

板块热点

2026年04月23日

金融衍生品

股指：

今日四组期指整体回调，IH、IF、IC、IM分别收跌0.08%、0.27%、0.77%、0.99%。现货A股三大指数集体收跌，沪指跌0.32%，收报4093.25点；深证成指跌0.88%，收报15043.45点；创业板指跌0.87%，收报3720.25点。沪深京三市成交额达到2.82万亿，较前日放量2445亿。行业板块多数收跌，白酒、航海装备、煤炭、电力板块涨幅居前，稀土、贵金属、小金属、有色金属、能源金属板块跌幅居前。股指下跌与全球同步性较高，中东地缘冲突相关扰动升温，美国在亚洲水域拦截伊朗油轮的消息，加剧市场对区域局势不确定性的担忧，日经225、韩国综合指数冲高后出现大幅回落，美股三大股指期货同步下行。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

沪铜：

今日沪铜主力合约冲高回落，收盘报102780元/吨，日内涨幅0.3%；盘中最高触及104160元/吨，创下3月以来新高。受硫酸短缺影响，铜供应端收缩预期增加，但美伊谈判未有进一步进展，地缘避险情绪升温，拖累价格高位回落。基本面方面，供应端，国内铜冶炼企业4—5月进入集中检修周期，叠加铜精矿、废铜原料供应持续偏紧，后续国内精铜产出预计逐步下滑。受中东局势扰动影响，霍尔木兹海峡航运受阻，叠加国内严控冶炼副产硫酸出口，加剧了硫酸供应紧张格局，刚果（金）、赞比亚、智利等海外湿法铜冶炼面临冲击。需求端，铜材加工开工率温和回落，国内社会库存连续六周去库，但去库节奏明显放缓。截至4月23日周四，SMM全国主流地区铜库存25.89万吨，较周一环比下降0.43万吨。下游结构分化明显，电力板块需求支撑强劲，算力、AI及新能源领域消费保持稳健，建筑、家电板块需求边际走弱。综合来看，当前国内精铜整体供需偏紧，硫酸短缺进一步约束海外湿法铜释放；但铜价上行至高位后，下游采购观望情绪升温。后续重点关注：库存边际变动、霍尔木兹海峡通航恢复情况，以及美国铜进口关税政策落地进展。

碳酸锂：

今日碳酸锂偏强震荡，主力合约收盘价177960元/吨，涨幅2.16%。近期矿端消息扰动影响减弱，津巴布韦锂矿出口释放仍需时日，叠加江西矿山换证扰动，目前市场可售锂矿量偏紧，当前锂盐厂开工率保持高景气，对锂矿的需求持续攀升，二季度矿端供应预计依然偏紧。此外，霍尔木兹海峡仍未恢复通行，需关注中东局势可能对澳洲矿端开采成本及运输方面造成的影响。终端方面，3月新能源汽车销量数据同比出现增长，重卡与出口板块表现突出，本周车展或迎来新车型发布，对后续需求有望形成一定推动，叠加储能领域整体保持高景气度，下游整体需求保持韧性。整体来看，当前碳酸锂供需两旺，碳酸锂社会库存虽有所累库，但整体仍处于偏低水平，供给紧平衡格局延续，后市仍需关注矿端扰动进展。

能化

燃料油：

今日燃料油主力合约期价收于4018元/吨，日涨幅4.69%。美伊双方尚未恢复新一轮谈判，霍尔木兹海峡运输仍处于停滞状态，供应风险持续存在，国际油价上行带动燃料油价格。供应方面，目前停车装置涵盖计划内检修与经济检修，部分炼厂装置受经济性影响面临长期停工风险。本周山东地区一炼厂装置计划检修，国产燃料油检修损失量有上升可能。此外，由于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，本周山东地区催化装置开工或有微涨，焦化开工负荷仍有下行预期。中下游整体备库节奏偏缓，批发商建库意愿较低，市场采销氛围缺乏利好因素支撑。整体来看，燃油供应下降，需求有走弱预期，关注地缘局势变化对期价的影响。

天然橡胶：

今日天然橡胶期货主力09合约高位回落，上影线比较长。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月下旬国内产区降雨天气是否增加。根据国家气候中心，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，下游企业对高价货源按需采购为主。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，近期受天然橡胶期货主要受市场情绪影响。

黑色

焦煤焦炭：

今日焦炭主力2609合约表现高位震荡运行，期价表现冲高回落，暂获1830一线关口附近支撑，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合约表现波动加剧，期价冲高回落，整体表现震荡运行，关注1250一线关口附近支撑力度。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：

今日棕榈油承压9900元/吨震荡，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。

玉米：

今日玉米主力震荡偏弱运行。国内方面，根据Mysteel数据，截至4月16日，全国饲料企业平均库存29.52天，较上周减少0.58天，环比下跌1.93%，同比下跌16.94%。全国149家主要玉米深加工企业共消耗玉米140.65万吨，环比上周减少2.80万吨。东北产区贸易商降价卖粮意向一般，下游对于高价接受程度也较为有限，市场购销并不活跃。华北玉米价格维持稳中偏弱运行的态势，贸易商出货意愿尚可，市场流通量阶段性增加，供应宽松。短期玉米市场成交清淡，购销双方观望情绪浓厚。

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。