

板块热点

2026年04月21日

金融衍生品

股指：

今日四组期指走势探底回升，IH、IF主力合约分别收涨0.08%、0.29%，IC、IM分别收跌0.39%、0.01%。现货A股三大指数集体小幅上涨，沪指涨0.07%，收报4085.08点；深证成指涨0.10%，收报14982.14点；创业板指涨0.31%，收报3688.94点。沪深京三市成交额24268亿，较前日缩量1799亿。行业板块涨少跌多，电子化学品、元件、煤炭、电力板块涨幅居前，IT服务、互联网电商、通信服务、软件开发板块跌幅居前。外部地缘影响方面，美伊双方临时停火协议即将到期，目前谈判僵局难解，美方明确表态延期停火概率极低，中东军事冲突、能源供应链波动风险上行，全球市场避险情绪升温，而国内市场正处于4月财报披露收官高风险期，内外风险共振之下指数上行压力有所加大。

有色

沪铜：

今日沪铜主力合约收盘价102140元/吨，跌幅0.54%。基本面来看，供应端，国内铜冶炼厂4—5月进入集中检修阶段，同时铜精矿、废铜等原料供应持续偏紧，后续精铜产量或逐步回落。自2026年5月起我国将全面限制冶炼副产硫酸出口，刚果金、赞比亚、智利等国湿法铜供应收紧预期升温。需求端，铜材开工率温和回落，下游对铜价走高的接受度有所提升，国内社会库存连续六周去库。截至4月20日周一，SMM全国主流地区铜库存26.32万吨，环比上周四下跌1.96万吨。电力板块支撑明显，算力、AI及新能源领域需求稳健，建筑、家电板块有所回落。综合来看，国内精铜供需偏紧，硫酸供给收紧约束海外湿法铜供应，但铜价回升后下游采购意愿回落。后续需重点库存变动，霍尔木兹海峡通航情况及沃什参议院听证会动向。

氧化铝：

今日氧化铝延续涨势，主力合约收盘价2826元/吨，涨幅1.95%。据百川盈孚了解，广西地区某大型氧化铝工厂近期锅炉因故障全停检修，阶段性对氧化铝生产造成影响，该企业建成产能400万吨。供应端，上周国内氧化铝产量继续小幅提升，主要受山西地区生产企业升级完成、产量恢复，以及广西新投产产能持续爬坡的共同推动。需求端，电解铝厂原料库存仍处于去库状态，企业采购原料意愿偏弱。库存端，截至4月16日，SMM国内氧化铝总库存655.4万吨，较前一周增加3.4万吨，累库趋势将主要受到氧化铝厂新投产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，短期氧化铝走势受供应端故障检修消息支撑有所反弹，但当前国内氧化铝仍处于累库周期，随着广西新增产能进一步释放，供应压力将继续制约氧化铝上方空间，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。

能化

尿素：

今日尿素主力合约期价收于1996元/吨，日涨幅3.63%。市场传言尿素出口配额即将放开，此前印度新一轮招标价格创新高。若出口松动预期落地，内外价差有望驱动国内尿素价格补涨。供应方面，明水、恒盛、博大等检修装置预计月底前陆续恢复生产。目前计划检修企业不多，预计尿素产量维持高位波动。需求方面，农业需求处于阶段性空档期，局部少量有储备需求，对尿素消费支撑明显减弱。工业需求方面，本周复合肥东北地区停车继续增多，其他主产区根据待发及新订单情况调整排产计划，预计复合肥产能利用率继续走低。三聚氰胺新疆玉象等装置复产，预计行业产能利用率小幅提升。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。建议关注出口政策的变动情况。

甲醇：

今日甲醇期货09合约下跌1.05%，整体处于横盘震荡走势。市场密切关注中东地缘局势的变动。从国内供需来看，根据金联创资讯，国产甲醇开工率维持在86%附近高位，近期国内煤制甲醇利润较好，甲醇装置检修不多，开工率变动不大。库存方面，据不完全统计，截至2026年4月16日当，华东、华南港口甲醇社会库存总量为68.40万吨，较上期库存下降5.40万吨。需求方面，上周随着加工利润下降，下游行业开工率有所下滑。从价差来看，今日甲醇05合约跌幅小于09合约，05-09合约收盘价价差在261元/吨，价差仍偏高；聚丙烯和甲醇期货09合约收盘价价差今日反弹。综合来看，受地缘因素影响，未来甲醇进口量仍面临不确定性，05合约高于09合约，地缘因素仍将对甲醇期货价格形成一定支撑，而甲醇社会库存继续下滑，说明供需压力不大。近期甲醇期货价格震荡运行为主。

黑色

焦煤焦炭：

今日焦炭主力2605合约表现继续走强运行，期价延续反弹格局，突破1750一线关口，关注持续反弹动力。上周焦炭市场偏强运行。供应方面，上周Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为74.80%，减0.18%；焦炭日均产量64.71万吨，减0.16万吨；焦炭库存81.86万吨，减0.21万吨。目前焦企出货情况良好，厂内焦炭库存保持偏低运行，目前虽然部分煤种价格有回调现象，但由于当前焦煤供需节奏尚可，焦企并无大量补库需求，影响焦煤整体价格趋稳，吨焦盈利变动有限，故当前多数焦企维持正常生产水平。需求方面，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.2%，环比上周持平，同比去年减少0.36个百分点；日均铁水产量239.5万吨，环比上周增加0.12万吨，同比去年减少0.62万吨。下游钢厂开工较好，高炉利用率相对较高，而部分地区钢厂焦炭到货情况略显不佳，出现厂内库存偏低的情况，低库存钢厂对焦炭补库意愿相对较好。综合来看，受铁路段检修影响，部分地区钢厂焦炭到货略显不佳，部分低库存钢厂对焦炭需求旺盛，焦企厂内焦炭库存偏低，对焦炭价格仍有一定支撑，预计本周焦炭二轮将正式落地执行，短期内焦炭市场或继续偏强运行。

今日焦煤主力2609合约表现暂稳，期价反弹乏力，整体表现步入盘整格局，短期表现或波动加剧，关注1250一线关口能否有效企稳。上周国内市场炼焦煤价格震荡运行。供应端，煤矿出货顺畅，整体库存延续去化，部分紧俏煤种如低硫主焦煤等供应依旧偏紧，矿方涨价意愿较强，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为91.7%，环比增0.6%。原煤日均产量204.9万吨，环比增1.4万吨，原煤库存541.3万吨，环比增14.3万吨。线上竞拍市场活跃度有所回升，部分超跌煤种竞拍价格出现小幅上涨。需求端，铁水产量高位对刚需形成支撑。随着钢厂复产推进，铁水产量持续回升，钢厂对焦炭的采购需求增加，焦企出货顺畅、叠加成材利润相对可观，高炉维持复产节奏，焦煤需求阶段性改善，煤价止跌反弹，短期内炼焦煤市场相对乐观，煤矿出货顺畅，焦煤价格维持窄幅震荡偏强运行，后续需关注终端复产强度及进口煤增量等对供需平衡格局的扰动。

农产品

棕榈油：

今日棕榈油大幅反弹测试9800元/吨，NOAA预测显示，5月份后气候模型将转向厄尔尼诺，且在6-8月份进一步增强，市场对棕榈油减产担忧升温，同时，印尼能源与矿产资源部与4月21日正式宣布自7月1日起执行B50生柴政策，对棕榈油形成提振。但是，棕榈油在供需收紧预期增强的同时，仍面临弱现实的制约，4月份马棕进入增产周期，SPPOMA数据显示，4月1-20日马棕产量较上月同期增长31.13%，4月马棕出口大幅下滑，Amspec数据分别显示，马棕4月1-20日出口较上月同期减少25.57%。当前马棕库存基数偏高，且二季度供应压力逐步上升，对棕榈油形成抑制。国内方面，3月份以来棕榈油国内棕榈油库存缓降，但库存水平较往年仍处高位，截至4月17日当周，国内棕榈油库存为72.44万吨，环比减少1.74%，同比增加88.45%。综合来看，棕榈油供应担忧对其形成较强支撑，但在高库存现实之下，短期供应较为充足，上方空间仍取决于供应收紧预期能否得到进一步的验证。

生猪：

生猪主力价格偏弱运行。现货方面，全国生猪均价维持在8.6元/公斤附近，持续刷新阶段新低，全行业深陷亏损。据Mysteel农产品监测数据显示，全国生猪出栏均8.76元/公斤，较上周下跌0.26元/公斤，环比跌幅2.88%，同比跌幅40.61%。生猪养殖亏损进一步扩大，自繁自养及外购仔猪头均亏损分别达385.42元、318.04元。猪价虽阶段性反弹，但重心下移、供大于求格局未改，亏损持续。

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。