



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。

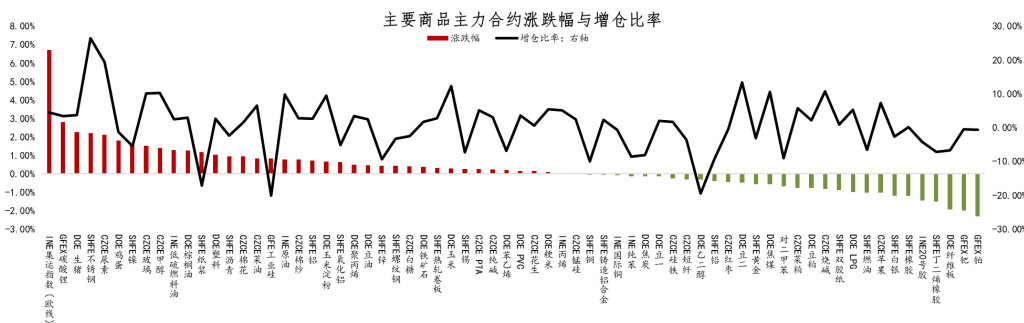
#### 免责声明：

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 17 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 17 日收盘，国内期货主力合约涨多跌少。集运欧线涨超 6%，碳酸锂、不锈钢（SS）、生猪涨超 2%，尿素、鸡蛋、玻璃涨近 2%；跌幅方面，铂跌超 2%，钯、丁二烯橡胶、20 号胶、橡胶、沪银跌超 1%。沪深 300 股指期货

投资有风险，入市需谨慎。



（IF）主力合约跌 0.23%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 1.15%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.40%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.97%。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 0.06%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.15%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.67%。

## 行情分析

### 沪铜：

今日沪铜的低开低走，日内偏弱。据彭博社消息，中国已表示将从 5 月起停止硫酸出口，这将打击因伊朗战争导致原材料瓶颈而早已捉襟见肘的金属和化肥行业。全球湿法铜（SX-EW）体系，突然失去一个关键外部补给源。国内硫酸出口及中东局势之下硫磺的供应缺失加大了市场对于湿法铜供应的紧张预期。冶炼厂三月份集中复产，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，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%。受供应端紧张预期及中东局势缓和的推进，铜价连续上涨至压力位，高价限制下游接货能力，今日行情略有回调，预计以高位震荡为主。



## 碳酸锂：

碳酸锂今日高开高走，日内上涨近3%。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”。澳洲维多利亚州一家炼油厂发生火灾，导致当地柴油库存紧张，可能影响锂矿的生产与运输。后续供应情况需要关注江西换证情况。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，3月动力和储能电池合计产量高达177.7GWh，环比增长25.5%，同比大增50.2%。目前津巴布韦虽已松动，但国内江西锂矿及澳洲矿产供应均有威胁，下游受储能电池需求旺盛的刚性支撑，更有消息显示五六月份电池排产依然在增加状态，供需边际转为紧平衡逻辑，产业利好提振，但行情上涨至17万以上，上方阻力明显，若无其他利好消息，继续向上驱动力不足。

## 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，美国原油库存超预期减少，同时成品油去库较多，整体油品库存继续减少。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。上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，美军对伊朗的封锁已开始，美军也已扩大对伊朗航运物资封锁范围，将武器、弹药、原油、成品油、钢铁、铝等纳入其中，伊朗油轮进出受影响，美海军已拦截数艘进出伊朗港口的油轮。该举措可能是谈判前极限施压的一种手段，关注霍尔木兹海峡实际通航情况。美国财政部长贝森特称美国将不再延长伊朗和俄罗斯石油制裁豁免，美国财政部网站发布新一轮涉伊及反恐制裁措施。特朗普表示，美国已获得一份“极具分量”的声明，以确保伊朗不会拥有核武器，该承诺的有效期将超过20年，达成协议的前景“看起来非常乐观”。只是伊朗方面对此暂无回应。以色列已同意与黎巴嫩真主党进行为期10天的停火，但不会从黎巴嫩南部撤军。美伊双发就停火协议有所让步，但中东局势仍存不确定性，原油大幅波动风险仍在，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，本周沥青开工率环比下跌0.5个百分点至18.3%，较去年同期低了7.4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1个百分点至19%，恢复至1月上旬水平。本周，沥青供应偏低，且多数炼厂暂不出货，全国出货量环比继续回落10.89%至8.02万吨，处于近年最低水平。沥青厂库库存率环比回升，但仍处于近年来同期的最低位。山东地区沥青价格止跌企稳，基差处于中性水平。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。下周东明石化、江苏新海停产沥青，预计沥青开工率小幅减少，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，南方降雨减少，对于刚需的阻碍减弱，美伊同意暂时停火，但上周末美伊谈判未达成协议，美国还将封



锁伊朗油轮的进出，这或是美方新一轮谈判的极限施压手段。沥青供应端压力暂未有实质性缓解，美伊近期仍有可能谈判，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17日当周，PP下游开工率环比回升0.32个百分点至49.63%，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落0.28个百分点至42.94%。4月17日，停车装置变动不大，PP企业开工率维持在66%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至19%左右。清明假期石化库存增加10.5万吨至95万吨，周五石化库存环比减少2万吨至88万吨，较去年同期高了16万吨，目前石化库存处于近年同期中性偏高水平。成本端，近期美伊仍有可能再次谈判，特朗普阻止任何船只进出霍尔木兹海峡，或是谈判前极限施压手段，谈判结果不确定较大，近期原油价格稳定。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膜价格继续下跌。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，成交活跃度未出现明显改善。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17日，停车装置变动不大，塑料开工率维持在76%左右，目前开工率处于偏低水平。截至4月17日当周，PE下游开工率环比回落0.63个百分点至40.39%，农膜订单顶峰继续回落，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，周五石化库存环比减少2万吨至88万吨，较去年同期高了16万吨，目前石化库存处于近年同期中性偏高水平。成本端，近期美伊仍有可能再次谈判，特朗普阻止任何船只进出霍尔木兹海峡，或是谈判前极限施压手段，谈判结果不确定较大，近期原油价格稳定。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。近期塑料开工率略有回落。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、华南地区农膜价格继续稳定，未能上涨。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稳定。供应端，PVC开工率环比减少3.07个百分点至76.80%，PVC开工率继续减少，降至近年同期中性水平。春节假期后第八周，PVC下游平均开工率回落0.64个百分点至50.09%，较去年农历同期增加1.48个百分点。出口方面，台湾台塑报价高，PVC出口签单环比走强。社会库存再次下降，



只是目前仍偏高，库存压力仍然较大。2026年1-3月份，房房地产仍在调整阶段，投资、销售、新开工、施工、竣工面积同比降幅仍较大，投资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，下周内蒙亿利、宁波镇洋等装置仍在检修，天津渤化、中泰等装置检修推迟，开工率变化不大，下游需求订单一般。现货价格回落后，乙烯法装置开工下降，多套电石法计划检修，社会库存再次下降。美伊协议可能停火，地缘溢价有所消退，PVC期价已基本下跌至2月底水平，现货成交偏淡，预计PVC低位震荡，中东局势风云变幻，行情波动大，注意控制风险。

#### 焦煤：

焦煤高开低走，日内下跌%。近期山西等地区开启安全环保检查，或影响个别矿山开工情况，目前国内矿山开工已达91.69%。环比上周增长0.63%，精煤产量环比下降，矿山库存下沉10.85万吨，独立焦企库存本期增加10.73万吨，钢厂库存去化5.19万吨，焦炭虽二轮提涨依然在博弈状态，但目前来看，落地概率较大，本期焦企利润虽有下行，但预计提涨落地后将有改善，下游钢厂继续开工呈现高位震荡趋势，整体改变较小，钢厂目前焦炭库存同比去年偏高，需求弹性相对较强，以刚需拿货为主，终端楼市表现低迷，货源下沉速度缓慢，难以提振行情逻辑，本周唐山开启环保预警检查，部分钢厂焦化厂有减产预期，今日焦煤反弹乏力，基本面拖累情绪，钢厂刚需补库需求及二轮提涨预期支撑行情，预计盘整。

#### 尿素：

今日高开高走，日内上涨超2%。近两日期货盘面反弹，刺激下游拿货情绪，成交氛围表现积极。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，据肥易通数据显示，尿素日产21万吨左右，近期主要以临时停车检修为主，无明显波动。内需依靠复合肥工厂高氮复合肥为主，本期工厂



整体开工继续下行，东北地区收尾肥后开始降负荷，其他地区多以销定产，终端拿货减少新单成交不佳，开工率随之下行。春耕时期，供需相对紧平衡，尿素主流地区库存已下降至低点，再去库空间不大，新疆内蒙地区去库幅度大，其他部分地区表现为累库，预计下周库存波动空间不大。今日主力合约切换至09合约，市场对后续内需用肥及放开出口后的国内外价差有强预期反映，行情偏强，但目前现货价格上涨受指导价限制，09合约处于旺季后续合约，盘面情绪空间大，偏强震荡为主，但连续上行下，谨防回调。

冠通期货研究报告