



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。

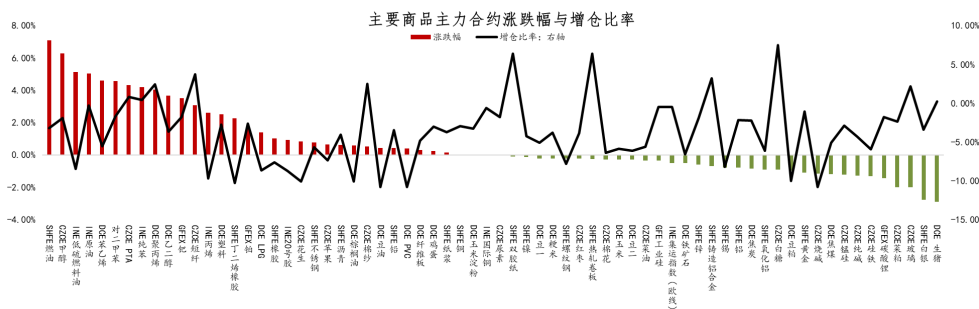
**免责声明：**

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 3 日

### 商品表现



数据来源:Wind、冠通研究咨询部

### 期市综述

截止 4 月 3 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一，燃油涨超 7%，甲醇涨超 6%，SC 原油、低硫燃料油 (LU) 涨近 5%，纯苯、苯乙烯 (EB)、PX、PTA、聚丙烯 (PP) 涨超 4%。跌幅方面，多晶硅跌近 5%，沪银、生猪跌近 3%，玻璃跌超 2%。沪深 300 股指期货 (IF) 主力合约跌 0.41%，上证 50 股指期货 (IH) 主力合约跌 0.55%，

投资有风险，入市需谨慎。



中证500股指期货（IC）主力合约跌0.35%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.52%。2年期国债期货（TS）主力合约持平，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.01%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.05%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.21%。资金流向截至04月03日15:30，国内期货主力合约资金流入方面，热卷2610流入3.26亿，PTA2605流入2.43亿，白糖2609流入1.65亿；资金流出方面，中证2606流出31.14亿，中证1000 2606流出20.00亿，沪深2606流出12.97亿。

## 行情分析

### 沪铜：

沪铜低开高走，日内偏强。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%，美国对钢铁、铝和铜等大宗商品的进口维持50%的进口关税，但这一税率将适用于美国消费者支付的价格。其他变动包括：美国将取消对以钢铁、铝和铜衍生产品的50%关税，前提是这些产品的金属含量（按重量计算）低于15%。截至3月28日当周，初请失业金人数意外下降9000人至20.2万人，低于预期的21.2万人。临近清明假期，下游补货基本暂时结束，假期交易活跃度下降，行情预计偏弱震荡，后续需关注美联储降息预期及重要经济数据的公布。



## 碳酸锂：

碳酸锂今日高开低走，日内下跌。电池级碳酸锂均价 15.85 万元/吨，环比上一工作日下跌 1000 元/吨；工业级碳酸锂均价 15.5 万元/吨，环比上一工作日下跌 1000 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%。供应端继续增加，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。本周碳酸锂库存继续呈现出累库趋势，下游库存去化，需求排产转弱，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，而宁德时代视下窝的复产短期也概率偏低，目前基本面转弱，虽整体库存仍处低位，但连续两周库存出现累库，冶炼厂库存增加而下游库存减少，下游拿货生产意愿降低，行情短期无驱动，下方支撑来源于需求的韧性，而潜在利空尚未释放。

## 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，原油价格一度下跌。但目前来看，美伊之间分歧仍然较大。伊朗伊斯法罕穆巴拉克钢铁厂、卡拉季市贝伊克公路桥等基础设施仍遭打击。伊朗继续打击美国铝业等美以公司资产及美以军事设施。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。也门胡塞武装也为支援伊朗开展军事行动。特朗普4月2日的全国讲话表示如果谈判破裂，美国将以压倒性力量打击伊朗基础设施，让市场对冲突迅速结束的希望落空。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，本周沥青开工率环比持平于19.3%，较去年同期低了7.9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%。本周，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2个百分点至16%，恢复至1月上旬水平。本周，山东及河北炼厂交付前期合同为主，其出货量增加较多，全国出货量环比回升4.05%至13.11万吨，仍处于偏低水平。沥青厂库库存率环比继续小幅下降，仍处于近年来同期的最低位。山东地区沥青价格下跌，基差恢复至中性水平。中国进口委内瑞拉原油较美国介入前下降，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。下周齐鲁石化、山东胜星转产渣油，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，清明假期前成交偏淡。中东局势未有实质性缓和，原油价格大幅反弹，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4月3日当周，PP下游开工率环比回升1.55个百分点至49.06%，春节假期结束第六周，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，拉丝主力下游塑料开工率回升0.42个百分点至42.56%。4月3日，新增京博石化二线、中化泉州一线等停车装置，PP企业开工率下跌至72.5%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至25%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，特朗普4月2日的全国讲话表示如果谈判破裂，美国将以压倒性力量打击伊朗基础设施，让市场对冲突迅速结束的希望落空。中东局势仍然紧张，原油价格反弹。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，但双方之间的言论令市场情绪波动起伏，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3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4月3日当周，PE下游开工率环比上升2.08个百分点至41.83%，春节假期结束第六周，下游陆续复产，恢复至节前正常水平，但较去年同期偏低，



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，特朗普 4 月 2 日的全国讲话表示如果谈判破裂，美国将以压倒性力量打击伊朗基础设施，让市场对冲突迅速结束的希望落空。中东局势仍然紧张，原油价格反弹。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，但双方之间的言论令市场情绪波动起伏，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 开工率环比减少 0.13 个百分点至 80.79%，PVC 开工率转而减少，处于近年同期中性偏高水平。春节假期后第六周，PVC 下游平均开工率回升 2.13 个百分点至 48.09%，较去年农历同期减少 0.13 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。4 月初社会库存再次环比减少，只是目前仍偏高，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，下周天津 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，且电石法开工提升给予弥补，同时期货仓单 3 月底注销施压现货市场。中东局势风云变幻，行情波动大，建议暂时观望。

### 焦煤：

焦煤高开低走，日内下跌。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，矿山暂无库存压力，下游焦企及钢厂本周继续累库，焦企库存增加 2.81 万吨，钢厂库存增加 5.86 万吨，旺季来临，下游开启累库模式，焦煤库存下沉至下游，虽焦炭提涨落地，但钢厂盈利尚可，本期开工增长 4.7%，铁水周度日产 237.39 万吨，现货市场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。焦煤刚需好转，库存下沉顺畅，下游开工逐渐攀升，前期中东局势驱动上行回吐大半，预计焦煤后续止跌回稳为主，临近清明假期，关注地缘冲突对能化板块的冲击。

### 尿素：

今日低开高走，日内偏弱。工厂报价稳定为主，部分地区出现价格下调。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，上游工厂零星停车检修为主，日产预计将在 21-22 万吨之间。农需进入空档期，下一高峰期预计在五六月份，目前以下游尤其是复合肥工厂拿货为主，本周复合肥开工率为 52.5%，较上周增加 1.26%，华北地区稳中小升，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。一方



面，中东局势情绪转淡，前期盘面受局势影响涨幅部分回吐，另一方面，近期需求端减少农需引发的基本面走弱拖累行情，盘面弱势运行，短期行情暂无驱动力，上方保供稳价压制价格上涨高度，弱势震荡为主，关注海外情绪传导情况。

冠通期货研究报告