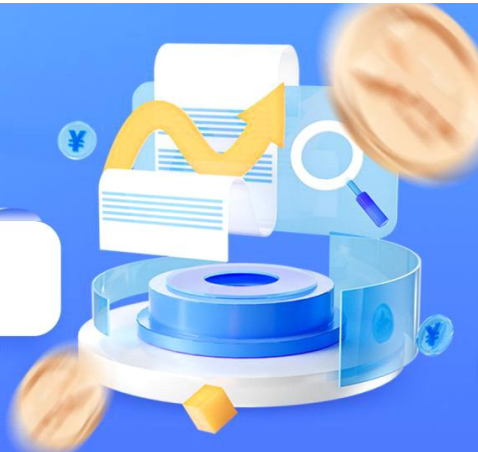


# 安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2026/04/21

## 宏观

### 原油

**宏观与地缘：**伊朗拒绝同美国在巴基斯坦进行第二轮谈判，同时霍尔木兹海峡再次封闭，市场对中东地缘事件再次紧张，原油价格随之反弹。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，原油价格高位震荡三角收敛为主。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，地缘冲突再次紧张。需要密切关注霍尔木兹海峡封锁是否延续至夏季传统旺季，若6月前仍无法畅通，则夏季旺季原油或在收敛后走出第二波价格重心上移路线。目前各机构、国家的战略储备油仅解燃眉之急，需要从其他途径解决断供问题，否则波机多个产业链供给链条。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：**4月21日，美伊停火协议即将到期，能否延长存在高度不确定性。这一事件对市场构成双向扰动：局势缓和有利于全球风险资产，提振A股市场情绪；而局势升级或反复则会推高原油价格，加剧全球通胀担忧，制约货币政策空间，并可能通过影响外需和风险偏好对A股形成压制。此外，美联储人事变动也是潜在变量，4月21日参议院将就沃什的美联储主席提名举行听证会，其政策立场可能影响未来的利率路径预期。

**市场分析：**主要指数普遍收涨，市场整体呈现反弹格局。上证指数收复4080点，沪深300指数接近4760点，均站上短期均线系统，技术形态有所修复。中证500指数表现强劲，收盘于8290点，中小盘股活跃度提升。尤为突出的是科创50指数，大涨近2%，技术面上呈现放量突破的迹象，可能打开了进一步的反弹空间。整体来看，市场技术面呈现沪强深弱、小盘强于大盘的特征，科创板的强势表现是短期市场最显著的技术亮点。

**参考观点：**情绪乐观，逢低波段操作。

### 黄金

**宏观与地缘：**周末美伊局势再度反复，伊朗军方宣布霍尔木兹海峡关闭，革命卫队海军划定新航线，警告战争随时可能重启。美元指数周线级别进入右侧反弹阶段。基准10年期美债收益率收报4.251%，2年期美债收益率收报3.712%。SPDR Gold Trust截至4月17日持仓量为1060.62吨，较前一日增持7.71吨，中长期配置型资金仍有承接。

**市场分析：**20日亚洲时段，现货黄金波动走跌，最低下探4735美元。美元指数反弹及美债收益率高位运行，抬升了无息黄金的持有成本；美联储理事沃勒释放信号，在高通胀与就业疲软并存的复杂环境下，利率或长期维持不变，市场对年内降息预期降温。金价回落至近期波动区间下沿附近，若该区域有效守住，则可能延续此前的区间运行格局；若美元指数持续走强，则可能进一步测试更低的承接区域。

**操作建议：**建议重点关注美联储官员讲话及地缘政治动态对市场情绪的边际影响。

## 白银

**外盘价格：**20日早盘，现货白银跟随黄金走势高位回落，盘中最低触及78.59美元。iShares Silver Trust截至4月17日持仓量为15310.95吨，较前一日增加42.24吨，创近期较大单日增幅，显示机构资金在调整中有所增配。

**市场分析：**霍尔木兹海峡地区不确定性再度升温。工业需求端，市场对全球制造业复苏节奏的担忧有所升温，光伏、新能源等领域的白银需求预期出现小幅波动。上周白银周涨幅约3%，表现优于黄金，金银比继续回落，反映出白银在降息预期交易中的较高弹性。技术层面，银价回落至近期波动区间下沿区域，若该区域能够有效提供承接，则可能延续此前的区间运行特征；若宏观压力持续发酵，则可能进一步寻找下方支撑。

**操作建议：**当前白银市场波动加剧，多空因素相互牵制。建议合理控制仓位，防范突发事件带来的波动风险。

## 化工

### 橡胶

**市场价格：**橡胶现货价格：国产全乳胶：16400元/吨，泰烟三片：19700元/吨，越南3L标胶：16800元/吨，20号胶：15050元/吨。合艾原料价格：生胶片：77泰铢/公斤；泰三烟片：79.59泰铢/公斤；田间胶水：78泰铢/公斤；杯胶：60.4泰铢/公斤。

**市场分析：**沪胶主产区逐步进入割胶期，橡胶原料价格开始松动，沪胶价格有所回落。同时随着中东地缘缓和与紧张交错，BR橡胶价格高波动或对沪胶价格产生连带作用，高波动运行。美伊谈判走向不明，霍尔木兹海峡缓和态势再次中断，油气价格高波动运行，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，同时地缘反复将对沪胶整体流畅度产生影响，注意高位波动风险。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。整体看高位震荡走势。

**参考观点：**沪胶关注主力合约17500元/吨附近价格压力位置是否突破。

### 塑料

**现货信息：**华北现货主流价8499元/吨，环比下跌73元/吨；华东现货主流价8851元/吨，环比下跌24元/吨；华南现货市场主流价9147元/吨，环比下跌50元/吨。

**市场分析：**供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为70.47%，较上周期下降2.09%，聚乙烯装置检修影响产量为20.19万吨，较上周期增加2.38万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为40.39%，较上周期环比下跌0.63%。库存端看，截至2026年4月17日，中国聚乙烯生产企业样本库存量为61.33万吨，较上周期累库2.38万吨。4月20日L2609收盘报7968元/吨，期价回落。短期内基本面变化不大，利好支撑不足，难以对价格形成明显提振；叠加供需、库存等偏空因素影响，期价或以区间波动运行为主，或存在小幅下行可能。

**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：**浙江现货价格报3450元/吨，较前一交易日向下波动20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2860元/吨，与前一交易日相持平。

**市场分析：**甲醇主力合约MA609收盘价报2856元/吨，较前一交易日向下波动2.06%，盘中运行区间2789-2981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91.26%，维持高位，国内供应已接近产能瓶颈，进一步提产空间有限；上游天然气制、煤制甲醇周度利润回落。需求方面，MTO装置开工率84.77%，下降2.41%，沿海MTO装置生产利润大幅下滑；甲醛负荷见顶回落，MTBE及醋酸开工持续回落，接货意愿平淡。地缘政治方面，美伊局势反复，霍尔木兹海峡开放失败，伊朗多套装置持续停车，中东高达80%的甲醇装置停产检修，供应缺口实质性存在。

**参考观点：**甲醇期货短期或宽幅波动运行。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，进口偏少、持续去库预期对甲醇价格形成支撑。密切关注美伊局势演变、霍尔木兹海峡通航情况、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 1163 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 82.21%，环比+4.17%，纯碱产量 77.86 万吨，环比+3.94 万吨，周内个别装置短停，目前已恢复，整体供应增加。库存方面，上周厂家库存 187.94 万吨，环比+0.54 万吨，涨幅 0.29%，库存小幅去化；据了解，社会库存总量小降，总量 35+。需求表现一般。整体来看，纯碱市场整体宽松状态不改，后续随着气温升高检修或逐步增多，叠加出口预期、轻碱需求支撑，市场情绪相对尚可。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，短期建议偏强波动思路对待。

### 玻璃

**现货信息：**沙河地区 5mm 大板市场价 984 元/吨，环比持平；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 69.15%，环比-0.10%，玻璃周度产量 101.43 万吨，环比-0.04 万吨，周内 1 条产线点火。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 7652 万重量箱，环比+118.3 万重量箱，涨幅 1.57%，库存继续累积。终端复工进度缓慢。整体来看，玻璃市场供需面变化不大，终端需求低迷仍是主要拖累，不过 17 日行业会议提振市场情绪，期价震荡走高。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：**昨日盘面小幅反弹，短期建议底部偏强波动思路对待。

### PTA

**现货信息：**华东现货价格为 6460 元/吨（-110 元/吨）。

**市场分析：**PX 成本端支撑有所波动，韩国 PX FOB 价格 4 月 17 日报 1211 美元/吨，镇海炼化 PX 出厂挂牌价 4 月 17 日当周为 9600 元/吨，较前一周下跌 175 元/吨。亚洲 PX 市场商谈活跃，5 月货商谈区间在+20/+50 美元/吨。PX 产量方面，中国 4 月 17 日当周产量为 70.01 万吨，产能利用率维持在较高水平。供应端呈现收缩态势，PTA 周产量 4 月 17 日当周为 142.62 万吨，较上周减少 7.85 万吨。日产量 4 月 20 日为 18.66 万吨，产能利用率降至 68.34%。装置运行方面，华南一套 110 万吨 PTA 装置计划周末检修，重启时间待定。

**参考观点：**PTA 市场呈现供需双弱格局，预计短期 PTA 市场将延续震荡整理态势短。

### 乙二醇

**现货信息：**华东地区现货价格为 4895 元/吨（-115 元/吨）。

**市场分析：**供应端数据显示，国内乙二醇产量持续增长。4 月 20 日日产量达到 5.3169 万吨，较 4 月 19 日的 5.2417 万吨继续上升。周度产量方面，4 月 17 日当周产量为 36.27 万吨，环比增长 0.30%。产能利用率方面，煤化工装置开工率 61.21%，环比上升 0.59 个百分点。库存情况显示去库趋势明显。截至 4 月 17 日，中国乙二醇社会库存为 168.89 万吨，较 4 月 10 日的 181.62 万吨大幅下降 12.73 万吨。港口库存方面，截至 4 月 20 日，华东主港地区 MEG 库存总量 88.6 万吨，较 4 月 16 日增加 3.5 万吨，但较 4 月 13 日的 89.1 万吨降低 0.5 万吨。乙二醇港口库存持续下降，4 月 17 日华东地区库存为 2.79 万吨，较前一周的 3.44 万吨继续减少。

**参考观点：**乙二醇市场呈现供需双弱格局，但社会库存持续去化对价格形成一定支撑，成本端压力依然较大，短期内市场或将维持震荡运行。

## 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 2218 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2408 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2330-2350 元/吨；鲛鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2340-2350 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，为七年高位（5402.4 万吨），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，美玉米短期低位震荡。国内方面，东北产区随着气温回升，加之近期收购价格上涨，叠加新季玉米春耕逐渐开展，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，深加工按需采购，整体需求端缺乏有效提振；此外，下游深加工企业库存及港口库存仍处低位，对玉米期价起到支撑作用。

**参考观点：**短期期价处于窄幅震荡阶段，缺乏明确的趋势性驱动，建议暂时观望。

### 花生

**现货价格：**花生价格以稳为主，市场购销平淡，气温上升，之后一部分好米会进入冷库。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 3.10 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 3.60-4.00 元/斤，稳中下跌 0.10 元/斤，白沙通米 3.55-3.95 元/斤，稳中下跌 0.25 元/斤，鲁花通米 3.60-3.80 元/斤，稳中下跌 0.05 元/斤；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，但部分地区余货已不多，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 17307（+123）元/吨，新疆棉花到厂价报 17048（+241）元/吨，中国进口棉指数报 90.61（+1.62）美分/磅。国内外价差 2458（-95）元/吨，基差 1481（-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，市场预期缩减提供支撑，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 15400 至 15500 具一定支撑。短期偏强震荡，国内基本面未出现新驱动，万六位压力仍存，关注突破情况，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：**豆粕现货价格走低，张家港 2880 元/吨、天津：2960 元/吨、日照：2870 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。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，现货成交已刚需补库为主，远月成交因远月基差合适放量。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，关注 2950 附近。

## 豆油

**现货信息：**豆油现货价格小幅持稳，江苏：8750 元/吨、广州：8790 元/吨、福建：8880 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：**豆油短线或震荡整理，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：**供应方面来看，国产菜籽即将上市，进口菜籽也将陆续到港，菜粕未来供应或增加。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 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：**供应方面来看，国产菜籽即将上市，进口菜籽也将陆续到港，菜籽未来供应或增加。国内大型油菜籽加工厂有停机检修预期，对盘面或形成一定支撑。需求端较为平淡。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 8.84 元/公斤，较昨日上涨 0.16 元/公斤；河南外三元 9.59 元/公斤，较昨日上涨 0.37 元/公斤。产销区同步走强。

**市场分析：**供应端方面，经历长期深度亏损后，养殖端底部挺价惜售情绪持续强化，规模场适度缩量叠加散户压栏挺价，二次育肥入场积极性明显回暖，现货流通环节阶段性趋紧。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底层支撑。需求端方面，终端消费虽仍处传统淡季，但在当前绝对低价位下屠宰企业分割入库积极性显著提升，冷冻库存逐步累积对现货底部形成实质性托底，鲜销率环比边际改善。总体来看，供需边际改善叠加情绪修复，盘面短线偏强运行。

**参考建议：**盘面短线偏强运行，建议轻仓参与或观望为主。

## 鸡蛋

**现货市场：**全国主产地区鸡蛋价格稳定，全国平均价格 3.87 元/斤，上涨 0.06 元/斤。河南鸡蛋均价 4.00-4.05 元/斤，上涨 0.15 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，供应压力制约涨幅。预计短期震荡调整为主，注意风险防控。

## 金属

## 沪铜

**现货信息：**华东铜现货价格为 102645（+750）元/吨，贴 430

**市场分析：**供给端，海外铜矿扰动导致铜精矿加工费（TC）持续承压于历史低位，原料紧张叠加国内冶炼厂集中检修，使得电解铜产出受限，供给弹性不足。需求端则显韧性，尽管新能源汽车产销数据疲软，但“金三银四”传统旺季下，电网投资与新能源领域订单对铜材开工率形成显著支撑，现货升水走强。与此同时，国内外库存走势分化，LME 库存虽处高位，但国内社会库存与交易所库存加速去化，已降至两个月新低，为铜价提供了核心上涨动力。宏观环境亦提供助力，国内一季度 GDP 等经济数据超预期，叠加市场对美联储货币政策转向的预期，共同提振了风险资产偏好；尽管中东地缘局势反复可能带来短期波动，但宏观情绪整体修复主导了市场趋势。综上，在供需紧平衡、库存去化、强成本与积极宏观氛围的多重驱动下，沪铜价格短期有望延续震荡上行趋势。

**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 24868 元/吨，跌 243，贴 150。

**市场分析：**宏观方面，宏观情绪回暖、美元走弱，资金重新流入。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 2696 元/吨，跌 3，升 30。

**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，关注前低附近支撑。

## 铸造铝合金

**现货信息：**铝合金现货平均价格为 23700 元/吨，跌 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 170800（+2900）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 167750（+3250）元/吨，电碳与工碳价差为 3050（+250）元/吨。

**市场分析：**宏观层面，国内新能源汽车补贴政策延续及以旧换新措施有望提振需求，但欧盟 CBAM 碳关税实施及霍尔木茨海峡等地缘风险，也为出口及供应链带来不确定性。供给方面，产能持续释放，4 月产能已达 11.5 万吨/月，但受盐湖提锂季节性检修及澳大利亚炼厂火灾等事件影响，产量释放部分受限，产能利用率稳定在 75%。需求端呈现结构性分化，储能行业维持高景气，排产已至第三季度，而新能源车销量疲软制约动力电池需求增长，3 月装车量虽环比大幅回升，但累计同比仍下降 4.1%。库存方面，社会库存处于 10 万吨低位，去化周期仅 1-2 个月，但交易所仓单明显增加反映部分投机资金入场，需警惕后续累库压力。利润端因碳酸锂价格上行（与成本优化，行业平均毛利率修复至 25.3%，企业盈利空间打开。总体来看，市场短期受储能支撑、低库存及政策利好驱动，价格预计震荡偏强；

**参考观点：**临近前高或面临回调压力。

### 工业硅/多晶硅

**现货信息：**工业硅新疆通氧 553#市场报价 8550 元/吨，通氧 421#市场报价 8800 元/吨；多晶硅 N 型致密料中间价 36.5 元/千克，多晶硅 N 型复投料中间价 37.5 元/千克。

**市场分析：**多晶硅与工业硅市场均处于深度调整阶段，但驱动逻辑有所分化。多晶硅市场呈现“高库存压制价格、供需双弱格局延续”的特征：供给端虽见头部企业减产、4 月排产环比下降 8.09%，但社会库存高达 34 万吨，产能出清缓慢；需求端受光伏装机疲软及出口退税取消拖累，下游硅片与组件排产同步下滑；企业亏损加剧，成本下移反而打开价格下行空间，短期价格仍受高库存与弱需求压制，或继续探底。工业硅则处于“新疆复产预期与成本支撑博弈”的震荡阶段：新疆开工率回升、西南枯水期结束推动供给环比增长，但能耗新规淘汰低效产能、电价上涨抑制复产力度；需求端受多晶硅疲软传导，有机硅与铝合金仅按需采购；社会库存处于 56-57 万吨高位，成本线（约 8550 元/吨）对价格形成支撑，预计短期震荡区间为 8000-9000 元/吨。整体而言，两者均面临终端需求疲软与政策托底（如多晶硅被纳入产业链安全政策）的博弈，投资者需紧盯库存去化进度、新疆复产实际节奏以及电价改革等政策落地效果。

**参考观点：**工业硅成本支撑主导，激进者短期可于成本端附近做多；多晶硅政策预期主导，暂不建议追高。

## 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):3260 元/吨，较上一交易日上涨 20 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，钢材偏强震荡。

### 热卷

**现货信息：**热轧板卷：4.75mm:汇总价格:上海(日):3340 元/吨，较上一交易日上涨 40

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，钢材偏强震荡。

### 铁矿石

**现货信息：**铁矿普氏指数 107.75，青岛 PB（61.5）粉 774，澳洲粉矿 62%Fe769。

**市场分析：**供应端：澳巴发运季节性回升（4月13日-19日到港量 2348.0 万吨，环比增 174.0 万吨），国内矿山复产至正常水平（产能利用率 60.2%，环比+3.1pct），供应宽松延续但增速放缓。需求端：钢厂复产提速，铁水产量升至 239.5 万吨/日（4月17日当周值），板材需求强于建材，制造业用钢支撑温和复苏；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），叠加政策限制 BHP 铁矿流通（约 2000 万吨库存受阻），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 1329.5 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：铁水产量回升至 239.5 万吨/日（环比+6.30 万吨），钢厂补库意愿增强，焦企采购需求释放。价格驱动：地缘冲突推升能源价格（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。需求端：钢厂铁水产量回升至 239.5 万吨/日（环比+6.30 万吨），部分低库存钢厂补库积极，但钢材价格疲软压制提涨落地。价格驱动：焦煤成本支撑增强（主产地复产压制成本），地缘冲突推升海运成本，但高库存压制涨幅。

**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