

# 板块热点

2026年04月22日

## 金融衍生品

股指：

今日四组期指集体走强，IH、IF、IC、IM分别收涨0.07%、0.85%、1.71%、1.95%。现货A股三大指数集体上涨，沪指收复4100点，创业板指再创2015年6月以来的近11年新高。截止收盘，沪指涨0.52%，收报4106.26点；深证成指涨1.30%，收报15177.29点；创业板指涨1.73%，收报3752.76点。沪深京三市成交额达到25791亿，较前日放量1523亿。行业板块涨多跌少，元件、通信设备、半导体、非金属材料、消费电子、电子化学品、光学光电子板块涨幅居前，影视院线、航天装备、航海装备板块跌幅居前。海外方面，美伊停火协议有望延长，相关谈判也有望重启，地缘政治风险的缓解降低了全球市场的避险情绪，推动资金向风险资产回流，间接为股指带来支撑。国内方面，工信部明确表示将持续推动万兆光网建设发展，带动科技赛道整体活跃。短期来看，当前正值年报与一季报密集披露的尾声，部分个股业绩不及预期可能对市场情绪造成冲击，同时海外不确定性并未完全消除，美伊谈判进程及最终结果仍存变数，重点关注美伊冲突进展和国内上市公司业绩披露情况。

## 有色

沪镍：

今日沪镍主力合约收盘价141540元/吨，涨幅0.53%。供应端，印尼HPM新政已正式生效，矿端成本中枢确定性上移，湿法矿基准价格抬升幅度更大。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%。上期所新增印尼精炼镍交割品牌，若进口窗口打开或增加累库压力。需求端，不锈钢高排产节奏未变，高供给下去库压力仍大；新能源汽车市场略有回暖，三元材料需求获得支撑。综合来看，短期来看新计价公式发布后镍价在情绪推动下维持偏强运行，后续需关注新镍矿升水落地情况、存量合同执行方式、下游价格传导等。

沪铝：

今日沪铝维持震荡走势，主力合约收盘价25060元/吨，涨幅0.24%。国内方面，电解铝运行产能变化有限，国内进入传统消费旺季，上周国内铝下游加工龙头企业周度开工率环比持平录得64.7%，铝水比例微降至74.8%，旺季下游开工率回升叠加部分海外订单增量，表现尚可。截至4月20日，SMM国内铝锭社会库存145.3万吨，环比累库3.0万吨，国内高铝价抑制下游主动补库意愿，短期库存仍处相对充裕水平。整体来看，海外供应缺口及LME库存持续去化支撑外盘价格偏强运行，而国内铝锭库存仍处高位对沪铝走势有所压制，需关注国内库存拐点是否能顺利来到。

## 能化

PTA：

今日PTA主力合约期价收于6370元/吨，日涨幅1.63%。供应方面，本周恒力石化大连220万吨装置停车检修，供应端持续缩量。此外，受上游PX供应紧张影响，桐昆嘉兴石化220万吨PTA装置、嘉通能源300万吨PTA装置计划于近期停车检修，重启时间待定。需求方面，受龙头企业计划扩大减产及检修规模影响，预计本周国内聚酯供应将出现小幅收缩。终端方面，瓶片需求端进入传统消费旺季，但由于对高价货源接受度偏低，预计仅维持刚需采购。短纤工厂加工利润持续处于低位，随着企业亏损幅度扩大，减产意愿显著增强；此外下游需求仍显疲弱，尤其临近五一假期，部分终端织造企业及纱线企业已计划减产。长丝下游采购心态趋于谨慎，涤纶长丝工厂库存压力攀升，去库意愿明显增强。整体来看，PTA供需均呈缩量态势，关注成本端及装置变动情况。

天然橡胶：

今日天然橡胶期货主力09合约上涨0.97%，连续三日收阳线。供应方面，海外东南亚产区与国内云南产区和海南产区逐渐开割，但新胶上量缓慢，关注4月下旬降雨天气是否增加。同时国家气候中心回应称，预计5月将进入厄尔尼诺状态，并于夏秋季形成一次中等及以上强度的厄尔尼诺事件，此次厄尔尼诺事件至少持续至今年年底。根据历史数据，厄尔尼诺事件可能导致云南和海南产区夏季降雨偏少，不过台风天气亦偏少，建议动态跟踪。近期该因素从情绪层面对天然橡胶期货价格形成一定支撑，对供应的实际影响需后续跟进，当前天然橡胶供应仍充裕。库存方面，卓创资讯调研数据显示，截至本周青岛一般贸易库库存为86万吨，较上期减少2万吨，跌幅2.27%。进口方面，根据海关总署统计数据，2026年3月进口61.62万吨，环比增长33.5%，同比增长4%。需求方面，下游行业开工率略下降，部分企业因原材料成本高且成品库存承压导致整体开工略走弱。综合来看，国内天然橡胶供应增量暂时不高，但下游行业开工率略下降，天然橡胶供需矛盾不大，天然橡胶期货预计整体震荡运行为主。此外，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。

## 黑色

钢材：

今日钢材市场价格继续走强运行，钢价表现延续涨势，螺纹主力2610合约站稳3150一线附近关口，期价继续小幅向上反弹，短期表现偏强震荡运行，关注3180一线关口能否有效突破；热卷主力2610合约继续反弹，期价表现维持偏强格局，期价突破前高附近阻力，关注持续反弹动力，短期表现或波动加剧，关注3400一线附近能否有效突破。供应方面，上周五大钢材品种供应855.33万吨，周环比降3.15万吨。本期钢材产量品种结构有所分化，以螺纹中厚板产量下降为主，线材，热轧产量有所上升。螺纹周产量环比回落1.1%至213.14万吨；上周五大钢材总库存1764.68万吨，周环比降48.24万吨，降幅为2.7%。上周五大品种总库存有所下降，且建材板材库存变化一致，建材、板材均呈现去库态势，建材去库36.13万吨，板材去库12.11万吨；消费方面，上周五大品种周消费量为903.57万吨，其中建材消费环比增4.2%，板材消费环比降1%，上周五大品种中建材与板材消费结构有所分化。目前来看，钢厂盈利水平尚可，预计本周热卷产量仍有进一步回升空间，预计短期钢材价格震荡运行，关注产量回升对于去库速度带来的压力。

## 农产品

棕榈油：

今日棕榈油反弹测试9830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，ITS/Amspec数据分别显示，马棕4月1-20日出口较上月同期减少25.81%/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。

棉花：

今日棉花主力合约价格震荡偏强运行。国际方面，根据USDA 4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，根据农业农村部4月农产品供需报告数据显示：2025/26年度国内棉花产量664万吨，消费量上调至780万吨，进口140万吨，期末库存下调至809万吨。从产量来看，上年度丰产基数较高，新年度随面积落实逐步下修；消费上，金三银四旺季、化纤比价优势带动用棉需求回升。当前棉花市场逐步转向国内供需趋紧，下游刚需托底的局面，中期棉价震荡偏强趋势。

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。