

板块热点

2026年04月27日

金融衍生品

股指：

今日四组期指震荡运行，IH、IF主力合约分别收跌0.25%、0.11%，IC、IM分别收涨0.34%、0.05%。现货A股主要指数走势分化，沪指涨0.16%，收报4086.34点；深证成指涨0.37%，收报14995.75点；创业板指跌0.52%，收报3648.79点；科创50指数涨3.76%，收报1508.38点。沪深京三市成交额26051亿，较上一交易日缩量528亿。行业板块涨多跌少，半导体、元件、电子化学品、机器人、光学光电子、玻璃玻纤、零售板块涨幅居前，稀土、航海装备、小金属、白酒板块跌幅居前。资金流向方面，目前市场核心变化的是资金的结构转向，前期持续强势的板块出现分歧，部分资金出现流出，但从成交量来看，资金并未出现大幅撤离的迹象，而是呈现出明显的结构性转向。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149310元/吨，涨幅3.05%。印尼配额削减及硫磺价格飙升，共同推动镍价上涨。成本端，印尼HPM新政已正式生效，矿端成本中枢确定性上移，此外，印尼硫磺供应告急，每生产1金属吨MHP需消耗9-10吨硫磺，受霍尔木兹海峡航运封锁影响，近期印尼某MHP企业7月交割硫磺采购价已达1100-1200美元/吨，较年初涨幅超100%，进一步强化了成本支撑作用。供应端，印尼镍矿配额收紧态势明显，Weda Bay矿山因初始配额大幅削减71%，预计5月中旬用尽后进入维护状态。冶炼端过剩压力仍存，国内精炼镍产量维持高位，且上期所近期新增印尼两家企业的电解镍交割品牌，合计注册产能达10万吨，若进口窗口打开，将进一步增加国内市场累库压力。需求端，不锈钢高排产节奏未变，在印尼镍矿政策刺激下市场看多后市，有印尼不锈钢厂已停止报价；新能源汽车市场不温不火，4月1-19日全国乘用车新能源市场零售38.7万辆，同比去年4月同期下降14%，较上月同期下降5%，今年累计同比下降20%，三元材料虽受成本支撑上涨，但需求复苏不及预期。综合来看，镍矿HPM新政重塑成本曲线，硫磺价格飙升抬高MHP成本，镍价获得提振上行，后续需关注新镍矿升水落地情况、印尼矿山配额补发进展、硫磺供应及新能源需求复苏等。

氧化铝：

今日氧化铝重心大幅抬升，主力合约收盘价2899元/吨，涨幅2.66%。据SMM报道，周末市场传出几内亚将实施出口配额政策，限制铝土矿出口，该消息或对氧化铝价格形成阶段性支撑。供应端，近期国内氧化铝产量增减并行，减量主要来自于广西地区产能变动，增量主要来自于新投产产能爬产，上周国内总产量出现一定下滑。需求端，南方部分电解铝厂存在一定补库意愿，但补库节奏相对谨慎。库存端，截至4月23日，SMM国内氧化铝总库存649.2万吨，较前一周减少6.2万吨，此次去库主要由供应收缩推动，需求改善力度有限，供需宽松格局暂未发生明显扭转。随着广西新增产能进一步释放，后期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

燃料油：

今日燃料油主力合约期价收于4154元/吨，日涨幅2.64%。伊朗副议长尼克扎德26日表示，最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊已明确下令霍尔木兹海峡不得恢复战前状态。伊方关于不恢复霍尔木兹海峡“战前状态”的表述，强化了该通道安全不确定性与管控弹性。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。本周山东地区暂无新增炼厂检修计划，国产燃料油检修损失量保持稳定。需求方面，本周山东地区催化装置开工或暂稳僵持，焦化开工负荷有微涨预期。此外，由于航运市场需求疲软，叠加船东对燃油采购心态更趋谨慎，除刚性需求外基本暂停询盘。整体来看，燃油供需两弱，关注地缘局势变化对期价的影响。

聚丙烯：

今日聚丙烯期货主力09合约增仓上涨2.11%。从成本来看，市场继续关注中东局势，布伦特原油主力合约上涨超2%。聚丙烯供需方面，根据卓创资讯，5月下旬新增停车产线减少，不过PP检修产能占比仍较高。进口方面，我国进口聚丙烯非常少。出口方面，海外市场需求较好，未来PP出口将继续增加。库存方面，根据卓创资讯，主要生产商库存存在中等偏高水平。需求方面，下游行业按需采购为主，不过“五一”假期之前下游企业将适当增加原料库存，这将对本周聚丙烯期货形成一定支撑作用。整体来看，石化企业PP装置检修产能占比仍偏高，而下游将在假期之前补库，加上国际原油上涨，预计聚丙烯期货偏强震荡为主。

黑色

钢材：

今日钢材市场价格冲高回落，钢价表现高位震荡运行，螺纹主力2610合约向上反弹至3200一线附近关口，期价高位反弹略显乏力，短期表现或波动加剧，关注3200一线关口附近的争夺；热卷主力2610合约冲高回落，期价表现高位波动加剧，短期或震荡运行，关注持续反弹动力以及3400一线附近争夺。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，厄尔尼诺风险令棕榈油长期上涨概率增加，但棕榈油仍面临宽松供应格局的现实制约，同时天气不利影响仍需验证，且其所引发的油棕减产具有滞后性，棕榈油短期突破性上涨仍面临较大压力。

棉花：

今日棉花主力合约价格震荡偏强运行。国际方面，美棉主产区（如德克萨斯州）干旱形势严峻，截至4月23日，97%的棉花产区受干旱影响，厄尔尼诺可能加剧旱情，导致美棉弃种率上升、产量下调，全球棉花供应预期收紧。印度、澳大利亚等亚洲主产区可能因厄尔尼诺导致降雨减少，影响棉花播种与生长，进一步强化全球减产预期。国内方面，根据中国棉花协会2026年3月调查显示，全国植棉意向面积4311.8万亩，同比下降3.8%，降幅较上期扩大，新疆意向3951.6万亩，同比下降3.4%，占比超91%。内地棉区受比较效益偏低、劳动力老化等影响持续收缩。新疆受面积压减、粮食任务、水资源管控三重约束，实际播种或进一步向调控目标靠拢，新年度产量存在明确下调预期。短期棉花走势偏强。

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。