

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于安云思、肥易通、国家统计局、隆众资讯、金十数据、EIA、OPEC、IEA 等。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读免责声明。

分析师：王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

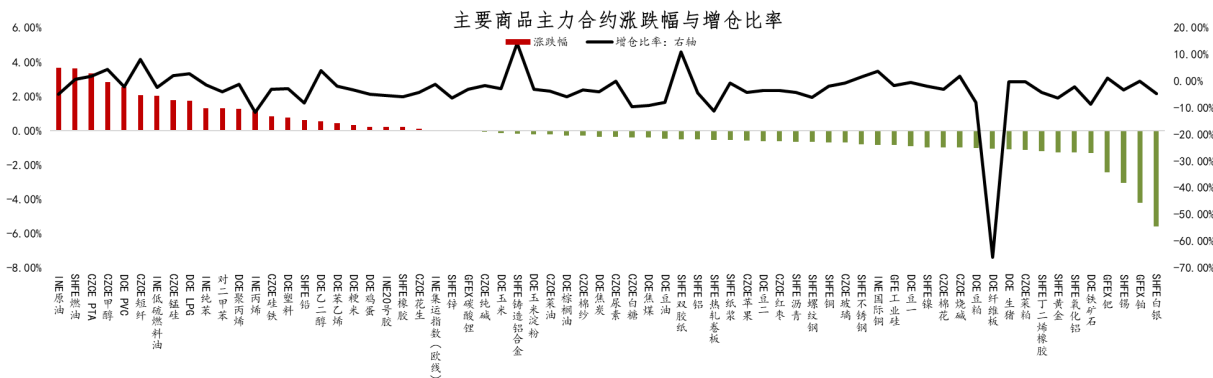
免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

每日核心期货品种分析

发布日期：2026 年 4 月 2 日

商品表现





方面，沪银跌超 5%，铂跌超 4%，沪锡跌超 3%，钯跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 1.25%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 1.05%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 2.01%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 1.90%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.01%，5 年期国债期货（TF）主力合约持平，10 年期国债期货（T）主力合约跌 0.01%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.11%。资金流向截至 04 月 02 日 15:26，国内期货主力合约资金流入方面，中证 1000 2606 流入 12.75 亿，PTA2605 流入 7.89 亿，原油 2605 流入 7.68 亿；资金流出方面，沪金 2606 流出 64.48 亿，沪银 2606 流出 34.24 亿，沪铜 2605 流出 6.72 亿。

行情分析

沪铜：

沪铜高开低走，日内下跌。基本面边际走强，2026 年 2 月中国进口铜精矿及其矿砂 231.0 万吨，同比增加 6.0%，环比下降 12.0%，目前国内铜精矿库存同比历年处于偏低位置，且受海外铜矿资源偏紧及战争影响发运困难的问题，铜矿资源短缺依然托底铜价。主流地区精废铜价差回落，主要系地方财税预期谨慎，含税采购成本抬高，再生铜替代性消退。电解铜 3 月产量环比增长 5.28 万吨，同比上升 6.51%。需求方面，铜材端进入金三银四后开工开启回升，据 SMM，2 月铜线缆行业开工率录得 55.81%，环比下降 14.29 个百分点，同比增长 9.06 个百分点。但终端数据暂未有乐观表现，终端对铜价反馈力度弱，新能源汽车产销分别完成 69.4 万辆和 76.5 万辆，同比分别下降 21.8% 和 14.2%。库存环比上周去化 5.15%，金三银四旺季之下，沪铜库存消化顺畅，沪铜旺季来临后，供需宽松格局边际好转盘面低位反弹，继昨日战局升温后，今日凌晨美伊均发言导致市场对于中东局势预期转为悲观，且美联储年内降息的可能性不断下降，美元日内走强，金银价格连连下挫，铜价同样承压运行，目前铜金融属性明显，战局反复，谨慎操作为宜。



碳酸锂：

碳酸锂今日低开高走，日内偏弱。电池级碳酸锂均价 15.95 万元/吨，环比上一工作日下跌 2000 元/吨；工业级碳酸锂均价 15.6 万元/吨，环比上一工作日下跌 2000 元/吨。3 月开工环比上月下行 12%左右，2 月碳酸锂进口量为 26426.79 吨，环比下降 1.61%，同比增长 114.36%。智利进口碳酸锂 15354.34 吨，环比下降 4.32%，同比增长 102.77%。随着春节假期的结束，上游排产逐渐增加，但后续国内锂矿端复产风险概率高，成为潜在利空。海外津巴布韦出口问题依然发酵中，预计将影响二季度锂矿的供应情况，但后续国内锂矿整体供应还需关注国内复产节奏，4 月国内锂电池排产环比增长 7.3%维持高景气，储能电芯排产占比提升。而本周碳酸锂库存呈现出累库趋势，下游需求增速或表现为放缓，终端来看，3 月 1-22 日全国乘用车市场零售 92.0 万辆，同比下降 16%；新能源市场零售 49.5 万辆，同比下降 17%。碳酸锂振幅不断收窄，津巴布韦出口配额暂无官方证实消息，而宁德时代下窝的复产短期也概率偏低，新能源电池的需求韧性托底价格，而盘面易受消息炒作，预计区间震荡为主。

原油：

EIA 数据显示，美国原油库存累库幅度超预期，但轻质烃原料去库较多，整体油品库存转而减少。市场聚焦中东局势，伊朗原油产量和出口量较大，伊朗日产原油约 330 万桶，占全球产量的 3%，日均出口约 160 万桶，且位于原油海运要道——霍尔木兹海峡。2025 年每日约有 1300 万桶原油通过该海峡，占全球海运原油流量的约 31%。霍尔木兹海峡近乎停航多日已经引发中东产油国减产。虽然 IEA 宣布释放高达 4 亿桶的石油战略储备，但交付速度较慢。美国暂时放松对俄罗斯海上石油、委内瑞拉石油行业、滞留在油轮上的伊朗原油的制裁。伊拉克与库尔德地区达成协议，将通过库尔德的管道恢复石油出口。这些措施均缓解了短期供应压力，但仍不及霍尔木兹海峡此前原油海运量。泰国、巴基斯坦等国表示就其船只与伊朗达成协议，只是目前霍尔木兹海峡船只通过仍然很少。关注霍尔木兹海峡实际原油运量。特朗普称原定对伊朗能源基础设施的打击计划将暂停 10 天，



推迟至美东时间4月6日晚8时。并督促伊朗尽快谈判的同时称自己不着急达成协议。特朗普表示他愿意在不重新开放霍尔木兹海峡的情况下结束战争，美军将很快撤出伊朗战事。同时伊朗总统表示愿在获得保障的情况下结束战争。市场紧张情绪急剧降温，原油价格高位下跌。但目前来看，美伊之间分歧仍然较大。此外霍尔木兹海峡仍未恢复通航，伊朗议会国家安全委员会通过了拟对霍尔木兹海峡通行船只收费的法案。美国水兵和海军陆战队员乘坐“的黎波里”号两栖攻击舰已抵达美军中央司令部责任区，“布什”号航空母舰已于3月31日从美国出发，4月或爆发夺岛或者地面行动。伊朗继续打击以色列及中东美军基地。也门胡塞武装也为支援伊朗开展军事行动。中东局势仍然紧张，原油冲高风险仍在，中东消息频繁，对原油价格扰动极大，建议谨慎参与。

沥青：

供应端，上周沥青开工率环比回落2.5个百分点至21.8%，较去年同期低了8.9个百分点，处于近年最低水平。据隆众数据，4月国内沥青计划排产仅152.7万吨，环比减少44万吨，降幅为22.4%，同比减少76.4万吨，降幅为33.3%。上周，春节假期结束后，下游逐步复工，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨4个百分点至14%，恢复至1月底水平。上周，全国出货量环比回升14.66%至12.6万吨，仍处于偏低水平。沥青厂库库存率环比小幅下降，仍处于近年来同期的最低位。山东地区沥青价格下跌，基差快速恢复至中性水平。中国进口委内瑞拉原油预计还是较美国介入前大幅下降，加上现如今美以袭击伊朗，中东原料供给将受影响，市场担忧国内炼厂原料短缺，关注国内炼厂原料短缺情况。中国进口伊朗沥青不多，进口阿联酋、伊拉克等中东沥青占比沥青进口量的一半，不过相比于中国沥青产量也仅有6%左右。本周齐鲁石化转产渣油，预计沥青开工率小幅减少，霍尔木兹海峡仍未通航，炼厂减产预期增加，元宵节后，终端需求陆续缓慢恢复，沥青自身供需好转，只是高价抑制成交。伊朗总统与美国总统的言论令市场寄望于中东冲突能迅速结束，原油价格大幅下跌，但同时沥青供应端压力并未有实质性缓解，沥青期价波动大，注意控制风险，谨慎参与，建议观望，关注中东局势进展。



PP:

截至3月27日当周，PP下游开工率环比回升1.15个百分点至47.51%，春节假期结束第五周，下游对高价原料接受度不高，需求缓慢恢复，下游开工率还未升至节前正常水平，拉丝主力下游塑编开工率回升0.86个百分点至41.14%。4月2日，停车装置变动不大，PP企业开工率维持在73%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至25.5%左右。月初石化累库，目前石化库存升至近年同期中性偏高水平。成本端，伊朗总统与美国总统的言论令市场寄望于中东冲突能迅速结束，但伊朗继续打击以色列及中东美军基地，原油价格大幅波动。近期装置开工率再次下降。元宵节后下游刚需集中释放，但BOPP等订单一般，本周BOPP膜价格转跌。PP国内自身供需格局有所改善，化工反内卷仍有预期，中东局势提振能源化工，PP不依赖中东进口货源，但上游依赖中东液化石油气和原油，另外中东地区PP产能占全球9%，占全球聚烯烃出口约25%，影响国际价格和供给。原料的短缺使得国内外烯烃装置降负增加，下游出现高价抵触情绪，现货成交偏淡，实单成交以灵活商谈为主。目前霍尔木兹海峡未能恢复通航，PP供应减少预期仍在。近期伊朗与美国谈判停火的可能性不大，但双方之间的言论暂时令市场紧张情绪有所降温，预计PP价格高位震荡，中东局势风云变幻，行情波动大，注意控制风险，关注节后下游复产进度及中东局势进展。

塑料:

4月2日，停车装置变动不大，塑料开工率维持在79%左右，目前开工率处于偏低水平。截至3月27日当周，PE下游开工率环比上升2.16个百分点至39.75%，春节假期结束第五周，下游陆续复产，但还未恢复至节前正常水平，整体PE下游开工率季节性变动。月初石化累库，目前石化库存升至近年同期中性偏高水平。成本端，伊朗总统与美国总统的言论令市场寄望于中东冲突能迅速结束，但伊朗继续打击以色列及中东美军基地，原油价格大幅波动。供应上，新增产能50万吨/年的巴斯夫（广东）FDPE和30万吨/年的裕龙石化LDPE/EVA在2026年1月



已投产。近期已无新增产能计划投产。近期塑料开工率持续下降。元宵节后下游工厂复工增加，刚需集中释放，春耕旺季，华北、华东、华南地区农膜价格均继续上涨。塑料国内自身供需格局有所改善，化工反内卷仍有预期，中东局势提振能源化工，伊朗PE进口占中国总进口量约8%，占国内产量约3%，不过整个中东地区进口占国内产量约20%，中东地区PE产能占全球15%以上，占全球聚烯烃出口约25%，影响国际价格和供给，原料的短缺使得国内外烯烃装置降负增加，下游出现高价抵触情绪，采购趋于谨慎，现货成交积极性不高。目前霍尔木兹海峡未能恢复通航，塑料供应减少预期仍在。近期伊朗与美国谈判停火的可能性不大，但双方之间的言论暂时令市场紧张情绪有所降温，预计塑料价格高位震荡，中东局势风云变幻，行情波动大，注意控制风险，关注节后下游复产进度及中东局势进展。

PVC:

上游西北地区电石价格稳定。供应端，PVC开工率环比增加0.80个百分点至80.90%，PVC开工率转而增加，处于近年同期中性偏高水平。春节假期后第五周，PVC下游平均开工率回升4.30个百分点至45.96%，较去年农历同期减少1.21个百分点，春节假期结束后，下游陆续复产，原料高价之下，下游抵触心理增加。出口方面，部分海外装置负荷下降，出口价格上涨，国内部分有出口订单企业开工相对较好。社会库存再次环比小幅增加，目前仍偏高，库存压力仍然较大。2026年1-2月份，房地产仍在调整阶段，投资、销售、新开工、竣工面积同比降幅仍较大，销售、新开工、施工、竣工等同比增速进一步下降。春节假期结束第五周，商品房成交环比继续回升，只是仍处于历年同期偏低水平，房地产改善仍需时间。生态环境部表示将聚焦无汞催化剂研发攻关等关键环节，加快推动聚氯乙烯行业无汞化转型，PVC有反内卷预期，加上霍尔木兹海峡仍未恢复通航，PVC上游原料供应紧张，海内外PVC市场有降负荷预期，本周齐鲁石化、天津LG等乙烯法装置仍有降开工负荷预期，下游需求陆续恢复。若霍尔木兹海峡不能恢复通航，PVC供应减少预期仍在。只是下游后续订单不理想，乙烯法装置目前开工降幅不



大，同时期货仓单3月底注销施压现货市场，社会库存再次环比小幅增加。中东局势风云变幻，行情波动大，建议暂时观望。

焦煤：

焦煤低开高走，尾盘翻绿。截至本周，国内矿山开工已达91.18%。环比上周增2.02%，精煤产量环比增加，但下游走货顺畅，焦炭提涨后，焦企拿货积极，本期矿山库存环比去化11.53万吨，矿山暂时无累库压力，而下游焦企库存呈现累库，本周增加42.51万吨，钢厂库存增加8.48万吨，旺季来临，下游开启累库模式，焦煤库存开启向下传导，焦炭产量环比增加，钢厂盈利有回升，开工增长1.25%，铁水周度日产231.09万吨，限产钢厂逐渐恢复生产状态，焦炭一轮落地执行，高端价格焦煤有价无市，成交活跃度明显下降，市场对高价接受力度较低。3月31日讯，按照焦煤长协煤钢联动方案数据测算，2026年3月焦煤长协煤钢联动浮动值比2026年2月下跌24元/吨，跌幅1.6%。焦煤供应继续回升且下游拿货顺畅，库存下沉至焦企及钢厂，焦企利润恢复后生产积极性强，但焦炭库存居于高位，对成本短需求弹性大，价格难以连续驱动，今日伊朗军事发言人表示，更大、更广泛、破坏性更强的攻击即将来临。战争将持续至“敌人投降并感到永久悔恨”。后续战事升温后价格或小幅反弹，但基本面驱动力不佳。

尿素：

今日低开高走，日内下跌。期货连续回调，现货市场偏弱调整，出货氛围较前期不佳。河北、山东、河南等地尿素工厂出厂报价继续稳定在1810-1840元/吨。基本面来看，供应端维持高位，短期以零星停车检修为主，日产预计将在21-22万吨之间。工业需求稳定持续拿货成为支撑尿素行情的基本，农需多为南方零星拿货，后续农需预计主要集中于五六月份左右，本期复合肥开工率为52.5%，较上周增加1.26%，华北地区稳中略升，东北略有停车现象，目前行业开工已至季节性高位水平，走货相对稳定，无过多负荷提升空间。截止到3月27日，复合肥工厂开工率51.24%，环比增加1.27%，同比-3.06%。本周库存大幅下跌，截至



4月3日，尿素厂内库存53.2万吨，环比上周减少23.48%，部分工厂库存基本消化完，后续进入需求平稳期，预计下周去库幅度收窄。尿素目前处于供需均稳定阶段，海外影响力小，国内边际走弱，行情偏弱震荡为主，工业刚需支撑明显。

冠通期货研究报告