



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。

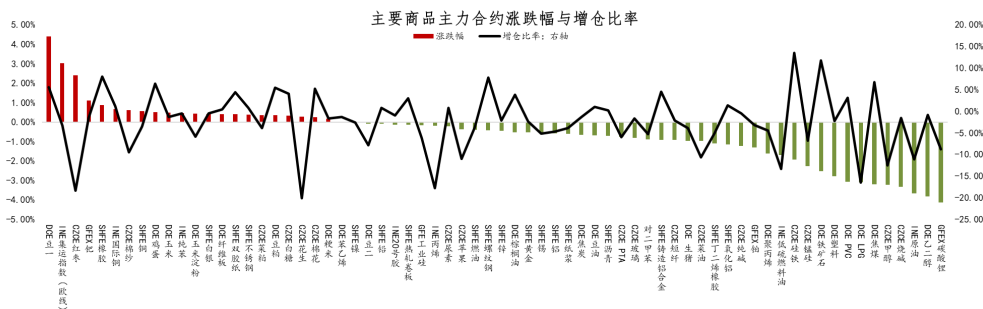
**免责声明：**

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 9 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 9 日收盘，国内期货主力合约跌多涨少，碳酸锂跌超 4%，乙二醇、多晶硅、SC 原油、烧碱、甲醇、焦煤、液化气、PVC 跌超 3%，塑料、铁矿石、锰硅跌超 2%。涨幅方面，豆一、菜籽涨超 4%，集运欧线涨超 3%，红枣涨超 2%，钯涨超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.72%，上证 50 股指期货

投资有风险，入市需谨慎。



（IH）主力合约跌 0.78%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.75%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.67% 2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.02%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.03%，10 年期国债期货（T）主力合约持平，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.09%。资金流向截至 04 月 09 日 15:26，国内期货主力合约资金流入方面，铁矿石 2609 流入 7.29 亿，30 年国债 2606 流入 5.60 亿，螺纹钢 2610 流入 5.37 亿；资金流出方面，中证 2606 流出 51.35 亿，中证 1000 2606 流出 47.65 亿，沪深 2606 流出 32.67 亿。

## 行情分析

### 沪铜：

沪铜高开高走日内偏强。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%，沪铜近期基本面边际走强，行情稍有支撑，当地时间 4 月 8 日，伊朗伊斯兰议会副议长阿里·尼克扎德表示，若美方不接受伊朗提出的 10 项停战条款，伊朗最高领袖将不会批准在停火协议上签字。尼克扎德还称，霍尔木兹海峡将不会恢复到原来的状态。不到 24h 时间，双方谈判开始出现裂缝，美联储加息降息路径尚不清楚，虽目前铜基本面边际走强，但宏观影响较基本面更快作用于盘面，后续对铜压制还需等待双方局势。



## 碳酸锂：

碳酸锂今日低开低走，日内下行。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%。雅化集团在互动平台回复投资者称，公司与津巴布韦政府相关部门进行了积极有效的沟通，力争早日恢复锂精矿出口，相关信息请以官方公告为准，公司目前锂精矿库存能够保障国内产品生产需求。受津巴布韦可能放开出口的影响，市场对供应紧张的担忧缓解，今日下跌超4%，而近期的江西锂矿问题尚未发酵，谨慎追跌，短期弱势震荡为主，关注出口确定情况。

## 原油：

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较小。EIA数据显示，美国原油库存累库幅度超预期，但精炼油去库较多，整体油品库存小幅减少。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%。美以伊扩大打击范围，伊朗石化工厂、铝厂、哈尔克岛军事设施等遭受打击，沙特石化工厂遭受打击。但在特朗普设定的“最后期限”——美国东部时间7日20时即将来临之际，美国总统特朗普表示同意在两周内暂停对伊朗的轰炸和袭击。对伊朗方面提出的10点方案，认为这是一份可以用来谈判的可行方案。



伊朗接受了巴基斯坦提出的为期两周的停火提议，该停火方案已获新任最高领袖批准。美伊谈判将于4月10日在巴基斯坦首都伊斯兰堡开始，为期两周。伊朗外长阿拉格齐周三表示：“与伊朗武装部队协调并充分考虑技术限制的前提下，未来两周内，将能够安全通过霍尔木兹海峡。”市场担忧地缘紧张情绪急剧降温，原油大幅下跌，但谈判进展如何仍未知，即便战争结束，从物流重启到中东产油国恢复正常产量也将耗时数月。而且当地时间4月8日，由于以色列袭击黎巴嫩，伊朗叫停了霍尔木兹海峡的油轮通行。关注霍尔木兹海峡实际通航情况。原油大幅波动风险仍在，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。山东地区沥青价格继续下跌，基差跌至中性偏高水平。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，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，美伊同意暂时停火，原油价格大幅下跌，但同时由于以色列袭击黎巴嫩，伊朗又叫停了霍尔木兹海峡的油轮通行。沥青供应端压力暂未有实质性缓解，美伊后续谈判仍有不确定性，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9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24%左右。清明假期石化库存增加10.5万吨至95万吨，周四石化库存环比减少1万吨至94万吨，较去年同期高了15万吨，目前石化库存处于近年同期中性偏高水平。成本端，当地时间4月8日，由于以色列袭击黎巴嫩，伊朗叫停了霍尔木兹海峡的油轮通行。美伊谈判仍存不确定性，原油价格反弹。近期无新增产能投产，存量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，上周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。目前霍尔木兹海峡再次关闭，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，但美伊协议可能停火，地缘溢价有所消退。目前美伊谈判仍存不确定性，关注中东PP及原料出口情况，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9日，新增吉林石化HDPE等停车装置，塑料开工率下跌至76.5%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，周四石化库存环比减少1万吨至94万吨，较去年同期高了15万吨，目前石化库存处于近年同期中性偏高水平。成本端，当地时间4月8日，由于以色列袭击黎巴嫩，伊朗叫停了霍尔木兹海峡的油轮通行。美伊谈判仍存不确定性，原油价格反弹。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。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，但美伊协议可能停火，地缘溢价有所消退。目前美伊谈判仍存不确定性，关注中东聚乙烯及原料出口情况，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下跌25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。PVC有反内卷预期，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。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。美伊协议可能停火，地缘溢价有所消退，预计PVC延续偏弱震荡，中东局势风云变幻，行情波动大，注意控制风险。

### 焦煤：

焦煤低开低走，日内下行。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。矿山开工情况转为稳定，受山西煤矿事故影响，小幅度降低负荷，国内矿山开工已达91.06%。环比上周减0.12%，精煤产量同比下降，下游采购积极性不佳，矿山库存环比累库9.15万吨，矿山累库，上周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，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。矿山库存增加，库存下沉不畅，基本面支撑乏力，今日大宗商品整体情绪不佳，焦煤昨日涨幅全部回吐，但目前估值偏低，存在超跌，谨慎行情反弹。

### 尿素：

今日低开低走，日内下跌。部分地区如新疆等价格受内需不畅的影响，价格小幅走弱。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。据肥易通数据显示，全国尿素日产量21.48万吨，较昨日持平，开工率85.63%。停车与检修并行，目前供应宽松。近期下游需求进入阶段性的淡季，复合肥工厂开工负荷今日环比下降2.88%，东北地区需求收尾，工厂装置降低负荷。且目前复合肥原料端延续高位不降，工厂利润挤占后开工负荷随之向下，下周预计工厂



开工持续向下运行，维持刚需采购为主。而上期厂内库存已下降至相对低位，国内部分地区需求边际减弱，库存去化困难，本期表现为小幅度累库，截至4月8日，尿素厂内库存55.21万吨，环比上周增加3%，而目前四月供需稳定，预计下周依然呈现小幅增加的趋势，今日大宗商品多数下跌，尿素基本面及情绪面双向下行，短期大概率维持弱势走向。

冠通期货研究报告