



2026/04/14

宏观

原油

宏观与地缘：4月12日，经巴基斯坦斡旋的美伊伊斯兰堡谈判在持续21小时后宣告破裂，双方在核问题、霍尔木兹海峡管控等核心议题上分歧尖锐。美方副总统万斯宣布谈判未获任何成果，代表团随即离巴回国。谈判破裂后，美军迅速启动海峡部署预案。美军中央司令部宣布，自13日起在霍尔木兹海峡及波斯湾强化军事存在，以导弹驱逐舰、舰载机与扫雷舰组成编队，实施对伊朗港口的封锁核查，拦截所有往来伊朗的船只。白宫称，此举旨在保障国际航道安全、遏制伊朗对海峡的垄断控制。伊朗军方警告，任何军事逼近都将被视为挑衅，地区紧张骤然升级，全球能源运输与油价面临剧烈波动风险。目前原油盘面进入“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。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有所回落。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：最新金融数据显示，适度宽松的货币政策持续显效，3月末M2同比增长8.5%，M1同比增长5.1%，M1-M2剪刀差维持在近三年低位，企业资金活性有所改善。一季度社会融资规模增量累计14.83万亿元，略低于去年同期，信贷投放更趋均衡，企业中长期贷款改善，这得益于财政政策前置发力及结构性货币政策工具的支持。3月PPI同比上涨0.5%，结束了连续41个月的负增长，主要受国际大宗商品价格上涨带动，但核心通胀压力尚不明显。

市场分析：近期政策面利好科技创新（创业板改革）以及市场围绕一季报业绩进行景气布局的倾向密切相关，资金对产业政策支持明确、具备高景气前景的成长板块给予更高溢价。上证指数围绕4000点关口窄幅震荡，该位置存在一定心理和技术压力。沪深300指数小幅收涨，仍处于中期均线系统之上，趋势相对稳健。中证500指数微跌，显示中小盘内部存在分歧，整体市场仍以结构性机会为主。

参考观点：把握上行动力，可逢低波段操作。

黄金

宏观与地缘：地缘政治局势骤然升级。美国与伊朗在伊斯兰堡的谈判于4月12日结束，双方未达成任何协议。美国中央司令部宣布自4月13日上午10时起，对所有进出伊朗港口的海上交通实施封锁，涵盖波斯湾和阿曼湾。宏观数据方面，美国3月CPI同比增速升至3.3%，创近两年最快水平，核心CPI环比上涨0.2%略低于预期。美国4月密歇根大学消费者信心指数初值创历史新低。全球最大黄金ETF SPDR持仓量为1052.419吨。

市场分析：现货黄金 4 月 13 日开盘跳水，最低触及 4638.01 美元/盎司附近。若通胀数据持续高位运行，则高利率环境可能维持更长时间，对无息资产黄金构成持有成本压力。另一方面，美元指数受避险资金涌入走强，对以美元计价的黄金形成计价层面的压制。

操作建议：当前黄金市场受地缘事件与宏观数据双重影响，短期波动加剧，缺乏明确的共振方向。操作上建议保持谨慎观望，等待局势明朗。中长期投资者可关注逢低分批布局的机会，但需严格管理仓位，注意风险控制。

白银

外盘价格：与黄金同步，现货白银 4 月 13 日早盘大幅下行。现货白银日内跌幅一度超 4%，最低触及 72.75 美元/盎司附近，后续于 74 美元/盎司波动。金银比有所走扩，反映出白银在当前避险情绪下弹性更大的特征。

市场分析：从 ETF 持仓变化看，白银持仓近期连续两日减持，反映出机构资金趋于谨慎。工业属性层面，尽管中国春季开工旺季持续推进，光伏、新能源汽车等核心用银领域订单有所回升，但高利率环境下制造业需求修复力度仍有待观察。

操作建议：当前白银短期面临宏观压力与工业需求不确定性的双重影响，价格波动较大。操作上建议保持观望，避免追空或追多。

化工

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：16650 元/吨，泰烟三片：19900 元/吨，越南 3L 标胶：17000 元/吨，20 号胶：15200 元/吨。合艾原料价格：宋干节（泼水节）暂停报价。

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震荡为主。但地缘事件对 BR 橡胶走势有较强影响，或对沪胶价格产生波动冲击。美伊谈判破裂，美国称将封锁霍尔木兹海峡，油气价格再次高波动运行，BR 橡胶连带沪胶或受到影响。基本盘面来看，3 月泰国原料价格高位和下游开工旺盛逐渐转向 4 月的供应逐步宽松以及下游开工小幅下滑，因此沪胶价格高位面临压制。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 76.5%；全钢轮胎样本企业产能利用率为 70.48%，有所下降。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：沪胶关注主力合约 17500 元/吨附近价格压制。

塑料

现货信息：华北现货主流价 8800 元/吨，环比上涨 9 元/吨；华东现货主流价 9119 元/吨，环比下跌 54 元/吨；华南现货市场主流价 9465 元/吨，环比下跌 18 元/吨。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 72.55%，环比下降 0.51%，聚乙烯装置检修影响产量为 17.81 万吨，环比增加 0.86 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 41.02%。库存端看，截至 2026 年 4 月 10 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：58.95 万吨。4 月 13 日 L2605 收盘报 8405 元/吨，期价回升，涨幅达 6.71%。短期缺乏单边驱动，预计维持高位波动，波动受地缘及油价影响；下游以刚需补库为主，贸易商需稳健操作。后续重点关注国际油价、中东局势及下游刚需恢复情况，建议投资者按需采购、稳健操作。

参考观点：预计塑料短期或以偏强区间波动为主，需关注地缘政治扰动。

甲醇

现货信息：现货价格出现普遍性下跌，跌幅 15-100 元/吨不等。甲醇浙江现货价格报 3385 元/吨，较前一交易日向下波动 50 元/吨。新疆现货价格报 2110 元/吨，与前一交易日持平。河北现货价格报 2925 元/吨，与前一交易日持平。

市场分析：甲醇期货主力合约 MA605 收盘价报 3175 元/吨，较前一交易日向上波动

1.96%，盘中最高触及 3300 元/吨，最低探至 3043 元/吨。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，传统下游需求弱回升，MTO 装置开工率 88.99%，甲醇制 PP 生产毛利为深度负值，MTO 利润承压。地缘政治方面，美伊谈判因双方诉求分歧严重而破裂，霍尔木兹海峡对峙升级，油价上涨，扰动甲醇价格；伊朗甲醇装置逐步重启，但进口到港量预期仍旧偏低，供应恢复仍需时间。

参考观点：甲醇期货短期或区间波动运行。当前甲醇市场处于地缘局势反复与基本面支撑的博弈阶段，密切关注美伊局势演变、伊朗装置复工进度及港口库存变化。

纯碱

现货信息：沙河地区重碱主流价 1146 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，上周纯碱整体开工率 78.04%，环比-3.55%，纯碱产量 73.92 万吨，环比-3.36 万吨，前期检修装置尚未恢复，同时 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，上周厂家库存 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，总量维持 35+，涨幅 1+万吨。需求表现一般。整体来看，近期供应压力略有下降但整体宽松状态不改，短期预计盘面走势偏弱。后续关注行业检修力度能否给市场带来支撑，以及库存变化、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 1002 元/吨，环比-4 元/吨；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1240 元/吨，环比-10 元/吨；华北 5mm 大板市场价 1050 元/吨，环比持平；华中 5mm 大板市场价 1080 元/吨，环比持平。

市场分析：供应方面，上周浮法玻璃开工率 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，上周浮法玻璃厂家库存 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，但终端需求低迷仍是主要拖累，预计短期盘面走势偏弱，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：昨日盘面继续小幅回落，短期建议底部偏弱波动思路对待。

PTA

现货信息：华东现货价格为 6300 元/吨（-70 元/吨）。

市场分析：PTA 产能利用率维持在 76.16%，较前期有所下降。周度产量数据显示，4 月 10 日当周产量为 150.46 万吨，较前一周减少 5.06 万吨。装置运行方面，华东一套 300 万吨 PTA 装置计划 4 月中检修，重启时间待定；另一套 250 万吨装置继续降负至 6-7 成运行。PTA 工厂库存可用天数为 5.57 天，较上周下降 0.14 天。行业库存量约 424.65 万吨，环比增加 14.22 万吨，供需差环比扩大 18.59%。预计未来几周产业供需将由累库转向去库，关注待检装置检修落地情况。

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 5039 元/吨（-29 元/吨）。

市场分析：乙二醇周度产量持续下滑，4 月 10 日当周产量为 36.17 万吨，环比减少 0.43 万吨（-1.2%），产能利用率降至 55.83%，较前一周下降 0.66 个百分点。日度产量显示 4 月 10 日为 5.1701 万吨，较 4 月 6 日的 5.175 万吨略有下降。华东地区乙二醇港口库存（社会库存）持续去化，截至 4 月 10 日当周为 181.62 万吨，较前一周减少 10.93 万吨（-5.7%），连续四周下降。二乙二醇华东港口库存为 3.44 万吨，环比减少 0.43 万吨（-11.1%），库存水平处于年内低位。聚酯行业开工率近期小幅下滑，4 月 9 日为 82.45%，较

3月31日的83.71%下降1.26个百分点。乙二醇下游厂家原料库存可用天数为12.2天，较前一周减少0.6天，需求端保持平稳。周度需求量数据显示，4月9日当周为53.06万吨，环比下降0.84%

参考观点：整体市场短期以去库存为主导，价格支撑主要来自供应端收缩。

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2235元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价2409元/吨；锦州港（15%水/容重680-720）收购价2320-2340元/吨；鲅鱼圈（容重680-730/15%水）收购价2320-2340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，另外，4月USDA报告显示，美国农业部维持美玉米库存充足的预测，为21.27亿蒲式耳的七年高位，且全球玉米期末库存预估上调至2.948亿吨，高于此前市场预期，存在利空影响。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：短期玉米价格震荡为主，谨慎操作。

花生

现货价格：花生价格以稳为主，目前上货量有限，需求不多。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3.20元/斤，稳定，海花通米4.00元/斤，稳定，鲁花通米4.05元/斤，稳定；河南花豫通米3.70-4.00元/斤，稳定，白沙通米3.80-3.90元/斤，稳定，鲁花通米3.55-3.95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，但基层农忙陆续开始，市场上货量相对较少。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。主力合约切换至10月合约，短期无大驱动，关注种植期内天气变化。

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16977（+250）元/吨，新疆棉花到厂价报16832（+247）元/吨，中国进口棉指数报85.87（0）美分/磅。国内外价差2696（+13）元/吨，基差1516（+5）元/吨。

市场分析：国外市场方面，美棉期价呈上升趋势。国内市场方面，供应端，市场预期提供支撑，需关注新一轮目标价格补贴政策，若稳预期、促减产，则加强底部支撑。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，若需求回落，则上方空间有限。库存端，商业库存去库不足350万吨，3月工业库存持续去库中。综上，供应偏紧，需求有韧性，库存持续去化，主力09合约15200至15300具有较强支撑。关注15700至15800压力位突破情况，短期偏强震荡，未出现新驱动，等待进一步信号指引。

参考观点：谨慎追高，防范多头止盈回调风险。

豆粕

现货信息：豆粕现货价格大多持稳，张家港2930元/吨、天津：3030元/吨、日照：2970

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。当前豆粕整体呈现上有供应压力，下有成本支撑的区间运行特征。

参考观点：豆粕短线或震荡运行。

豆油

现货信息：豆油现货价格涨跌不一，江苏：8860 元/吨、广州：8860 元/吨、福建：9000 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：豆油或区间波动，谨慎操作。

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，短线或震荡稍偏强调整为主，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 8.71 元/公斤，较昨日下跌 0.05 元/公斤；河南外三元 8.83 元/公斤，较昨日下跌 0.13 元/公斤。产销区现货均价延续弱势下探格局。

市场分析：供应端方面，现货价格持续探底，养殖端深陷绝对亏损腹地，现金流压力不断加剧。极端低价环境进一步强化了行业被动去产能的逻辑，中远期供给收缩预期持续为市场提供底层支撑。需求端方面，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持续回升，对现货形成一定支撑，但尚不足以扭转供强需弱格局。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，现货弱势延续但跌幅趋缓，行业盈利面临极度考验，市场仍处于筑底阶段。

参考建议：盘面弱势探底，但下方空间有限，建议维持场外观望，等待明确的止跌反转信号。

鸡蛋

现货市场：全国主产地区鸡蛋稳中上涨，全国平均价格 3.55 元/斤，上涨 0.08 元/斤。河南鸡蛋均价 3.65-3.70 元/斤，上涨 0.10 元/斤。

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。需求端终端补货需求回暖，走货加快，但猪肉价格偏弱带来明显替代效应，蛋价面临一定压力。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 98775 (+540) 元/吨, 贴 870

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 24538 元/吨，涨 132，贴 60。

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 2755 元/吨，跌 9，升 114。

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，涨 100。

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 156100（+1350）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 153250（+1500）元/吨，电碳与工碳价差为 2850（-150）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明确缓解，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：供给受股市影响，日内大涨，盘后消息津巴布韦供给扰动明确缓解，切勿追高。

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，虽受股市与多晶硅情绪刺激，但短期内或无趋势行情观点不变，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：股市情绪传导叠加消息刺激日内大涨，基本面尚未改善，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 107.8（+0.1），青岛 PB（61.5）粉 760（+6），澳洲粉矿 62%Fe759（+2）。

市场分析：供应端：澳洲发运恢复正常，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 1322.9（-2.4）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