

板块热点

2026年04月09日

金融衍生品

股指：

今日四组期指小幅回调，IH、IF、IC、IM主力合约分别收跌0.78%、0.71%、0.75%、0.69%。现货A股三大指数同样回调，沪指跌0.72%，收报3966.17点；深证成指跌0.33%，收报13996.27点；创业板指跌0.73%，收报3323.30点。沪深京三市成交额21475亿，较前日缩量3035亿。行业板块多数收跌，稀土、通信设备板块涨幅居前，旅游、软件开发、游戏、医药商业、保险、房地产服务、IT服务、化学制药板块跌幅居前。股指调整主要源于地缘风险的再度升温，霍尔木兹海峡被宣布再度关闭，同时伊朗方面表示，与美国尚未开启实质性谈判，此前所提10项停战条款中已有3项遭到违反。谈判预期的反复，直接压制了全球风险偏好，日韩股市率先走弱，A股市场情绪同步受到冲击。短期来看，停火协议期限较短，长期协议的达成仍需观察，此外供给端滞后影响仍在发酵，相关能源基础设施受损严重，全球能源供应链的尾部风险尚未完全消除，指数短期或以偏强震荡为主。

有色

沪铜：

今日沪铜主力合约收盘价97810元/吨，涨幅0.56%。据卫星数据机构Earth-i，伊朗两座铜冶炼厂Sar Chesmeh和Khatoon Abad似乎停运，两家冶炼厂产能合计37万吨，占伊朗精铜产能90%以上，占全球产量约1.2%，实际影响由停产时间决定。供应端，国内铜冶炼厂4-5月将进入集中检修阶段，同时铜精矿供应受限，废铜供应持续偏紧，受到检修和原料影响后续精铜产量或逐步回落。需求端，终端需求表现较好，叠加精废价差收窄，国内电解铜社会库存已连续四周去化。截至4月9日周四，SMM全国主流地区铜库存存31.94万吨，环比上周四下降13.06%，总库存同比去年同期增加5.22万吨。以绿色能源转型、AI产业为代表的新兴领域需求表现亮眼，传统领域需求季节性回暖。综合来看，近期精铜供应边际收紧、需求表现偏强，社会库存去化力度较大；宏观方面，霍尔木兹海峡重新关闭，伊朗称谈判基础已被破坏；当前地缘不确定性与基本面支撑共存，关注美国CPI数据，预计铜价大概率维持震荡运行。

沪铝：

今日沪铝走势震荡偏弱，主力合约收盘价24540元/吨，跌幅0.59%。据央视新闻，在以色列袭击黎巴嫩之后，伊朗叫停了霍尔木兹海峡的邮轮通行，美伊地缘冲突继续影响中东地区电解铝供应，市场避险情绪重燃，铝价上方空间受限。海外库存持续去化，LME铝库存已降至41.4万吨。国内方面，电解铝运行产能变化有限，旺季需求持续改善，但截至4月9日，SMM国内铝锭社会库存142.2万吨，环比增长1.1万吨，高铝价抑制下游主动补库意愿，下游企业暂无大规模备库行为，社库拐点仍未至，高库存对铝价存在一定压制。整体来看，市场对于中东地区电解铝供应缩减预期仍对铝价构成较强支撑，但宏观层面的较大不确定性以及国内铝锭持续累库等因素对价格亦形成一定压制，短期沪铝预计维持高位整理走势。

能化

原油：

今日原油主力合约期价收于640.0元/桶，日跌幅3.67%。在以色列袭击黎巴嫩之后，伊朗叫停了霍尔木兹海峡的油轮通行。据美国《华尔街日报》8日报道，美国和伊朗宣布停火后，8日仅有4艘船只通过霍尔木兹海峡。供应方面，尽管OPEC+自4月起启动小幅增产，但规模有限且具备较强灵活性，难以形成持续供给释放；同时，中东地缘冲突对生产与运输的扰动更具现实影响，抵消甚至覆盖增产效果。需求方面，在高油价与宏观不确定性压制下全球经济增速或将放缓，边际支撑有限，IEA已下调全球石油需求增速预期。综合来看，在缺乏实质性大规模增产的背景下，油价下行空间受限；而在地缘风险未完全缓解前，上行弹性仍主要由供给扰动主导，预计油价将维持高位波动。

甲醇：

今日甲醇期货2605合约下跌3.23%，跌幅收窄。消息方面，市场对美伊停火协议可行性仍存不确定性，今日国际原油重新反弹。从国内供需来看，国内供需变动不大，国产甲醇开工率维持高位。库存方面，华东、华南港口甲醇社会库存继续下滑。需求方面，上周甲醇传统下游加权开工下降1.17%至50.78%水平。甲醇制烯烃方面，上周国内煤（经甲醇）制烯烃行业开工率在84.88%，环比增加2.53%，同比增加3.72%。不过安徽一套烯烃装置4月上旬有外销甲醇计划。此外，在高价原料下部分下游工厂采购积极性可能有所减弱。从价差来看，4月9日5-9价差继续回落。从跨品种价差来看，4月9日聚丙烯和甲醇期货05合约价差有所反弹。综合来看，未来两周动态关注霍尔木兹海峡船只通过量以及美国和伊朗停火协议情况，若船只通过量维持低位以及美伊仍未实质性停火，甲醇等能化期货品种可能下跌依旧不顺畅；反之，可能回吐之前涨幅。美伊冲突将继续影响甲醇等化工品期货走势。建议动态关注中东局势变动，甲醇等化工品期货价格可能受中东局势相关消息影响陷入高位宽幅震荡走势。建议投资者控制好仓位，理性投资。

黑色

钢材：

今日钢材市场价格承压运行，钢价表现延续调整，螺纹主力移仓远月2610合约，整体表现继续下挫，期价尾盘跌破3100一线关口，短期表现或维持弱势运行，或将有望继续向下调整；热卷主力2610合约延续偏空表现，期价弱势回落，承压5日均线关口附近，短期或维持偏弱运行，关注3270一线附近争夺。上周五大钢材品种供应851.51万吨，周环比增加11.93万吨，增幅1.4%。上周五大钢材品种产量除冷轧微减外，其他品种周环比均有所增加，核心驱动在于，钢厂生产利润好转，叠加北方气温回暖，钢厂产能利用率进一步提升。螺纹钢周产量环比回升4.7%至207.1万吨，热卷周产量环比回升0.2%至306.21万吨。库存方面，上周五大钢材总库存1850.45万吨，周环比降47.39万吨，降幅2.5%。上周五大品种总库存周环比均有所下降：厂库周环比下降，降幅主要来自螺纹钢贡献。社库周环比下降，降幅同样主要来自螺纹钢贡献。消费方面，上周五大品种周消费量为898.9万吨，增1.2%；其中建材消费环比增0.5%，板材消费环比增1.6%，表需周环比增加，热卷回升速度强于螺纹，实际需求回暖叠加市场信心修复，推动厂库与社库加速去化。整体来看，钢材供需格局表现为供需双增，整体矛盾并不突出，关注后续旺季需求成色，同时地缘政治带动市场情绪反复，预计短期钢材价格维持偏弱震荡格局运行。

农产品

豆粕：

今日豆粕依托2830元/吨震荡，美豆方面，USDA种植意向报告显示，26/27年度美豆播种面积预估8470万英亩，低于2月展望论坛的8500万英亩，但同比增近350万英亩。特朗普表示将于5月中旬访华，当前正值南美大豆出口高峰期，且美豆旧作可供出口量受限，预期对美豆旧作出口支撑有限，但对美豆新作带来潜在提振。南美方面，4月份巴西大豆出口加速，且阿根廷大豆将开启上市，南美大豆丰产格局之下，大豆抛售压力增加，巴西大豆CNF逐步回落。国内方面，由于3月份至4月中旬大豆到港偏低，油厂开机降至低位，截至4月3日当周，大豆油厂周度压榨降至162.48万吨，低于上周的183.52万吨，本周豆粕库存延续下降，截至4月3日当周，国内豆粕库存为65.1万吨，环比减少3.81%，同比增加12.42%。4月下旬至5月巴西大豆将集中到港，关注大豆到港节奏，及油厂压榨恢复时间。国际大豆供应宽松压力延续，但国内豆粕阶段性供应偏紧，短期豆粕或呈现震荡走势。

棉花：

今日棉花主力合约价格震荡偏强运行。国际方面，美国2025/26年度陆地棉净出口签约量为4.46万吨，较前周下降22.31%，较前四周平均值下降7.8%。签约量净增主要来自越南、土耳其、巴基斯坦、印度和印度尼西亚，陆地棉签约量不及预期。国内方面，根据mysteel数据，截至3月26日，主流地区纺企开机负荷在78.5%，较上周下调0.13%，本周内地纺企接单放缓，部分小幅下调开机，疆内开机维持稳定，疆内在9成以上。新疆地区棉花种植意愿总体稳定，但受天气影响，种植窗口可能推迟3-7天。下游纺织企业开工率较高，纺纱厂开机率为76.8%，织布厂开机率为43.7%。终端需求有所回暖，但高价棉向下游传导仍面临压力，部分纺企即期现金流承压。

上海中期交易咨询业务资格：证监许可【2011】1462号

撰写人：

王舟懿 交易咨询号：Z0000394

高彬 交易咨询号：Z0012839

段恩文 交易咨询号：Z0021487

李白瑜 交易咨询号：Z0014049

邬小枫 交易咨询号：Z0022315

郭金诺 交易咨询号：Z0019038

韦凤琴 交易咨询号：Z0012228

黄慧雯 交易咨询号：Z0010132

雍恒 交易咨询号：Z0011282

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。