



醇跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 0.66%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.90%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.70%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.35%。2 年期国债期货（TS）主力合约持平，5 年期国债期货（TF）主力合约持平，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.02%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.01%。

行情分析

沪铜：

今日沪铜延续反弹，市场消息称，中国将自 5 月起暂停硫酸出口直至年底，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，湿法炼铜的产量约占世界铜产量的 15%，核心适用于低品位氧化铜矿的加工。二季度冶炼厂检修开始增多，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。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%。铜管企业库存累积，下游装机量不及预期，空调出口受限，预计原料端采购下滑，二季度呈现供需双降局势。4 月国内电解铜箔预计产量 13.93 万吨，环比增加 0.72%，供应保持稳定，增速稍有放缓。需求端，电子行业复苏趋势明确，高端铜箔需求持续旺盛。综合来看，上周市场消化硫酸出口暂停对供应端带来紧缺的影响，盘面价格连续上涨，美伊两周停火协议的最后期限即将到来，双方在霍尔木兹海峡及周边海域的军事对抗骤然升级，今日美元走强压制铜价，但战争对行情影响逐步弱化，目前铜价基本面供需紧平衡，金三银四旺季之下，库存大幅向下，中长期依然偏强，短期关注地缘冲突反复造成的行情波动。



碳酸锂：

碳酸锂今日高开高走，日内上涨近 3%。供应端关于宜春锂矿换证、澳矿缺乏柴油、津巴布韦出口受限问题推涨本轮行情，“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%。盘面反弹至 18 万吨以上，供应端事件连续发酵，上方阻力明显，谨慎追涨，下游储能电池需求托底，临近五一小长假市场有补库预期，行情有低位支撑，短期高位震荡为主。

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%。4 月中旬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。伊朗外长上周五称在停火期间，伊朗对所有商船开放霍尔木兹海峡，但18日傍晚起，伊朗称因美国违规，再度封锁霍尔木兹海峡，直至美国的封锁解除。霍尔木兹海峡通航船只数量再次降至低点。特朗普19日表示，美国代表将于20日晚抵达伊斯兰堡参加美伊谈判。伊朗伊斯兰议会国家安全和外交政策委员会主席易卜拉欣·阿齐兹表示，伊朗已决定继续与美国进行谈判，但这“并不意味着不惜一切代价进行谈判”，也不意味着接受“对方采取的任何做法”。近日美伊双方的谈判结果仍存不确定性，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，上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%。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1个百分点至19%，恢复至1月上旬水平。上周，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。山东地区沥青价格稳定，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。本周东明石化、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，这或是美方下一轮谈判的极限施压手段。霍尔木兹海峡依然封锁，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20日，裕龙石化五线等停车装置重启开车，PP企业开工率上涨至69%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至19.5%左右。周一石化库存环比持平于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，伊朗外长上周五称在停火期间，伊朗对所有商船开放霍尔木兹海峡，但18日傍晚起，伊朗称因美国违规，再度封锁霍尔木兹海峡，直至美国的封锁解除。霍尔木兹海峡通航船只数量再次降至低点，原油价格大幅下跌后反弹。近期无新增产能投产，存量装置开工率小幅反弹。BOPP等订单一般，上周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。美伊协议可能延长停火，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，关注下游需求承接力度及中东局势进展。

塑料:

4月20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。周一石



化库存环比持平于 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，伊朗外长上周五称在停火期间，伊朗对所有商船开放霍尔木兹海峡，但 18 日傍晚起，伊朗称因美国违规，再度封锁霍尔木兹海峡，直至美国的封锁解除。霍尔木兹海峡通航船只数量再次降至低点，原油价格大幅下跌后反弹。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。近期塑料开工率略有回落。农膜旺季趋弱，地膜生产收尾，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。美伊协议可能延长停火，地缘溢价有所消退。目前美伊谈判仍存不确定性，霍尔木兹海峡再次关闭，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，关注下游需求承接力度及中东局势进展。

PVC:

上游西北地区电石价格下跌 50 元/吨。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。清明假期后，商品房成交面积环比回升，但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，霍尔木兹海峡仍未恢复通航，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：

焦煤低开高走，日内反弹近 3%。4 月 20 日，国家发展改革委党组书记、主任郑栅洁在人民日报撰文《持续提升国家经济安全保障能力 以新安全格局保障新发展格局》。文章称，推进油气增储上产，强化煤炭煤电兜底保障作用。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，邢台、唐山、石家庄、天津地区部分钢厂接受冶金焦采购价上调 50-55 元/吨，并在 4 月 20 日零点执行，焦炭首轮提涨局部落地。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，今日焦炭二轮提涨落地，政策端提振市场情绪，另有市场传言油价上涨影响蒙煤供给，双焦呈现不同程度的反弹，周三美伊停火时间逐渐临近，后续谈判不确定性大，谨慎操作为宜。

尿素：

尿素今日高开高走，日内偏强。周末报价稳定为主，市场成交稳定出货，暂无待发压力。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，甲醇价格连续上涨，尿素价格受保供稳价影响难以大幅上涨，部分联产装置转为生产甲醇，影响小部分供给。下个周期预计产量下滑，预计 1 家企业有停车计划。复合肥原料尤其是硫磺价格受地缘冲突影响连续上涨，同时合成氨价格的增长及硫酸一铵、硫酸钾等都维持偏强格局，原料端上涨而下游走货不畅挤占复合肥工厂利润，工厂开工降负，东北地区进入收尾期率先下调产能利用率，但目前依然是春耕旺季时间，工厂对尿素需求依然是主流需求，刚性支撑尿



素走货，五月前开工以高位震荡为主。截止到4月20日，复合肥工厂开工率47.37%，环比减少2.25%，同比偏低0.35%。上周移仓换月后，主力合约跳空高开，叠加09合约交割日期较远，市场对出口预期相对强烈，目前09价格相对高位，盘面上涨逻辑围绕内外价差及后续政策预期，高位震荡为主，下方受低库存支撑，短期偏强为主，但连续上行后警惕调控后行情降温，关注后续出口政策或传闻影响。

冠通期货研究报告