自给率高的头部企业成本优势凸显。总的来说，低库存放大供需扰动，价格对政策及宏观消息敏感度提升，但“低库存+强预期”的基本面支撑短期价格维持强势，后续需重点关注 4 月底津巴布韦供应恢复及新能源车需求复苏进度。

参考观点：供给端扰动缓解，日内或存空头机会。

工业硅

现货信息：新疆通氧 553#市场报价 8550 元/吨；通氧 421#市场报价 8800 元/吨。

市场分析：供给端因成本压力持续减产，周度产量约 9.86 万吨，行业开工率维持在 28.32%

的低位，但社会库存仍处 55.1 万吨的高位，去化缓慢。需求端整体疲软，有机硅 DMC 产量环比下降 3.3%，铝合金开工率亦下滑 12.5%，叠加多晶硅环节高库存对原料采购的抑制，整体采买意愿低迷。目前价格在 8000-9000 元/吨区间内震荡，下方受西北非自备电企业约 8200 元/吨的现金成本支撑，后续需重点关注 3 月龙头大厂复产进度及有机硅等行业减排政策的实际执行情况，这些因素将影响供需边际变化与价格走势。

参考观点：成本支撑主导，短期内或无趋势行情，建议暂时观望

多晶硅

现货信息：N 型致密料中间价 3.65 万元/吨，N 型复投料中间价 3.75 万元/吨。

市场分析：供给端，新增产能密集释放叠加存量复产，2026 年 4 月产量预计达 9.65 万吨，环比增长 9.66%，且新疆头部企业长期成本线低至 30000 元/吨，低价出货加剧竞争；反垄断政策叫停限产联盟，企业被迫以价换量。需求端，抢出口透支后需求疲软，4 月需求预计环比下滑 8.6%-10.8%，终端光伏装机同比下滑，但组件环节价格逆势微涨。库存端，总库存近 50 万吨，库存天数约 5 个月，远高于健康水平，形成“上游去库难、下游不敢补”的恶性循环。利润端，产业链利润向中下游转移，多晶硅环节毛利率暴跌至 3%，部分企业接近破产线，而电池片、组件环节毛利率有所修复。短期来看，价格或进一步下探至 30,000 元/吨附近，Q2 整体维持弱平衡震荡，行业需等待产能出清与需求复苏信号。

参考观点：成交低迷波动幅度较大，操作难度较高暂不建议参与

黑色

不锈钢

现货信息：冷轧不锈钢板卷：304/2B:2*1240*C:市场价：无锡：宏旺（日）14450 元/吨，较上一交易日持平。

市场分析：基本面而言：近期印尼镍矿配额调整成为沪镍核心驱动，成本推动不锈钢跟随大幅上涨。然终端需求乏力及较高的库存压力或将压制上行空间，尽管行业利润压力已经传导至供应端，但仍需警惕，政策预期完全兑现盘面后，价格回落风险，中长期价格能否持续打开上行空间，最终或将取决于需求侧能否出现实质性改善。

参考观点：宏观情绪扰动，短期震荡运行。

螺纹钢

现货信息：螺纹钢：HRB400E:Φ20: 汇总价格:上海(日)：3210 元/吨，较上一交易日持平。

市场分析：国内政策预期与海外宏观扰动，盘面呈现强基差回归下偏弱震荡；基本面而言：供需两弱，钢厂社会库存持续去库，压力一般，产业链内原料动态运行，双焦受政策限产及环保影响走势坚挺，成本端韧性仍在，宏观预期逐步兑现，钢价短期偏弱运行。

参考观点：基本面现实主导，钢材偏弱震荡。

热卷

现货信息：热轧板卷：4.75mm: 汇总价格:上海(日)：3270 元/吨，较上一交易日下降 10 元/吨。

市场分析：国内政策预期与海外宏观扰动，盘面呈现强基差回归下偏弱震荡；基本面而言：供应端产量仍处近年同期高位，表需小幅下滑，总库存小幅去库，但压力仍然较大，双焦受政策限产及环保影响走势坚挺，成本端韧性仍在，宏观预期逐步兑现，钢价短期偏弱运行。

参考观点：基本面现实主导，钢材偏弱震荡。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数 110.4 (+1.05)，青岛 PB (61.5) 粉 759 (-11)，澳洲粉矿 62%Fe766 (-2)。

市场分析：供应端：澳洲发运恢复正常（3月23日-29日发运量1875.1万吨），叠加巴西雨季影响消退，海外供给环比增加684.3万吨，港口到港量持续高位（4月3日到港量2626.7万吨）。需求端：钢厂复产推动铁水产量回升至237.39万吨/日（环比增6.30万吨），但钢厂维持低库存策略（进口矿库存环比降44.64万吨），补库意愿清淡。价格驱动：中东地缘冲突推升海运成本（澳洲至青岛运价涨3.8美元），叠加国内政策限制采购BHP铁矿（约2000万吨库存流通受阻），局部紧缺支撑价格；但高库存（港口1.7亿吨）压制反弹空间，资金面获利了结加剧波动。

参考观点：铁矿短期或以震荡为主，关注库存累积与需求修复节奏。建议交易者关注供需结构变化及政策进展，防范价格波动风险。

焦煤焦炭

现货信息：炼焦煤价格指数1330.9（-3.1）元/吨。一级冶金焦汇总均价1747元/吨。

市场分析：焦煤：供应端：国内煤矿复产至正常水平（523家样本开工率89.2%），蒙煤通关高位（甘其毛都日均1400车），但港口库存累积抑制增量。需求端：钢厂铁水产量回升至237.39万吨/日（环比+6.30万吨），焦化企业采购力度增强，但焦炭首轮提涨未获钢厂接受，需求弹性受限。价格驱动：美伊冲突推升能源价格（油煤比升至1.5），煤炭替代逻辑强化，但供应宽松与库存压力制约上行空间。

焦炭：供应端：焦企复产加速（全样本产能利用率74.36%，环比+1.47%），焦炭日产增至111.0万吨（环比+0.6万吨），叠加库存累积（焦企库存环比+7.54万吨）。需求端：钢厂铁水产量受环保限产影响下滑至221.2万吨/日（环比-6.39万吨），钢厂采购以刚需为主，提降落地（首轮提降幅度50-55元/吨）。价格驱动：焦煤价格趋弱（主产地复产压制成本），叠加地缘冲突推升海运成本，但对焦炭价格影响有限（出口占比低）。

参考观点：供需宽松格局下，焦煤焦炭短期或维持震荡格局。建议关注钢厂实际采购力度、煤矿产能释放及政策执行情况，警惕价格波动风险。

编辑：杨明明 F03136091

作者：朱书颖：F03120547/Z0022992

初审：张莎：F03088817 /Z0019577

复审：赵肖肖：F0303938/Z0022015

投资咨询业务资格：皖证监函〔2017〕203号

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。



公司地址：安徽省合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层
电话：62870127

联系方式