

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。

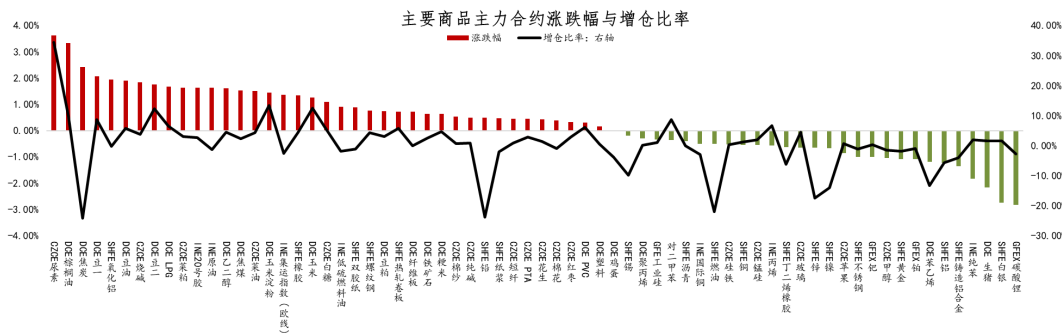
免责声明：

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21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21日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。棕榈油、尿素涨超3%，焦炭、豆一、多晶硅涨超2%，烧碱、氧化铝、豆油、豆二涨近2%。跌幅方面，碳酸锂、沪银、生猪跌超2%，铝合金、沪铝、纯苯、铂、沪金、苯乙烯跌超1%。

投资有风险，入市需谨慎。



沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.29%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.08%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.39%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.01%。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0.02%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.05%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.41%。

行情分析

沪铜：

今日沪铜回调，市场消息称，智利国家铜业公司计划在2027年将自有矿山产量提升至137万吨，以扭转产量下滑趋势。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。上周供应端受硫酸出口暂停的影响下，连续反弹，本周美元走强压制有色金属上行空间，铜价上涨受阻，但供需边际走强，预计短期高位震荡为主。



碳酸锂：

碳酸锂今日高开低走，日内下跌近 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上轮行情，“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%。上方涨至 18 万后市场追高情绪退却，今日显著回调，但基本面紧平衡逻辑仍在，供应端问题依然托底价格，同时需求及库存暂无明显拖累，行情难有趋势性下跌。

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很小。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。近日美伊双方的谈判结果仍存不确定性，特朗普称如果美伊未能达成协议，他“几乎不可能”再延长同伊朗的停火。停火协议若到期，炸弹就会爆炸。此外，他称绝不解除对伊朗的封锁，直至达成一项协议。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。山东地区沥青价格小幅上涨，基差升至偏高水平。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21日，停车装置变化不大，PP企业开工率维持在69%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至20.5%左右。周二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21日，大庆石化HDPE等停车装置重启开车，塑料开工率上涨至78%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。周二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升。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，3月出口数据较好，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，房地产行业仍在调整阶段，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：

焦煤高开高走，日内上涨。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，焦炭提涨落地。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，据中国煤炭资源网消息，市场传言“蒙古国因为缺油限量发运”，据汾渭调研，部分长协贸易商反馈近两日ETT坑口确实开始出现限装情况，即在之前拉运车数的基础上继续不同程度减量。预计每日口岸通关中蒙五进口量也会跟着相应下降。目前蒙煤供应减量预期及五一前补库需求拉升价格，节前预期以偏强为主。

尿素：

尿素今日高开高走，日内上涨。虽期货盘面大幅上涨，但现货价格受最高指导价限制，依然稳定。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，日产无明显波动，以22万吨左右为主，下个周期预计产量下滑，预计1家企业有停车计划。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%。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。今日市场传言影响盘面大幅度上涨，但目前国内基本面以紧平衡为主，暂不具备大幅上行驱动，谨慎追涨。

冠通期货研究报告