

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。

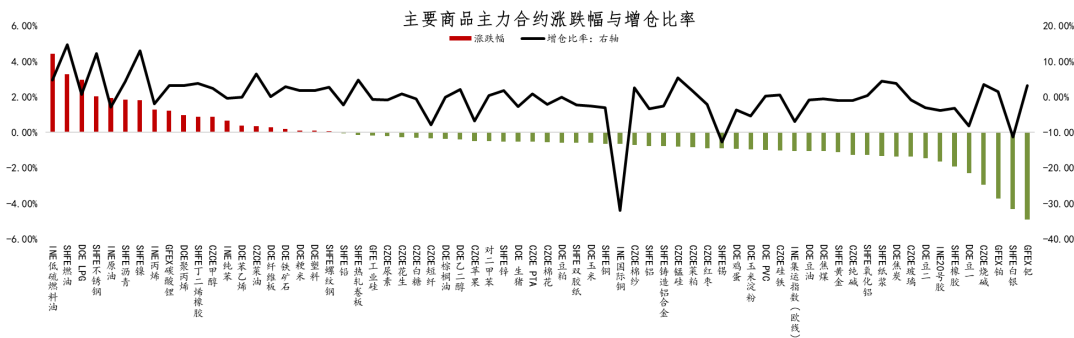
免责声明：

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24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24日收盘，国内期货主力合约涨跌互现。低硫燃料油（LU）涨超4%，燃料油涨超3%，液化石油气（LPG）涨近3%，不锈钢涨超2%，沪镍、沥青、SC原油涨近2%；跌幅方面，多晶硅跌停，跌幅为9%，钯、沪银跌超4%，

投资有风险，入市需谨慎。



铂跌超3%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.14%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.67%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.41%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.52%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.01%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.04%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.50%。资金流向截至04月24日15:25，国内期货主力合约资金流入方面，沪镍2606流入10.36亿，碳酸锂2609流入7.59亿，热卷2610流入5.44亿；资金流出方面，沪银2606流出39.07亿，中证500 2606流出22.23亿，沪深300 2606流出13.15亿。

## 行情分析

### 原油：

EIA数据显示，美国原油库存超预期增加，但成品油去库较多，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，伊朗船只进出受影响。美国财政部网站发布新一轮涉伊及反恐制裁措施。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。特朗普宣布应巴基斯坦请求延长停火，但威胁期限一过将继续轰炸伊朗，同时维持海上封锁并扩大对伊制裁。伊朗表示目前没有改变不参加谈判的计划，只有在解除海上封锁和停止“全球经济胁迫行为”的情况下，全面停火才有意义。美国对伊朗的封锁已经成为双方谈判的阻碍，特朗普表示，以色列与黎巴嫩之间的停火协议将延长三周。伊朗首席谈判代表卡利巴夫



已辞去职务，伊朗领导层集体否认内斗分裂，伊朗外交部称，卡利巴夫深受各政治派别信任，谈判重心已从核问题转为彻底停战。近期美伊双方是否谈判存在较大不确定性，当地时间 23 日晚，伊朗首都德黑兰上空传出爆炸声，防空系统启动，朝“敌对目标”射击。不过多家以色列媒体 23 日晚间各自援引消息源报道，以色列当晚未对伊朗发动空袭。美国航母驶向中东，特朗普下令击沉任何在霍尔木兹海峡布雷的船只，美伊谈判停滞，原油冲高风险仍在，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，本周沥青开工率环比下跌 2.2 个百分点至 18.3%，较去年同期低了 11.5 个百分点，处于近年最低水平。据隆众数据，5 月国内沥青计划排产仅 127.9 万吨，环比减少 24.8 万吨，降幅为 16.2%，同比减少 122.4 万吨，降幅为 48.9%。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 20%，恢复缓慢，仅恢复至 1 月初水平。本周，山东地区终端需求缓慢恢复，下游低价货源备货积极性较高，其出货量增加较多，全国出货量环比回升 38.53%至 11.11 万吨，但处于近年最低水平附近。沥青厂库库存率环比继续小幅回升，但仍处于近年来同期的最低位。山东地区沥青价格小幅上涨，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。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。下周岚桥恢复生产，预计沥青开工率略有增加，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，华南降雨增加，对于刚需有阻碍，美伊同意继续停火，但美伊谈判停滞，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，沥青期价震荡运行，注意控制风险，谨慎参与，关注中东局势进展。



## PP:

截至4月24日当周，PP下游开工率环比回落0.14个百分点至49.49%，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0.20个百分点至42.74%，塑编订单继续下降。4月24日，新增镇海炼化四线等停车装置，PP企业开工率下跌至69.5%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至21%左右。周五石化库存环比下跌2万吨至82万吨，较去年同期高了14.5万吨，目前石化库存处于近年同期中性偏高水平。成本端，美伊谈判停滞，美国维持对伊朗的海上封锁，霍尔木兹海峡航运仍基本停滞，叠加美国成品油库存超预期下降，有报道称伊朗首席谈判代表卡利巴夫已辞去职务，原油价格继续反弹。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，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。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24日，新增上海赛科全密度、中天合创LDPE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24日当周，PE下游开工率环比回落1.06个百分点至39.68%，农膜订单继续回落，整体PE下游开工率季节性变动，较往年偏低。周五石化库存环比下跌2万吨至82万吨，较去年同期高了14.5万吨，目前石化库存处于近年同期中性偏高水平。成本端，美伊谈判停滞，美国维持对伊朗的海上封锁，霍尔木兹海峡航运仍基本停滞，叠加美国成品油库存超预期下降，有报道称伊朗首席谈判代表卡利巴夫已辞去职务，原油价



格继续反弹。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。近期塑料开工率再次下降。农膜旺季趋弱，地膜生产收尾，华北、华东、华南地区农膜价格开始下跌。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，主动大批量备货意愿低。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1.84个百分点至74.96%，PVC开工率继续减少，处于近年同期中性水平。PVC下游平均开工率回落0.78个百分点至49.31%，较去年农历同期增加0.67个百分点。出口方面，3月出口数据较好，台湾台塑报价高，PVC出口接单环比走强。社会库存继续下降，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，下周上海氯碱、宁波镇洋等装置仍在检修，开工率继续下降，下游需求订单一般，需求支撑较弱。现货价格回落后，加上进入传统检修季，乙烯法装置开工下降，多套电石法计划检修，社会库存继续下降。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，霍尔木兹海峡仍未恢复通航，供需双降下，预计PVC震荡运行，中东局势风云变幻，行情波动大，注意控制风险。