

# 板块热点

2026年04月28日

## 金融衍生品

股指：

今日四组期指集体走强，IH、IF、IC、IM主力合约分别收涨0.61%、1.44%、2.28%、1.93%。现货A股三大指数集体收涨，沪指收复4100点整数关口。截止收盘，沪指涨0.71%，收报4107.51点；深证成指涨1.96%，收报15120.92点；创业板指涨2.52%，收报3687.17点。沪深京三市成交额26091亿，较前日小幅放量583亿。行业板块呈现普涨态势，稀土、能源金属、电池、小金属、贵金属、玻璃玻纤、有色金属、广告营销、光伏设备板块涨幅居前，仅核力发电、电子化学品、医疗美容、军工电子板块逆市下跌。本周有多个国家央行公布利率政策。28号日本央行宣布维持0.75%不变，美联储与加拿大29号公布，欧洲央行与英国央行30号公布，海外央行利率政策或将对权益市场形成影响。此外，当前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，中东地缘不确定性也并未完全消除，节前市场情绪或偏谨慎。

## 有色

沪镍：

今日沪镍主力合约收盘价150550元/吨，涨幅1.2%，主要受到HPM新定价公式及硫磺供应告急的双重提振。4月28日，华友钴业宣布，印尼子公司华飞镍钴有限公司因生产辅料硫磺价格大幅上涨，自5月1日起，对华飞镍钴部分产线进行临时停产检修，预计将影响华飞镍钴约50%的产量。基本面来看，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，社库平稳去库；新能源汽车市场不温不火，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新定价重塑成本曲线，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、下游价格传导、Weda Bay矿山配额申请进展、硫磺供应及新能源需求复苏等。

贵金属：

今日沪金主力合约收跌1.72%，沪银主力合约收跌1.92%，贵金属价格持续承压。资金方面，截至4月27日，SPDR黄金ETF持仓1044.34吨，前值1046.62吨；SLV白银ETF持仓15154.69吨，前值15154.69吨。油价持续高位令通胀担忧挥之不去，市场对全球央行加息的押注持续加码。其中，美联储即将召开的政策会议可能释放鹰派信号；日本央行最新利率决议维持基准利率在0.75%不变，大幅上调通胀预期、下调增长预测；欧洲央行和英国央行最快可能于6月加息。总体来看，通胀压力与加息担忧延续，贵金属价格承压下行，整体维持区间弱势震荡格局。临近五一假期，市场交投或趋于谨慎，需警惕假期外盘波动风险。本周迎来超级央行周，重点聚焦美联储议息会议，同时密切跟踪美国PCE物价指数表现。

碳酸锂：

今日碳酸锂大幅走高，主力合约收盘价183880元/吨，涨幅3.73%。近期锂矿供应扰动较多，马里地区爆发冲突，需关注其是否会对锂矿运输有所影响，此外，国内5月江西锂云母矿存在换证停产风险，叠加津巴布韦锂矿出口释放仍需时日，矿端供应维持偏紧格局。当前锂盐厂开工率保持高景气，上周国内碳酸锂产量维持增长态势。下游方面，磷酸铁锂企业积极性仍较高，预计5-6月仍将有新增产线落地，全行业总产量将进一步提高。4月下旬车展有效提振市场情绪，对后续需求有望形成一定推动。储能领域依旧保持高景气度，产量并未因原料价格上涨而出现减量。库存方面，截至4月23日，国内碳酸锂社会库存10.35万吨，较上周增长656吨。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4335元/吨，日涨幅2.10%。目前美伊局势依旧僵持，霍尔木兹海峡仍处封锁状态，地缘政治风险支撑油价，进而对燃料油价格形成成本支撑。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。

天然橡胶：

今日天然橡胶期货主力09合约上涨1.91%。国际原油上涨，合成胶期货06合约上涨6.05%，这间接提振天然橡胶期货价格。从需求来看，上周下游行业开工率变动不大，“五一”假期部分企业放假，开工率将阶段性下滑。另外市场担忧中东局势将对未来轮胎出口形成一定影响。从供应来看，市场关注未来厄尔尼诺现象可能导致国内产区降雨减少，对产胶量形成影响。需要动态跟踪气候变动。另外，4月28日国务院关税税则委员会发布公告，自2026年5月1日至2028年4月30日，对同中国建交的20个不属于最不发达国家的非洲国家以特惠税率形式实施零关税。至此中国将对所有非洲建交国实施零关税。因此5月1日开始非洲天然橡胶进口将实施零关税，届时关注非洲标准胶进口量是否大量增加。国内当前天然橡胶供应仍充裕，青岛地区库存下降缓慢。综合来看，国内天然橡胶供应仍充裕，近期下游半钢胎行业开工率略下降，中东局势影响轮胎出口预期，未来关注厄尔尼诺现象的影响以及非洲标准胶进口量是否因为实施零关税而大量增加，多空因素并存，天然橡胶期货偏强运行。

## 黑色

焦煤焦炭：

今日焦炭主力2609合约高位震荡运行，期价表现探底回升，重回5日均线附近，短线波动或加剧，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合约表现偏强震荡，期价表现维稳运行，整体表现尚未有所突破，关注1270一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。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，价格维持窄幅震荡偏强运行。

## 农产品

豆粕：

今日豆粕反弹测试3030元/吨，美豆4月中旬播种开局良好，截至4月26日，大豆种植进度为23%，五年均值为12%，USDA3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，同比增近350万英亩。美豆种植面积大幅增长持续对豆粕形成抑制，但原油价格重心在未来数月预期仍将维持高位，将推升2026/27年度美豆种植成本。南美方面，巴西大豆收割压力基本释放，4月份巴西大豆出口加速，巴西CNF有所企稳，但南美大豆丰产格局之下，大豆抛售压力仍存。国内方面，本周油厂开机止降转升，截至4月17日当周，大豆油厂周度压榨升至176.56万吨，高于上周的143.62万吨，下周大豆压榨有望转升，本周豆粕库存延续下降，截至4月24日当周，国内豆粕库存为51.08万吨，环比减少16.78%，同比增加582.89%。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。综合来看，国际大豆供应宽松压力延续，但美豆下方成本支撑较强，关注化肥成本变动情况。

玉米：

今日玉米主力震荡偏强运行，全国玉米周度均价2399元/吨，较上周价格上涨4元/吨。国内方面，根据Mysteel数据，截至4月23日，全国饲料企业平均库存29.40天，较上周减少0.12天，环比下跌0.41%，同比下跌17.74%。全国149家主要玉米深加工企业共消耗玉米143.16万吨，环比上周增加2.51万吨。产区粮源目前多集中于贸易商端，产区贸易商低价售粮意向一般。华北粮权已转移至贸易商手中，市场流通量尚可，整体库存处于正常水平，企业按需采购为主，补库力度有限。

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。