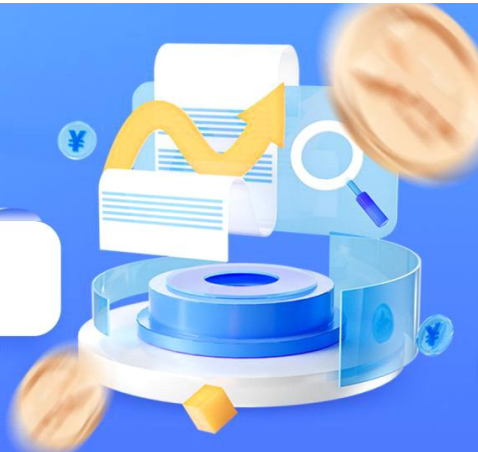


# 安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2026/04/16

## 宏观

### 原油

**宏观与地缘：**美伊计划在巴基斯坦进行第二轮谈判，同时 14 日霍尔木兹海峡恢复部分通航，市场对该霍尔木兹海峡通航以及局势缓和抱有希望，因此，原油价格走低。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：**中国人民银行、国家外汇管理局发布通知，调整银行业金融机构境外贷款业务，将境内外商独资银行、境内中外合资银行、外国银行境内分行的境外贷款杠杆率由 0.5 上调至 1.5，将进出口银行的境外贷款杠杆率由 3 上调至 3.5。国家数据局研究起草了《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案（征求意见稿）》，国家能源局召开会议加快培育氢能未来产业，广州市亦发布优化营商环境措施，提出引领人工智能、细胞和基因等未来产业发展，这些事件共同指向对“新质生产力”相关产业的政策支持。

**市场分析：**上证指数在 4000 点整数关口上方获得支撑并收出十字星，多空力量在此位置暂时平衡。沪深 300 指数小幅回落，但仍位于短期均线附近震荡。创业板指和深证成指则跌破短期均线支撑，需关注前期低点的支撑力度。当前市场处于宏观政策暖风频吹与微观资金面分歧加大的交织期，投资审批改革、金融对外开放、产业支持等举措不断，为市场提供了良好的中长期政策环境。市场经过前期反弹后，短期面临技术性调整压力，资金在高位板块与低位板块间快速轮动。地缘政治风险缓和的预期，在降低避险情绪的同时，也削弱了部分周期品的涨价逻辑。

**参考观点：**把握上行动力，可逢低波段操作。

### 黄金

**宏观与地缘：**宏观层面，美国 3 月 PPI 同比升 4%，低于市场预期的 4.6%。美债收益率集体下行，10 年期美债收益率跌约 4.9 个基点至 4.25%；美元指数延续跌势，回落至 98.13 附近，已跌破 200 日移动均线。美联储方面，据 CME“美联储观察”，市场定价显示美联储 4 月维持利率不变的概率为 98.4%，短期降息预期仍然偏低。地缘政治方面，美伊和谈前景出现积极信号，消息称美伊最快有望于本周重启谈判，市场情绪有所修复。

**市场分析：**4 月 15 日，国际现货黄金价格呈现先扬后抑走势。美联储短期降息预期较弱，利率维持高位对黄金持有成本构成压力，美联储官员古尔斯比表示“可能需要等到 2027 年

才会降息”；二是全球最大黄金 ETF SPDR 持仓近期持续减少，截至 4 月 13 日已降至 1047.19 吨，反映部分机构资金有所减持。

**操作建议：**多空因素交织下，价格波动可能加剧，建议持续关注美伊和谈进展、美元指数走势及美联储政策预期变化，做好风险管理。

## 白银

**外盘价格：**4 月 15 日，白银市场冲高回落。日内波动区间在 77 至 80 美元之间。

**市场分析：**宏观环境方面，美债收益率及美元指数的同步走弱为贵金属整体提供支撑。同时，美伊重启谈判的预期带动市场风险偏好修复，叠加白银自身存在挤仓常态化特征，银价获得额外提振。然而，现货市场出货增多，但下游需求维持弱稳态势，持货商报盘后接货意愿不强，成交多偏向平水。同时，全球最大白银 ETF iShares Silver Trust 持仓量近期持续减少，截至 4 月 13 日降至 15271.53 吨，较前一日减少 19.71 吨。当前银价的上涨更多由金融属性和市场情绪驱动，现货实物需求端尚待进一步跟进确认。

**操作建议：**白银价格波动通常较黄金更为剧烈，当前价格处于年内高位区间。建议关注美伊局势走向、美元指数及美债收益率变化对银价的边际影响，同时留意现货市场成交情况及 ETF 持仓变动，审慎评估仓位风险。

## 化工

### 橡胶

**市场价格：**橡胶现货价格：国产全乳胶：16600 元/吨，泰烟三片：19900 元/吨，越南 3L 标胶：17000 元/吨，20 号胶：15150 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。美伊谈判走向不明，美国封锁霍尔木兹海峡后称霍尔木兹海峡即将恢复秩序，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 8664 元/吨，环比下跌 46 元/吨；华东现货主流价 8935 元/吨，环比下跌 106 元/吨；华南现货市场主流价 9343 元/吨，环比下跌 102 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 15 日 L2609 收盘报 8036 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：**预计塑料短期或以区间波动为主，需关注地缘政治扰动。

### 甲醇

**现货信息：**甲醇现货价格普遍性下跌，跌幅 7.5-85 元/吨不等。浙江现货价格报 3365 元/吨，较前一交易日向下波动 60 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 2860 元/吨，较前一交易日向下波动 65 元/吨。

**市场分析：**甲醇期货主力合约 MA605 收盘价报 3155 元/吨，较前一交易日向上波动

1.06%，盘中最高 3183 元/吨，最低 3055 元/吨。库存方面，港口库存总量 95.36 万吨，较上期减少 7.19 万吨，延续去库态势。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 87.18%，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，美伊局势反复，目前消息称双方有望重启谈判；伊朗甲醇装置持续停车，中东地区甲醇供应处于大幅缩量状态，进口偏少、持续去库预期对甲醇价格形成支撑。

**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 1152 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 984 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，华北 5mm 大板市场价 1040 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，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 6490 元/吨（+140 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，短期或延续区间波动。

### 乙二醇

**现货信息：**华东地区现货价格为 4955 元/吨（+31 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2232元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价2405元/吨；锦州港（15%水/容重680-720）收购价2330-2350元/吨；鲅鱼圈（容重680-730/15%水）收购价2330-2350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，国内托市小麦4月拍卖量逐步增加，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：**花生价格稳中小幅波动。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4.00元/斤，下跌0.05元/斤；河南花豫通米3.65-4.00元/斤，稳中下跌0.05元/斤，白沙通米3.55-3.90元/斤，稳中下跌0.05-0.25元/斤，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，但随着气温逐步升高，花生存储难度加大，产区持货主体的出货意愿将有所增强，但基层农忙陆续开始，市场上货量相对较少。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16919（-16）元/吨，新疆棉花到厂价报16780（-52）元/吨，中国进口棉指数报87.29（0）美分/磅。国内外价差2280（-166）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：**豆粕现货价格持续下跌，张家港2900元/吨、天津：3040元/吨、日照：2930

元/吨、东莞：2900 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：**豆油现货价格小幅下跌，江苏：8770 元/吨、广州：8720 元/吨、福建：8820 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 8400 元/吨附近支撑作用。

### 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 2609 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 2609 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 8.67 元/公斤，较昨日下跌 0.03 元/公斤；河南外三元 9.18 元/公斤，较昨日上涨 0.35 元/公斤。全国小幅走低，河南大幅反弹，产销区分化加剧。

**市场分析：**供应端方面，全国现货整体仍处绝对低位区间，但河南产区的大幅反弹表明，在经历长期的深度亏损后，养殖端底部的扛价惜售情绪开始集中爆发，前期的恐慌性抛售压力已显著减轻。极端低价环境持续强化行业被动去产能逻辑，中远期供给收缩预期不断夯实市场的底层支撑。需求端方面，终端消费虽仍处传统淡季，但在当前的绝对低价诱惑下，屠宰企业分割入库积极性明显提升，冷冻库存的逐步累积对现货底部形成了实质性的托底效应。总体来看，现货局部已释放出显著的止跌反弹信号，基本面下方空间极度受限，市场正处于反复磨底向企稳过渡的关键阶段。

**参考建议：**整体筑底逻辑稳固，建议继续维持场外观望，密切关注现货反弹信号的持续性。

### 鸡蛋

**现货市场：**全国主产地区鸡蛋稳中上涨，全国平均价格 3.75 元/斤，上涨 0.10 元/斤。河南鸡蛋均价 3.85-3.90 元/斤，稳定。

**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替代效应。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。后续供应端的关注重心仍在于中长期产能去化的实际推进力度以及冷库蛋库存的去化节奏。

**参考观点：**养殖端接近盈亏平衡，饲料成本提供底部支撑。预计短期震荡偏强调整为主。注意风险防控。

## 金属

### 沪铜

**现货信息：**华东铜现货价格为 102705 (+15955) 元/吨, 升 580

**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 24738 元/吨，涨 5，贴 55。

**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 2718 元/吨，跌 13，升 86。

**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 164750（+3500）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 161750（+3500）元/吨，电碳与工碳价差为 3000 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：**切勿追高，多空分歧较大。

### 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，激进者可考虑短多，稳健者建议暂时观望

### 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：**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：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 107.75，青岛 PB（61.5）粉 760（0），澳洲粉矿 62%Fe761（+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 1326.7（+3.8）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