一周策略

2026年04月10日

金融衍生品

股指：

本周四组期指强势反弹，IH、IF、IC、IM主力合约周线分别收涨2.47%、4.70%、6.39%、6.30%。现货A股三大指数集体上涨，沪指盘中一度重上4000点大关，创业板指创2021年12月以来的阶段新高。截止收盘，沪指涨0.51%，收报3986.22点；深证成指涨2.24%，收报14309.47点；创业板指涨3.78%，收报3448.79点。沪深京三市成交额23378亿，较前日放量1903亿。行业板块多数收涨，电池、玻璃玻纤、能源金属、证券、机器人、多元金融、电力

设备板块涨幅居前，贵金属、航运港口板块跌幅居前。股指反弹主要源于中东冲突的影响逐渐递减，市场避险情绪持续回落，风险偏好逐步修复。同时，国3月PPI数据实现41个月以来首次转正，进一步强化了企业盈利回升的市场预期。短期来看，内外因素共振下带动股指止跌反弹，但中东地缘博弈仍有一定不确定性，且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。

欧线集运指数：

本周欧线集运指数震荡走弱，主力合约周线收跌5.90%报1997.9点。现货运价方面，马士基开舱17周大柜2100/高柜2200美金，ONE调降4月14日起现货报价至大柜2026美金，FE3/4单航次特价维持大柜1800美金，华北部分口岸轮胎特价至大柜1700美金（不计入指数）。MSC调降现货报价至大柜2540美金，NAC合约降至大柜2440美金。地缘方面，伊朗称在黎巴嫩实

现停火之前，伊方代表团拒绝出席与美国的和谈。美国总统特朗普则在9日公开表示对达成协议"非常乐观"，称伊朗领导层"正在同意所有不得不接受的事项"。从集运复航角度，船司需要较长时间进行观察实际通行的安全性并进行航线调整和运力再部署。因此短期美伊冲突缓和对集运现货市场的实质性影响有限，EC波动主要受情绪端影响，预计在没有较大的情绪催化事件发生前，EC短期或维持震荡。

有色

贵金属：

本周沪金主力合约收涨1.49%，沪银主力合约收涨4.15%。资金方面，截至4月9日，SPDR黄金ETF持仓1052.42吨，前值1052.99吨；SLV白银ETF持仓15309.55吨，前值15332.07吨。地缘方面，特朗普要求以减少对黎打击、称对与伊达成和平协议“非常乐观”；报道称以黎下周在美谈判，伊朗在黎停火前不会与美和谈。宏观

方面，美联储3月会议纪要显示，大多数官员担心旷日持久的战争会损害劳动力市场，从而需要降低利率，而许多政策制定者则强调了通胀风险，认为这最终可能需要加息。短期来看，中东局势不确定性仍存，后续需重点聚焦伊朗局势动态、本周美国CPI数据等对贵金属价格波动的影响。

沪铜：

本周沪铜主力合约收盘价98440元/吨，涨幅2.28%。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，终端需求边际回落，前期订单支撑下开工率下方空间有限，国内电解铜社会库存连续四周去库。截至4月9日周四，SMM全国主流地区铜库存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偏好。综合来看，国内精铜供应边际收紧、需求表现偏强，社会库存去化力度较大，中东地缘局势不确定

性仍存，预计铜价大概率维持震荡运行，整体重心偏上移。

沪镍：

本周沪镍主力合约收盘价133010元/吨，跌幅0.73%。供应端，印尼ESDM宣布已批准2.1亿吨的镍矿配额，2026年目标为2.6亿吨，审批节奏有所加快，菲律宾雨季结束发运恢复，镍矿成本支撑松动。国内精炼镍产量维持高位，SMM数据显示3月精炼镍产量3.86万吨，环比+7.8%，同比+20.2%，国内外库存压力仍偏大。需求端，不锈钢高排产节奏未变，4月300系不锈钢排产预计+1%，库存消化难度较大；新能源汽车销售平淡，3月新能源乘用车生产达到112.3万辆，同比下降3.8%，环比增长74.3%。1-3月累计新能源乘用车生产达到270.8万辆，同比下降7.6%，三元前驱体排产有所回落。近期印尼能矿部（ESDM）表示将钴、铁等镍相关矿产纳入矿产基准价格（HPM）的计算，目标是在2026年4月内实施，矿端成本将有所增加。综合来看，印尼镍产业税收政策尚待

发布，预计政策对镍矿成本端支撑较强，但冶炼端库存及需求平淡等不利因素压制价格表现，镍价预计维持宽幅震荡，关注成本支撑。

铝及氧化铝：

铝方面，本周沪铝主力合约周跌幅0.20%，伦铝周跌幅0.22%。海外方面，受地缘冲突直接冲击，中东电解铝企业减产。近期阿联酋EGA、巴林Alba铝业先后遭遇导弹袭击，生产设施受损，当前损伤程度仍在全面评估，市场普遍预期将出现大规模减产甚至停产，全球电解铝供给缺口预期扩大，海外供应担忧持续升温。国内方面，电解铝运行产能变化有限，本周SMM国内铝下游加工龙头企业周度开工率环比回落0.5个百分点至64.7%，行业延续弱修复格局，各板块表现分化加剧。截至4月9日，SMM国内铝锭社会库存142.2万吨，较上周同期累库3.5万吨，国内铝锭库存消化进度慢于预期，预计后续库存消化时间将进一步拉长。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。

氧化铝方面，本周氧化铝主力合约周跌幅3.65%。中东局势导致海外氧化铝需求缩减，预计国内进口量将有所增加，叠加国内氧化铝运行产能处于高位，供应过剩将进一步加剧的预期令氧化铝走势持续下挫。国内方面，当前国内氧化铝运行产能整体处于较高位置，而广西部分新投产能预计将于4月中下旬陆续投产，这将令氧化铝供应压力不减。截至4月9日，SMM国内氧化铝总库存652.0万吨，较前一周增加1.1万吨。当前仓单库存正逐步接近满库状态，累库趋势仍将主要受到氧化铝厂新投产能持续释放的推动，预计短期氧化铝库存仍存累库压力。整体来看，后续需关注几内亚政策变化动态以及广西新增产能投产进度，受供应压力将加剧的预期影响，短期氧化铝走势料将继续承压。

锌：

本周沪锌主力合约周涨幅0.11%；伦锌周涨幅1.84%。国内供应面，矿端受进口矿市场偏紧影响，冶炼厂积极采购国产锌精矿，4月国内加工费上涨受阻，部分地区存在一定下调预期；冶炼端，当前炼厂利润尚可，4月除常规检修外，多正常生产，预计精炼锌产量将有所回升。消费端，国内消费温和复苏，下游逢低采买，镀锌行业受北方地区环保限产影响。库存端，截至4月9日，SMM国内锌锭社会库存25.42万吨，环比增加0.41万吨。整体来看，当前锌消费市场表现平淡，而国内社会库存再现累库迹象，叠加宏观不确定性较大，短期沪锌料以震荡走势为主。

碳酸锂：

本周碳酸锂主力合约周跌幅0.99%。津巴布韦矿业部已向生产商告知，该国将出台锂精矿出口配额制度，并要求企业承诺提高本地加工比例，以此作为恢复矿产出口的部分条件，市场对津巴布韦锂矿出口预期提升，但矿端供应恢复时间仍有不确定

性。国内锂盐产量持续攀升，本周国内碳酸锂总产量25627吨，较上周增长257吨。需求端表现有所分化，磷酸铁锂企业积极性高，不少新产线开始爬产，预计4月仍有新增产线落地，产量将进一步增加；三元方面动力市场呈现小幅恢复，但增量有限，厂商对后续排产仍持谨慎预期。库存端，截至4月9日，SMM碳酸锂周度库存为10.18万吨，较前一周增长0.15万吨。整体来看，当前市场主要围绕津巴布韦出口禁令以及枧下窝何时复产的预期进行博弈，碳酸锂基本面基本稳定，社会库存仍处于相对低位，但近期持续累库依然引发市场隐忧，叠加近期宏观不确定性强，市场情绪对盘面影响较大，预计短期碳酸锂价格将维持震荡格局。

能化

原油：

本周原油主力合约期价收于637.3元/桶，周跌幅11.73%。本周油价呈现震荡回落走势。周初在中东冲突持续升级背景下，市场对供应中断及霍尔木兹海峡受限的担忧推动油价维持高位。随后美国与伊朗宣布为期两周的临时停火并准备谈判，显著改变市场预期，风险溢价快速压缩，油价剧烈下跌。但由于停火协议被普遍认为脆弱且执行不确定，叠加霍尔木兹海峡通行并未实质恢复，大量油轮滞留，实际供应约束仍存，油价部分反弹修复。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。虽然美国及其他非OPEC国家维持较高产量水平，但短期内较难完全对冲地缘扰动导致的供应缺口。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供的背景下，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。

燃料油：
本周燃料油主力合约期价收于4059元/吨，周跌幅10.02%。供应方面，本周国产燃料油外放企业装置检修状态无变化，周度检修损失量持稳。停车装置涵盖计划内检修与经济性检修，部分炼厂装置受经济性影响面临长期停工风险。预计下周装置运行波动有限，检修损失量保持稳定。虽然美伊停火两周并开启谈判，但霍尔木兹海峡通航情况暂未有明显改善，预计发往亚洲的原油供应量维持低位，燃料油产出或仍将受到抑制。需求方面，本周渣油、蜡油下游催化及焦化装置产能利用率小幅下降。下周山东地区催化装置及焦化开工负荷仍有下行预期。部分地区批发商船用重油成品库存高位，而下游实际需求不足，预计消费仍以刚需为主。整体来看，燃油供应平稳，需求有走弱预期，关注地缘局势变化对期价的影响。

PTA：

本周PTA主力合约期价收于6304元/吨，周跌幅9.79%。供应方面，国内PTA产量150.47万吨，环比下降3.37%。国内PTA周均产能利用率78.48%，环比下降2.74%。本周恒力石化一套装置检修，叠加逸盛新材料降负，导致国内产量下降。下周恒力装置检修，预计供应端持续缩量。需求方面，国内聚酯产量148.89万吨，环比下降0.84%。聚酯周度平均产能利用率82.62%，环比下降0.7%。本周恒力、仪征化纤部分装置减产、检修，带动国内聚酯产量下降。下周盛虹装置计划减产检修，预计国内聚酯供应小幅下滑。终端方面，瓶片需求进入消费旺季，但对高价货源明显抵触，维持刚需补货。短纤部分企业存减产计划，整体产量存缩量预期。长丝终端采购谨慎导致工厂库存水平逐步上涨、出货压力增加。库存方面，PTA社会库存434.41万吨，环比增加2.3%。整体来看，PTA供应收缩，需求相对平稳，关注成本端及装置变动情况。

尿素：

本周尿素主力合约期价收于1829元/吨，周跌幅1.19%。供应方面，尿素产量154.66吨，环比增长1.36%。尿素产能利用率92.6%，环比增长0.69%。本周部分因故障停产工厂恢复生产，尿素产量呈增加态势，整体供应较为充裕。下周计划检修企业不多，但考虑到故障偶有发生，预计尿素日产量高位波动。需求方面，本周复合肥开工率维持高位对原料采购形成刚性支撑，叠加板材等工业需求平稳，有效对冲了农业返青肥扫尾带来的需求缺口。目前主流区域农业空档期，南方、东北适量备肥需求，工业依旧维持刚需。下周东北地区复合肥减负荷停车装置进一步增多；内地夏季需求补仓启动或后置，部分企业生产积极性受挫，预计复合肥产能利用率窄幅下降。三聚氰胺山东舜天、新疆锦疆等装置复产，预计行业产能利用率提升。出口方面，出口政策继续收紧，暂未有松动政策的消息出现。整体来看，尿素供应维持高位；工业需求虽接替农业需求，但支撑力度有减弱预期，预计价格或区间偏弱运行。

塑料：

本周塑料期货主力合约在周二反弹后逐渐回落。从成本来看，市场关注周末美国和伊朗的第一次和谈，如果在此期间，以色列继续给予黎巴嫩等袭击引发和谈失败，国际原油价格可能继续反弹，反之则可能走弱。从供需来看，供应方面，根据卓创资讯，初步预计下周国内PE检修损失量在17.84万吨，周环比增加1.97万吨，国产PE供应减少。进口方面，当前进口量压力不大。受美伊冲突影响，市场预期未来自中东进口聚乙烯可能有所下降。出口方面南亚地区原料供应短缺，PE出口窗口持续打开。另有印度政府公告：自4月2日起至6月30日止，对部分化学品的进口关税降至零，其中包含PE、PP、PVC，这将有利于推动塑料出口。库存方面，根据卓创资讯，主要生产商库存处于中等水平。需求方面，地膜需求将逐渐转淡，根据卓创资讯，本周农膜开工下滑5%至45%，包装开工下滑1%至51%，其他开工稳定，目前下游各行业主流开工41%-51%。从价差来

看，未来随着主力资金移仓至09合约，5-9价差可能继续回落。整体来看，上游石化企业检修和降负荷运行，但下游企业采购积极性减弱。不过短期市场更关注地缘因素以及国际原油价格对塑料价格的影响，塑料期货预计跟随原油波动。

聚丙烯：

本周聚丙烯期货主力合约高位回落。从成本来看，市场关注周末美国和伊朗的第一次和谈，如果在此期间，以色列继续给予黎巴嫩等袭击引发和谈失败，国际原油价格可能继续反弹，反之则可能走弱。聚丙烯供需方面，根据卓创资讯，预计下周装置检修损失量在30.36万吨，环比增加14.09%。上游原料原油、丙烷等供应仍偏紧，导致石化企业降负荷运行。进口方面，我国自中东进口聚丙烯非常少。出口方面，海外市场供应企业陆续发布不可抗力声明，未来PP出口将继续增加。同时，4月2日印度宣布对包含PP在内的部分化工品取消关税以缓解本土供应担忧，这将有利于PP等化工产品出口。需求方面，下游

行业按需采购为主。从价差来看，未来随着主力资金移仓至09合约，5-9价差可能继续回落。整体来看，石化企业降负荷运行，下游行业按需采购为主。短期市场更关注国际原油价格对PP期货的影响，聚丙烯期货预计随原油波动。

天然橡胶：

本周天然橡胶期货主力合约震荡运行为主。市场关注美伊谈判，未来若冲突结束将有利于轮胎出口，建议动态关注。供应方面，海外正值低产，原料产出较少；国内云南产区3月下旬开割，4月份海南产区逐渐开割。因此4月份供应将逐渐增加。需求方面，下游行业开工率处于高位，但部分企业出口至中东地区订单受到一定影响，未来关注中东局势进展。综合来看，国内云南产区开始割胶，4月份海南产区逐渐开割，天然橡胶供应逐渐上量。而中东地缘因素引起市场对轮胎出口担忧，但若局势缓和，担忧情绪将缓解，这将对天然橡胶期货形成一定支撑。天然橡胶供需矛盾压力不大，下周天然橡胶期货预计整体

震荡运行为主。未来若标准胶进口量增加，20号标准胶期货走势可能弱于天然橡胶RU期货走势，未来关注天然橡胶RU期货和20号标准胶期货09合约价差扩大机会。

甲醇：

本周甲醇期货2605合约周二在上涨后逐渐回落。市场关注周末美国和伊朗的第一次和谈，如果在此期间，以色列继续给予黎巴嫩等袭击引发和谈失败，国际原油价格可能继续反弹，甲醇期货将受到一定提振；反之，原油和甲醇可能走弱。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，据金联创不完全统计，截至2026年4月9日，华东、华南港口甲醇社会库存总量为73.80万吨，较上期库存小增3.04万吨。需求方面，传统需求略下滑；甲醇制烯烃方面，本周国内煤（经甲醇）制烯烃行业开工率在82.18%，环比上周小幅下滑2.70%，同比小幅走低0.54%。在高价原料下部分下游工厂采购积极性有所减弱。从价差来看，4月份5-9价差可能有所回落。从跨品种价差

来看，4月10日聚丙烯和甲醇期货05合约价差继续有所反弹。综合来看，未来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。

黑色

钢材：

本周钢材市场价格承压运行，钢价表现延续调整，螺纹主力2610合约连续下挫，期价跌破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。供应方面，本周五大钢材品种供应858.48万吨，周环比增6.97万吨，增幅为0.8%。本周总产量上升主要来自螺纹钢和中板增产贡献，其中热卷产量受部分钢厂阶段性检修而减产稍大。螺纹钢周产量环比回升4.1%至215.59万吨，热卷周产量环比回落1.5%至301.61万吨。目前仍处于旺季时段，叠加钢厂利润尚存，钢材总产量或存在继续增产的空间；本周五大钢材总库存1812.92万吨，周环比降37.53万吨，降幅为2.0%。本周五大品种总库存维持去库，但降幅较上周边际放缓；消费方面，本周五大钢材品种周度表观消费量为896.01万吨，环比降0.3%：其中建材消费增0.1%，板材消费降0.5%。目前来看，本周受清明假期影响，钢材需求窄幅波动，近期受南方多地集中降雨影响，需求继续上升空间或有限。整体五大钢材品种供增需降，总库存去库放缓，预计短期钢材价格维持偏弱格局运行。

铁矿石：

本周铁矿石主力2609合约连续下挫，整体表现大幅走弱，期价靠近750一线关口附近，短期高位争夺加剧，关注750一线附近能否有效支撑。从基本面来看，供应端方面，全球铁矿石发运量环比下滑至2472.4万吨；47港铁矿石到港量环比回升至2626.7万吨。需求端，本期日均铁水237.39万吨，环比增6.3万吨，247家样本钢厂盈利率48.05%%，环比提升4.76%。库存端，中国47港铁矿石库存环比累库82.96万吨，目前处于1.77亿吨。本周五大材供需双增、维持去库，同比基本持平于去年，数据中性偏好。短期来看，铁矿相对黑色系其他品种表现依然相对坚挺，铁水复产将带动铁矿需求维持高位，同时澳洲发货量大幅回升给供应端带来较大压力，整体来看，矿价将维持偏弱表现。

焦煤焦炭：

本周焦炭主力2605合约表现弱势运行，期价跌破1650一线附近支撑，短期或维持偏空运行，关注1600一线附近支撑力度。本

周国内焦炭市场稳中偏强运行，焦企第二轮提涨开启，涨幅50-55元/吨。供应端，大多焦企维持正常生产节奏，厂内库存普遍低位，发运顺畅，利润基本持平或小幅盈利。本周Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为74.98%，增0.12%；焦炭日均产量64.87万吨，增0.11万吨；焦炭库存82.07万吨，减2.28万吨；本周焦企生产积极，短期供应端稍有增量；下游采购偏谨慎，终端按需采购为主；需求方面，铁水产量239.38万吨，周环比增1.99万吨，需求端表现较好，钢材成交有所好转，钢厂盈利有所增加，随着高炉复产的推进，铁水产量也持续回升，对焦炭刚需增强，因此焦炭第二轮提涨有望在博弈后落地，预计短期稳中偏强运行，后续需留意铁水产量变化、高炉检修安排等因素对市场的影响。

本周焦煤主力2605合约表现延续调整运行，期价大幅下挫，整体表现依然偏弱，靠近1050一线关口附近，短期表现或维持偏空运行，关注1050一线关口能否有效企

稳。上周市场炼焦煤呈现高位震荡回调。供应端煤矿继续复产，产量稳中有增。部分矿受事故影响有停产，但整体影响不大，炼焦煤产量基本持稳，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为91.2%，环比增2.0%，精煤日均产量80.3万吨，环比增1.7万吨，精煤库存211.3万吨，环比减11.5万吨。上周因情绪降温，部分市场主焦、肥煤降价明显；需求方面，钢厂正处于复工复产阶段，铁水产量回升较大，原料煤刚需支撑强。但前期下游焦钢企业提前布局补库，当前以耗库为主，采购节奏较慢高价煤接受度一般。当前供需基本达到阶段性平衡，价格大幅波动的可能性不大。后续仍需注意国际形势对能源价格整体抬升，以及供需格局平衡打破对市场价格的影响。

农产品

豆粕：

本周豆粕依托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，大豆抛售压力仍存。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。

菜籽类：

3月1日我国取消对原产于加拿大的菜粕加征的100%，4月份进口菜籽菜粕到港量大幅增加，3月份以来菜粕库存整体呈现回升态势，截至4月3日，沿海主要油厂菜粕库存为2万吨,环比减少13.04%,同比减少36.10%。截至4月3日，沿海主要油厂菜粕库存为2万吨,环比减少13.04%,同比减少36.10%。截至4月3日，沿海主要油厂菜粕库存为2万吨,环比减少13.04%,同比减少36.10%。4月份供应压力将进一步加大，下游采购情绪较为谨慎，菜粕价格或延续偏弱运行。菜油方面，3月份以来菜油库存缓升，供应偏紧局面有所缓解，截至4月3日，华东主要油厂菜油库存为27.9万吨，环比减少2.79%,同比减少55.71%。截至4月3日，华东主要油厂菜油库存为27.9万吨，环比减少2.79%,同比减少55.71%。截至4月3日，华东主要油厂菜油库存为27.9万吨，环比减少2.79%,同比减少55.71%。美伊局势反复对油脂形成支撑，短期菜油预期维持宽幅震荡走势。

棕榈油：

本周棕榈油承压10000元/吨回调，MPOB报告显示，3月份马棕产量137.7万吨，环比上横7.21%，同比下降0.76%，出口量155.1万吨，环比上升40.69%，同比上升54.27%，期末库存为226.7万吨，环比下降16.14%，同比上升45.08%，期末库存高于路透218万吨的预期，报告略偏空。印尼宣布将于7月1日起正式实施B50生柴政策，GAPKI预估2026年印尼棕榈油出口量将下滑200万吨至3000万吨左右，棕榈油生柴需求将增加200万吨至1500万吨左右，对棕榈油形成长期支撑。但是4月份之后棕榈油将进入增产周期，且4月上旬马棕出口大幅下滑，ITS数据显示，马棕4月1-10日出口较上月同期减少38.9%，同时当前马棕库存基数偏高，抑制棕榈油上涨空间。国内方面，3月份以来棕榈油库存压力从产区向销区转移，国内棕榈油库存水平升至高位，截至4月3日当周，国内棕榈油库存为77.91万吨，环比减少1.68%，同比增加108.65%。宏观方面，美伊局势反复，短期棕榈油预期维持宽幅震荡走势。

豆油：

美国环保署3月27日最终敲定生物燃料掺混强制标准，2026年生物燃料总合规义务为268.1亿RINs，2027年为270.2亿RINs，并要求大型炼油商承担70%的豁免配额，美豆油消费获得更多确定性支撑。大豆及菜籽丰产压力对其他地区油脂走势形成制约，近期南美豆油价格涨幅较为温和，后期需关注美豆油潜在缺口能否带动南美豆油及加拿大菜油出口回升。国内方面，3月份至4月中旬大豆到港偏低，油厂开机降至低位，豆油进入季节性去库周期，供应压力持续下降，截至2026年4月4日，全国豆油商业库存100.67万吨，环比降幅1.85%，同比增幅10.03%。但三大油脂总库存水平偏高，且中国放宽对巴西大豆杂草检验标准，4月下旬至5月份巴西大豆集中到港后，将带动豆油供应增加。短期豆油预期震荡运行。

养殖：

生猪方面：本周生猪主力价格偏弱运行。现货方面，截至4月9日，全国外三元生猪均价已跌至8.9元/公斤，猪粮比低至3.76:1，远低于5:1的行业盈亏平衡线。这意味着，养殖户每卖出一头猪，都面临着巨大的亏损。据Mysteel农产品监测数据显示，4月样本养殖企业计划出栏量达1441.26万头，环比增4.24%，叠加3月份猪源延后至4月份销售，市场整体供应压力进一步加大。当前生猪产能去化进度依旧滞后，市场出栏量始终维持高位，供给端压力难以缓解。

鸡蛋方面：本周鸡蛋期货主力合约震荡偏弱运行。现货方面，主产区均价3.17元/斤，环比下跌0.14元/斤，跌幅4.50%。月内全国蛋价市场先跌后涨，整体维持弱势。随着4月气温持续回升，鸡蛋存储时间受到明显限制，叠加南方地区雨水增加，贸易环节或拿货谨慎。五一前蛋价季节性偏强，但供应压力仍存，预计短期蛋价窄幅震荡。

玉米：

本周玉米主力震荡偏强运行。国内方面，根据Mysteel数据，截至4月9日，全国饲料企业平均库存30.10天，较上周减少0.31天，环比下跌1.02%，同比下跌14.46%。全国149家主要玉米深加工企业共消耗玉米143.45万吨，环比上周减少2.25万吨。目前基层粮点库存普遍维持高位，部分贸易商选择阶段性出货，导致市场供应量短期明显增加。销区跌幅明显小于产区，下游饲料企业随用随采，刚需补库。

棉花：

本周棉花主力合约价格震荡偏强运行。国际方面，根据USDA4月报告，2025/26 年度全球棉花产量上调近 90 万包，主因中印巴增产；消费上调约 56 万包，中印增量被孟越减量部分抵消。全球进出口双双下调，期末库存上调逾 65 万包，库消比升至64.7%。2024/25 年度相关数据亦因印度报表修正而上调。国内方面，根据mysteel数据，截至4月9日，主流地区纺企开机负

荷在77.5%，较上周下调1.02%，本周新单继续放缓，市场交易清淡，内地纺企继续下调开机，疆内开机维持稳定，疆内在9成以上。现货稳中有跌，疆内棉花播种进度加快，下游纺企成品库存略增，订单持续性偏弱，“银四”订单表现不如预期，纺企刚需补货为主。

白糖：

本周白糖主力合约价格震荡偏弱运行。国际方面，据巴西对外贸易秘书处（Secex）数据，巴西3月出口糖和糖蜜180.82万吨，同比减少1%。日均出口量为8.22万吨，较上年3月日均出口量9.65万吨减少15%。2025年3月，巴西出口糖和糖蜜183.44万吨。国内方面，根据中国糖协预估，2025/26榨季全国食糖产量预计在1260万至1280万吨之间，较2024/25榨季（约1116万吨）同比增产约144万至164万吨，增产幅度超过10%，为2014/15榨季以来的最高水平。甘蔗增产超预期影响下，部分糖厂预计5月初完成收榨工作。短期供应压力持续累积。

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。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，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。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。