



股指期货（IF）主力合约涨 0.06%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.20%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.41%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.72%。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 0.02%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.06%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.35%。资金流向截至 04 月 07 日 15:27，国内期货主力合约资金流入方面，甲醇 2605 流入 13.53 亿，乙二醇 2605 流入 11.70 亿，豆油 2609 流入 6.98 亿；资金流出方面，中证 1000 2606 流出 15.53 亿，原油 2605 流出 14.55 亿，PTA2605 流出 4.03 亿。

行情分析

沪铜：

沪铜高开高走，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%。基本面逐渐转为紧平衡，而目前除基本面外，沪铜的金融属性也是影响行情逻辑的主要因素，中东冲突引发的能源品价格暴涨导致市场对于滞胀的预期走强，美元不断向上，美联储降息预期推迟，市场出现交易加息的信号，贵金属有色金属均承压运行，目前来看，



中东冲突短期不会完全停止，且其带来的能源品价格的上涨将持续较长时间，压制沪铜价格难以出现大幅上行，铜价预计向上修复为主，但空间受限。

碳酸锂：

碳酸锂今日低开高走，日内收涨。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。终端虽新能源汽车同比下滑，但储能表现相对亮眼，2026年一季度国内储能电池产量达到187.7GWh，同比增速高达97%。碳酸锂振幅不断收窄，行情近期波动多围绕津巴布韦的出口禁令，国内视下窝矿产若持续无复产消息，或加剧供应压力，二季度相对紧缺，供应压力仍存，但短期国内外矿山事件均未发酵，盘面犹豫中偏强整理。

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。4月5日，石油输出国组织与非OPEC产油国组成的“OPEC+”中8个成员国举行会议，决定自2026年5月起将原油日产量上调20.6万桶，延续此前逐步退出自愿减产的安排，不过目前中东产油国自身被迫减产，该政策对原油价格影响很小。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。4月6日，特朗普表示，对伊朗的战事是否即将升级或接近结束，取决于伊朗对他设定的“最后期限”美国东部时间7日20时的回应。若不能达成一份他能接受的协议，就要摧毁伊朗的桥梁和发电厂。目前来看，美伊之间分歧仍然较大。美以伊打击力度及范围均在扩大。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月中旬后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。中东局势仍然紧张，原油继续冲高风险仍在，中东消息频繁，对原油价格扰动极大，建议谨慎参与，注意控制风险。

沥青：

供应端，上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%。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2个百分点至16%，恢复至1月上旬水平。上周，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。山东地区沥青价格小幅下跌，基差下跌至中性偏低水平。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。本周齐鲁石化、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，中东局势未有真正缓和，国际原油价格反弹，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，拉丝主力下游塑编开工率回升0.42个百分点至42.56%。4月7日，新增中安联合单线等停车装置，PP企业开工率下跌至71.5%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至22%左右。清明假期石化库存增加10.5万吨至95万吨，较去年同期高了10万吨，目前石化库存处于近年同期中性偏高水平。成本端，特朗普威胁供给伊朗的基础设施，中东局势仍然紧张，国际原油价格走强。近期无新增产能投产，存量装置开工率持续下降。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。以军已对伊朗两大石化综合体实施打击，导致伊朗超过85%的石化产品出口能力遭重创，其中包括PP，预计PP价格偏强震荡，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7日，新增中安联合LLDPE、上海金菲HDPE等停车装置，塑料开工率下跌至78%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。清明假期石化库存增加 10.5 万吨至 95 万吨，较去年同期高了 10 万吨，目前石化库存处于近年同期中性偏高水平。成本端，特朗普威胁供给伊朗的基础设施，中东局势仍然紧张，国际原油价格走强。供应上，新增产能 30 万吨/年的裕龙石化 LDPE/EVA 在 2026 年 2 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。以军已对伊朗两大石化综合体实施打击，导致伊朗超过 85%的石化产品出口能力遭重创，其中包括聚乙烯，预计塑料价格偏强震荡，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下跌 125 元/吨。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，加上印度临时取消 PVC 进口关税，PVC 出口签单环比走强。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。春节假期结束第六周，30 大中城市商品房成交环比回落，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上游原料乙烯供应紧张，海内外PVC市场有降负荷预期，本周青岛海湾等乙烯法装置开工负荷预期提升，开工率小幅提高，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：

焦煤低开低走，日内下跌。截止2026年一季度，甘其毛都口岸累计完成进出口货运量1316.75万吨，其中进口煤炭1256.41万吨，同比增长49.57%，2026年过货量目标完成29%。上周山西吕梁因事故部分煤矿停产，但对其他地区暂无影响。4月6日印尼能源与矿产资源部确认已批准2026年煤炭配额5.8亿吨，已接近6亿吨目标。印尼矿业和煤炭总局局长表示，目前仅有少数企业在文件资料补充阶段。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。前期受中东局势冲突影响的上冲基本回吐，行情逐渐转移至基本面，焦煤下游正处金三银四旺季阶段，而矿山及下游焦煤焦炭库存均攀升至高位，无刚性生产备货需求，后续多以刚需备货为主，焦煤预计短期弱势震荡，但需关注中东局势反复情况。

尿素：

今日高开高走，日内拉涨。假期内报价稳定，但新单成交活跃度不佳。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。4月4日印度IPL发布新一轮尿素进口标购，意向购买数量为西海岸150万吨，东海岸100万吨，



4月15日开标。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。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。供需双强之下，上方受指导价限制，但市场易受宏观影响及出口预期驱动，盘面震荡运行为主。

冠通期货研究报告