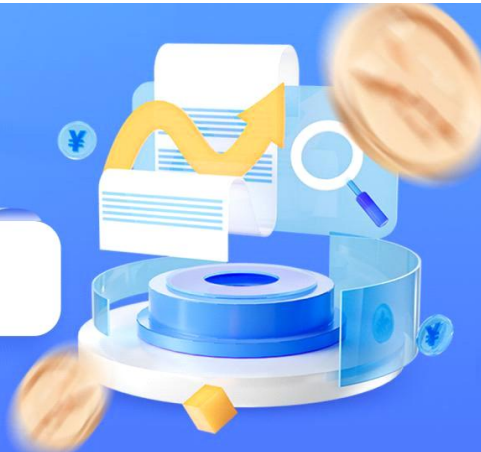


安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2026/04/15

宏观

原油

宏观与地缘：美伊首次谈判存在分歧，但仍保持继续沟通的意愿。虽然美国 13 日起在霍尔木兹海峡及波斯湾强化军事存在，拦截所有往来伊朗的船只，但双方仍释放一定积极信号，市场对重新开启谈判抱有希望，因此，油价或仍将高位震荡为主。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，同时，美国出口原油数量大幅增加，对冲一部分供给缺口，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。

参考观点：原油关注价格重心高位区间的震荡，观望为主，或辅以期权对冲风险。

股指

宏观资讯：央行货币政策委员会一季度例会指出，外部环境变化影响加深，世界经济增长动能“疲弱”，内部仍面临供强需弱、外部冲击等问题，尽管油价自高位有所回落，但地缘冲突引发的“安全”溢价逻辑仍在强化。有观点指出，在全球主权信用面临挑战的背景下，中国的高分红国企资产因其稳定性和“安全”属性，可能成为全球长期资金配置的“新黄金”。

市场分析：4 月 14 日市场呈现普涨格局，成长风格显著占优。创业板指与科创 50 指数涨幅领先，分别上涨 2.36% 和 2.17%。市场风险偏好有所回升，资金向科技成长板块聚集。沪深 300 指数上涨 1.19%，中证 500 指数上涨 1.52%。市场对一季报业绩高增的科技板块关注度提升有关，同时也受益于地缘局势边际缓和带来的风险偏好修复。市场面在经历调整后，借助地缘局势未恶化和一季报景气线索展开反弹，成长风格与周期板块引领市场，情绪有所修复。

参考观点：情绪乐观，逢低波段操作。

黄金

宏观与地缘：美伊伊斯兰堡谈判无果而终，美方宣布对进出伊朗港口的船只实施封锁，美军在中东部署 16 艘军舰，包括一艘航母。不过消息显示美伊接触仍在继续，下一轮直接谈判或于 16 日举行。全球最大黄金 ETF SPDR 持仓量为 1047.19 吨，较前一日减少 5.23 吨。

市场分析：现货黄金 4 月 14 日内走高。黄金当前呈现因素交织、区间波动的格局。央行购金同样构成结构性支撑——中国央行 3 月购金约 4.5 吨，已连续 17 个月增持，全球央行整体上仍是黄金净买家。若高油价持续向核心通胀传导，滞胀场景下的对冲配置价值亦将凸显。压力方面，CPI 数据反映通胀粘性仍在，若后续 PPI 或核心通胀数据高于预期，则降息预期可能进一步延后，美元维持强势将对金价形成计价压制。

操作建议：当前黄金市场受地缘事件与宏观数据双重影响，短期波动仍存。若地缘局势趋

于明朗，则可关注回落后分批布局的机会；若谈判破裂或通胀超预期，则需注意风险控制。建议保持灵活仓位，合理管理风险。

白银

外盘价格：白银4月14日内涨幅扩大，伦敦银最高触及77.90美元/盎司，盘内偏强运行。

全球最大白银ETF iShares Silver Trust持仓量为15271.53吨，较前一日减少19.71吨，连续多日减持。

市场分析：白银当前面临因素交织、区间波动的格局。支撑方面，地缘紧张局势若持续升级，则避险需求有望推动资金流入。iShares白银ETF连续两日减持，机构资金趋于谨慎。世界白银协会预计2026年工业用银加工量将下降约2%，光伏行业推进节银措施及替代材料。若制造业修复力度不及预期，则工业属性可能构成拖累。白银月线图上出现看空形态，若反弹遇阻，市场可能需要较长时间整理。

操作建议：当前白银短期受地缘情绪与宏观数据双重影响，波动幅度较大。若地缘局势进一步明朗或工业需求数据出现改善，可关注波段机会；若ETF持续流出或基本面信号趋弱，则需保持谨慎。建议控制仓位，避免追高操作。

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：13-15日宋干节（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价格重心抬升。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8710元/吨，环比下跌90元/吨；华东现货主流价9041元/吨，环比下跌78元/吨；华南现货市场主流价9445元/吨，环比下跌20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14日L2605收盘报8316元/吨，期价回落。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：甲醇浙江现货价格报2425元/吨，较前一交易日向上波动40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，与前一交易日相持平。

市场分析：甲醇期货主力合约MA605收盘价报3122元/吨，较前一交易日向下波动1.67%，盘中运行区间3023-3187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，MTO 装置开工率 88.99%，维持高位，甲醇制 PP 生产毛利为深度负值，MTO 利润承压；甲醛负荷季节性高位，MTBE 开工高位回落，醋酸开工低位走低。地缘政治方面，美伊局势尚不明确，伊朗甲醇装置受局势影响持续停车，进口到港量预期偏低，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 1143 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：昨日盘面小幅反弹，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 993 元/吨，环比-9 元/吨；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1230 元/吨，环比-10 元/吨；华北 5mm 大板市场价 1040 元/吨，环比-10 元/吨；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：昨日盘面窄幅波动，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 6330 元/吨（+55 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 4934 元/吨（+105 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，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。

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。当前主力合约切换至 10 月合约，短期无大驱动，关注种植期内天气变化以及下游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 16935（-42）元/吨，新疆棉花到厂价报 16780（-52）元/吨，中国进口棉指数报 87.29（1.42）美分/磅。国内外价差 2446（-250）元/吨，基差 1516（0）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：豆粕现货价格小幅下跌，张家港 2920 元/吨、天津：3010 元/吨、日照：2960 元/吨、东莞：2920 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：豆油现货价格下跌，江苏：8780 元/吨、广州：8740 元/吨、福建：8860 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：豆油关注下方 8350 元/吨附近支撑。

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 OI05+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 8.70 元/公斤，较昨日下跌 0.06 元/公斤；河南外三元 8.83 元/公斤，与昨日持平。全国继续走低，河南持稳。

市场分析：供应端方面，现货价格持续在底部区间弱势运行，养殖端深陷绝对亏损，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，终端消费仍处传统淡季，走货滞缓，屠宰企业维持按需采购节奏。但随着现货重心处于绝对低位，屠宰企业分割入库意愿增强，近期观察到冷冻猪肉库存逐步累积，低价对底部的托底效应正逐步被激发。总体来看，现货走势短期依然承压，但基本面下方空间极度受限，市场维持反复磨底状态。

参考建议：盘面延续低位震荡探底格局，但结合基本面来看下方空间有限，整体筑底逻辑未变，建议继续维持场外观望，耐心等待明确的止跌企稳信号。

鸡蛋

现货市场：全国主产地区鸡蛋稳中上涨，全国平均价格 3.65 元/斤，上涨 0.10 元/斤。河南鸡蛋均价 3.85-3.90 元/斤，上涨 0.20 元/斤。

市场分析：存栏结构呈现趋势向下、基数仍高的特点。前期育雏鸡补栏量偏低，预示着未来几个月新增开产规模有限，在产蛋鸡存栏量下行通道已经开启。但目前存栏绝对值依然处于历史相对高位，且前期避峰换羽的鸡群正陆续进入产蛋期，短期供应压力并未实质性

消退。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、库存偏低，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 10110 (+2335) 元/吨, 贴 120

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 24733 元/吨，涨 278，贴 65。

市场分析：宏观方面，中东地缘局势反复，不确定风险增强。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 2731 元/吨，跌 12，升 90。

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 161250（+5150）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 158250（+5000）元/吨，电碳与工碳价差为 3000（+150）元/吨。

市场分析：截至 4 月 10 日，社会库存总量为 10.1 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）14550 元/吨，较上一交易日上涨 50 元/吨。

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小幅上涨。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):3220 元/吨，较上一交易日上涨 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：供强需弱，高炉和电炉开工率上升，铁水产量继续增加，需求恢复弱于往年同期，钢

厂社会库存持续季节性去库，压力一般，产业链内原料动态运行，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）：3280元/吨，较上一交易日上涨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：减产去库，需求出现季节性回落，总库存小幅去库，库存压力不大，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