

板块热点

2026年04月13日

金融衍生品

欧线集运指数:

今日欧线集运指数偏强震荡，主力合约收涨3.51%报2043.5点。现货运价方面，马士基17周开舱大柜2100/高柜2200美金，HPL线上报价大柜2135美金，GEMINI联盟均值大柜2170美金；OA联盟约大柜2400-2500美金；PA联盟常规FAK报价大柜调降至2000美金，单航次FE3/4特价大柜1800美金，华北口岸轮胎特价至大柜1700美金；MSC现货报价大柜2440美金。地缘方面，美伊谈判破裂后，特朗普转文威胁若伊朗不让步，美军将控制霍尔木兹海峡，切断伊朗石油出口。伊方则坚持海峡通行必须获得伊朗许可，双方在控制权问题上根本对立。目前海峡通行极为有限，所有船只均在伊朗监视下通行。从集运复航角度，即使霍尔木兹海峡重新开放，船司也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。因此短期美伊冲突加剧和对集运现货市场的实质性影响有限，但EC波动仍会受到情绪端影响，预计短期或跟随原油价格维持强势。

有色

沪镍:

今日沪镍主力合约收盘价报136900元/吨，日内涨幅2.61%，行情主要受印尼镍矿基准价（HPM）新规落地提振。具体来看，印尼新版镍矿基准价计算公式将于2026年4月15日起执行。本次核心调整包括：将1.6%品位镍矿修正系数由17%上调至30%，新增钴、钨计价条款，当钴含量≥0.05%且铁含量≤35%时，对应价值按30%系数计入，铬系数设定为10%，新HPM机制将印尼镍矿定价由单一镍计价升级为镍钴铁综合计价体系，镍矿基准价格将显著抬升。基本面方面，供应端整体仍偏宽松，印尼镍矿配额审批节奏有所加快，同时菲律宾雨季结束，矿端发运逐步恢复。国内精炼镍产量维持高位，据SMM数据，3月精炼镍产量3.86万吨，环比增长7.8%，同比增长20.2%，国内外镍库存压力依旧偏大。需求端表现相对平淡，不锈钢高排产格局未改，4月300系不锈钢排产计划环比预计增长1%，但终端消化偏弱，库存去化难度较大；新能源汽车市场整体走弱，1-3月国内新能源乘用车累计产量270.8万辆，同比下降7.6%，三元前驱体排产相应回落。综合来看，印尼HPM新规对镍矿形成较强成本支撑，推动镍价短线走高并寻求新的支撑平台；但下游需求偏弱、冶炼端高库存等压制因素仍在，镍价上行空间仍受制约。

碳酸锂:

今日碳酸锂大幅上扬，主力合约收盘价163620元/吨，涨幅5.85%。近期碳酸锂市场多空交织，津巴韦锂矿出口禁令解除出现一定进展，国内碳酸锂产量持续增长，下游需求表现分化，受季节性因素以及补贴退坡影响，新能源汽车销量整体表现平淡，但储能板块市场预期依然向好。正极材料方面，磷酸铁锂企业积极性高，不少新产线开始爬产，4月仍有新增产线落地，产量将进一步增加；三元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，碳酸锂基本面虽边际趋弱但仍具一定韧性，储能需求延续景气提供支撑，预计短期碳酸锂价格将维持震荡格局。

能化

原油:

今日原油主力合约期价收于658.0元/桶，日涨幅3.41%。在美国和伊朗谈判未能达成协议后，美国总统特朗普正考虑在封锁霍尔木兹海峡的同时恢复对伊朗的有限军事打击。伊朗方面表示如果自身港口受到威胁，波斯湾港口将没有安全保障。敌对船只将不得通过霍尔木兹海峡。短期内中东地缘风险上升，油价或再度计入前期回吐的地缘风险溢价。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。

甲醇:

今日甲醇期货05合约上涨0.86%。4月12日美伊双方谈判未能达成任何协议。美国中央司令部宣布将于4月13日美国东部时间上午10点(北京时间今日22点)开始实施对所有进出伊朗港口的海上交通封锁。甲醇期货受到一定提振作用。从国内供需来看，国内供需变动不大，国产甲醇开工率维持在88%左右高位。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，上周国内煤（经甲醇）制烯烃行业开工率在82.18%，环比小幅下滑2.70%，同比小幅高位波动。从跨品种价差来看，4月13日聚丙烯和甲醇期货05合约价差有所下跌。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是否重新启动谈判，若船只通过量维持低位以及美伊仍未停火，甲醇等能化期货品种可能偏强震荡；反之，未来09合约可能回吐之前涨幅。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。

黑色

铁矿石:

今日铁矿石主力2609合约企稳反弹，整体表现有所转强，期价站5日均线附近，短期高位争夺加剧，关注760一线附近能否有效支撑。从基本面来看，供应端方面，近期全球铁矿石发运量环比回升，处于近三年同期高位水平。根据Mysteel全球铁矿石发运量数据显示，本期值为3101.8万吨，周环比增加629万吨；4月全球发运量周均值为3101.8万吨，环比上月增加211万吨，同比去年增加116万吨；47港铁矿石到港量环比增加，处于近三年同期中位水平。根据Mysteel47港铁矿石到港量数据显示，本期值为2695.1万吨，周环比增加68万吨。需求端，本期日均铁水239.38万吨，环比增1.99万吨，247家样本钢厂盈利率48.05%，环比持平，根据高炉停复产计划，下期铁水环比窄幅波动，增速放缓。库存端，中国47港铁矿石库存环比去库56.3万吨，目前处于1.77亿吨。整体来看，矿价将维持偏弱震荡表现。

农产品

豆粕:

周五隔夜豆粕依托2830元/吨震荡，美豆即将于4月中旬展开播种，USDA4月末种植意向报告显示，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:

周五隔夜棕榈油依托9400元/吨震荡，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，霍尔木兹海峡再度关闭，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。

棉花:

今日棉花主力合约价格震荡偏弱运行。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%，本周单锭继续放缓，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。

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

郭小枫 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。