



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。

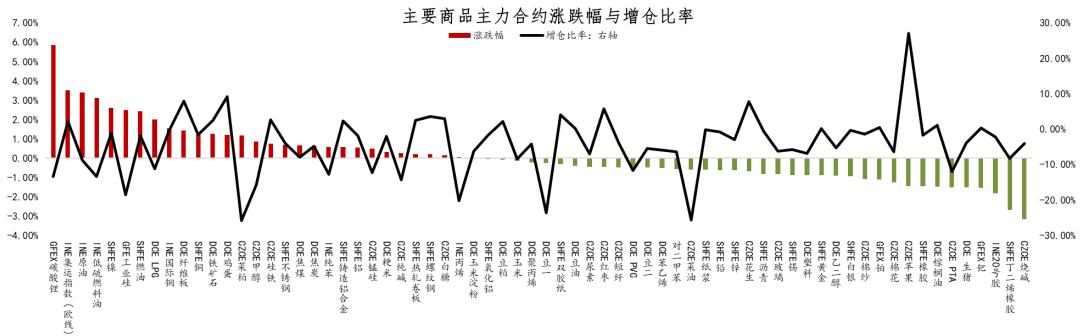
免责声明：

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 13 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 13 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。多晶硅触及涨停，涨 9%，碳酸锂涨超 5%，集运欧线、SC 原油、低硫燃料油（LU）主力合约涨超 3%，工业硅、沪银涨超 2%；跌幅方面，烧碱跌超 3%，丁二烯橡胶跌超 2%，20 号胶、

投资有风险，入市需谨慎。



生猪、橡胶、苹果、棕榈油、PTA 跌超 1%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.06%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.17%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.47%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.11%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.03%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.07%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.09%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.38%。资金流向截至 04 月 13 日 15:08，国内期货主力合约资金流入方面，铁矿石 2609 流入 3.03 亿，螺纹钢 2610 流入 2.96 亿，十债 2606 流入 2.90 亿；资金流出方面，中证 2606 流出 35.23 亿，中证 1000 2606 流出 31.43 亿，沪深 2606 流出 23.38 亿。

行情分析

沪铜：

今日沪铜高开高走，日内上涨。特朗普 12 日在社交媒体发文称，美伊谈判进展顺利，除核问题外，双方就大部分问题达成了一致。他同时称，美国海军将开始阻止任何船只进出霍尔木兹海峡。国家统计局数据显示，2026 年 3 月，春节后消费需求季节性回落，CPI 环比下降 0.7%，同比上涨 1.0%，核心 CPI 同比涨 1.1%；受国际大宗商品价格上行等因素影响，PPI 环比涨 1.0%，同比由降转涨 0.5%。三月份集中复产，导致三月电解铜产量有增长，二季度进入冶炼厂检修期，目前预测 4 月份电解铜产量为 117.31 万吨，环比 3 月预计减少 3.3 万吨。4 月有 8 家冶炼厂检修，其中有 3 家从 3 月延续至 4 月，有 4 家从 4 月延续至 5 月，预计 5 月电解铜产量有下降，除铜精矿采购成本拉升以外，对于废铜采购也呈现出明显压力，后续冶炼厂预计受原料缺乏的影响。截至 2026 年 2 月，铜表观消费量为 117.39 万吨，环比上月减少 9.07%。空调需求托底，铜管产销尚可，2026 年 3 月国内铜管产量为 19.63 万吨，较 2 月环比增加 7.78 万吨，涨幅为 65.65%；铜箔方面，AI 及电子产品需求旺盛，铜箔产销依然维持平稳增长，3 月电解铜箔



产能利用率 78.6%。3 月国内铜棒产量为 11.937 万吨，较 2 月增加 7.609 万吨，增幅为 175.81%。综合来看，前期中东地缘局势刺激的影响，铜价大幅下行，恰逢国内金三银四旺季阶段，下游复工后低价采购意愿提高，下游工厂开工负荷不断攀升，此前高企铜库存开启流畅下滑，基本面支撑之下，铜价逐渐上行。海外地缘冲突方面，目前局势相比上月已大幅降温，双方逐渐开启谈判节奏，有色金属承压情况改善，短期美联储利率暂无改变预期，铜价偏强震荡，但盘面上方有压力，后续上涨情况需关注库存去化能力。

碳酸锂：

碳酸锂今日低开高走，日内上涨近 6%。钢联数据显示，碳酸锂本周产能利用率为 71.09%，环比上月降低 2.37%。此外供应端消息频发，“宜春四家锂矿公示了采矿权出让收益评估报告”。由于此前宜春部分矿山以“陶瓷土”采矿许可证生产锂矿，随着环保合规要求日益严格，“宜春八矿正陆续推进换证流程”。同时津巴布韦方面，津巴布韦政府以矿业部长信函形式，明确了解除锂矿出口禁令的一揽子前提条件：企业须书面承诺建设本地选矿设施，在 2027 年 1 月 1 日前建成硫酸锂加工厂，全面申报矿产并确保出口收益全额汇回；政府将对每家生产商分配出口配额，要求企业每月提交进展报告，并征收 10% 的精矿出口税。虽政策面已放开出口，但前期出口暂停的缺口难以弥补，市场进口量依然有缺口。后续供应情况需要关注降息换证情况。本周碳酸锂库存继续呈现累库，整体库存为 10.18 万吨，较上周累库 1453 吨，冶炼厂库存增加 507 吨，下游库存去化 224 吨。下游库存已连续一月累库，预计四月份依然处于累库周期中。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。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%。受江西换证事件刺激，重启市场对于供应端偏紧的预期，短期之内预计偏强震荡为主。



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%。沙特已恢复东西输油管道的全部输送能力，日输送量约为700万桶，并恢复了马尼法油田受影响的日产量约30万桶。周末的美伊谈判未达成协议，双方在核问题、霍尔木兹海峡控制权、黎巴嫩停火、资产解冻及制裁解除等均存在分歧，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。此外，特朗普扬言美国海军将开始阻止任何船只进出霍尔木兹海峡，伊朗油轮进出或受影响。关注霍尔木兹海峡实际通航情况。中东局势依然紧张，原油冲高风险仍在，中东消息频繁，近期美伊仍有可能谈判，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下跌0.5个百分点至18.8%，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18%，恢复至1月上旬水平。上周，河北主力炼厂近期暂不出货，山东部分炼厂转产渣油，全国出货量环比回落31.35%至9万吨，降至近年最低水平。沥青厂库存率环比小幅回升，但仍处于近年来同期的最低位。山东地区沥青价格继续下跌，基差处于中性偏高水平。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。本周东明石化、江苏新海复产沥青，预计沥青开工率小幅增加，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，南方将于对于刚需有阻碍，美伊同意暂时停火，但周末美伊谈判未达成协议，美国还将封锁伊朗油轮的进出。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10日当周，PP下游开工率环比回升0.25个百分点至49.31%，春节假期结束第七周，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0.66个百分点至43.22%。4月13日，新增四川石化单线等停车装置，PP企业开工率下跌至67.5%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至22.5%左右。清明假期石化库存增加10.5万吨至95万吨，周一石化库存环比增加6万吨至97万吨，较去年同期高了18万吨，目前石化库存处于近年同期中性偏高水平。成本端，周末的美伊谈判未达成协议，双方在核问题、霍尔木兹海峡控制权、黎巴嫩停火、资产解冻及制裁解除等均存在分歧，特朗普扬言美国海军将开始阻止任何船只进出霍尔木兹海峡，伊朗油轮进出或受影响，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，伊朗目前已启动受损石油基础设施的重建工作，目标是在两个



月内（6月中旬）恢复80%的产能。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13日，新增独山子石化老全密度1线等停车装置，塑料开工率下跌至75%左右，目前开工率处于偏低水平。截至4月10日当周，PE下游开工率环比回落0.81个百分点至41.02%，春节假期结束第七周，农膜订单顶峰回落，整体PE下游开工率季节性变动，较往年偏低。清明假期石化库存增加10.5万吨至95万吨，周一石化库存环比增加6万吨至97万吨，较去年同期高了18万吨，目前石化库存处于近年同期中性偏高水平。成本端，周末的美伊谈判未达成协议，双方在核问题、霍尔木兹海峡控制权、黎巴嫩停火、资产解冻及制裁解除等均存在分歧，特朗普扬言美国海军将开始阻止任何船只进出霍尔木兹海峡，伊朗油轮进出或受影响，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，农膜旺季趋弱，华北、华东、华南地区农膜价格均持稳，未能继续上涨。塑料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，伊朗目前已启动受损石油基础设施的重建工作，目标是在两个月内（6月中旬）恢复80%的产能。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 75 元/吨。供应端，PVC 开工率环比减少 0.92 个百分点至 79.87%，PVC 开工率继续减少，仍处于近年同期中性偏高水平。春节假期后第七周，PVC 下游平均开工率回升 2.64 个百分点至 50.73%，较去年农历同期增加 1.82 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，随着国内价格持续下跌，外商表现谨慎，PVC 出口签单放缓。社会库存变化不大，未能继续下降，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。清明假期，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，本周宁波台塑、陕西金泰等装置仍在检修，开工率小幅下降，下游需求陆续恢复。只是下游后续订单不理想，乙烯法装置目前开工降幅不大，且电石价格持续下跌，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。

尿素:

今日尿素高开低走，日内下跌。现货端，目前大部分工厂依然执行最高指导价限价，行情维持稳定。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，本期供应量有所增加，预计二季度产量波动幅度较小，主要以 22 万吨上上下下窄幅波动。成本端，本周动力煤价格止跌回稳，本周大秦线检修，支撑煤炭价格涨幅，但目前电力需求依然弱势水平，库存偏高，涨势难以持续。下游主要依靠复合肥工厂高氮复合肥为主，本期复合肥工厂开工负荷降低，成本侧受中东局势影响下均呈现不同程度的上涨，成品价格跟随上行，而近期农业需求稍有停滞窗口期，东北地区开工负荷骤降，其他地区以前期待发订



单发运为主，目前成本库存依然在去化趋势内，预计下周开工负荷依然有下降预期。随着上周库存大幅去化至低位水平后，本期库存小幅增加，农需减少后，下游采购有所降低，同时复合肥工厂利润挤占后，以前期订单为主，尿素库存开启小幅增加，预计后续库存以窄幅震荡为主。自中东局势行情波动式上行以后，行情降温，盘面波动下降，主要系基本面边际走弱后难以支撑前期高价，短期预计以弱势震荡为主，暂无新驱动力。

冠通期货研究报告