

# 期货市场交易指引

2026年04月13日

## 宏观金融

- ◆股指： 中长期看好，逢低做多
- ◆国债： 震荡运行

## 黑色建材

- ◆焦煤： 短线交易
- ◆螺纹钢： 区间交易
- ◆玻璃： 反弹空

## 有色金属

- ◆铜： 建议 97000-10000 之间短线持多，滚动操作
- ◆铝： 建议加强观望
- ◆镍： 建议观望
- ◆锡： 区间交易
- ◆黄金： 震荡运行
- ◆白银： 震荡运行
- ◆碳酸锂： 区间震荡

## 能源化工

- ◆PVC： 震荡
- ◆烧碱： 震荡
- ◆纯碱： 逢高做空
- ◆苯乙烯： 震荡
- ◆橡胶： 逢低多配不追高
- ◆尿素： 区间交易
- ◆甲醇： 区间交易
- ◆聚烯烃： 震荡

## 棉纺产业链

- ◆棉花棉纱： 震荡运行
- ◆苹果： 震荡运行
- ◆红枣： 震荡偏弱

## 农业畜牧

- ◆生猪： 短期供需宽松格局未改，05、07 逢高滚动空
- ◆鸡蛋： 主力合约区间操作为主（3380-3500）
- ◆玉米： 主力合约谨慎追空，持粮主体等待反弹时机套保
- ◆豆粕： 反弹幅度有限，谨慎追多
- ◆油脂： 暂时观望

## 长江期货研究咨询部

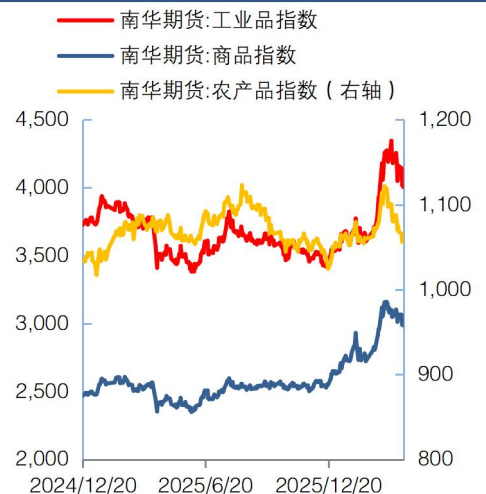
交易咨询业务资格：  
 鄂证监期货字[2014]1号  
 曹雪梅：Z0015756  
 电话：027-65777102  
 邮箱：caoxm2@cjsc.com.cn

## 全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	3,986.22	0.51%
深圳成指	14,309.47	2.24%
沪深 300	4,636.57	1.54%
上证 50	2,899.58	0.51%
中证 500	7,969.36	0.90%
中证 1000	5,903.58	0.25%
日经指数	56,924.11	1.84%
道琼指数	47,916.57	-0.56%
标普 500	6,816.89	-0.11%
纳斯达克	22,902.89	0.35%
美元指数	98.6997	-0.10%
人民币	6.8333	-0.11%
纽约黄金	4,771.00	-0.41%
WTI 原油	96.57	-1.33%
LME 铜	12,857.00	1.27%
LME 铝	3,509.50	1.80%
LME 锌	3,335.00	0.30%
LME 铅	1,930.50	0.26%
LME 镍	17,290.00	0.44%

数据来源： 同花顺，长江期货

## 南华商品指数



数据来源： 同花顺，长江期货

**◆ 股指：震荡运行**

中长期看好，逢低做多

**行情分析及热点评论：**

美伊谈判“无果而终”。美伊谈判破裂的三大症结：霍尔木兹、浓缩铀和百亿冻结资金。特朗普：除核问题外谈判进展顺利，美将封锁霍尔木兹海峡，不允许伊朗通过出售石油赚钱。美中央司令部：4月13日起封锁伊朗港口海上交通。美国CPI创下近四年来最大环比涨幅，密歇根大学消费者信心跌至纪录低点。中国证监会发布创业板改革意见，增设第四套上市标准。证监会启动专项行动，重点治理造假公司高管薪酬追索、追回大股东资金占用等八大领域。中央台办授权发布十项促进两岸交流合作的政策措施。美伊谈判不顺利，股指或有所承压。

**◆ 国债：震荡运行**

震荡运行

**行情分析及热点评论：**

权益市场热点和活跃度确实是在不断走低，在中东战争不确定性较大的情况下，资金选择国债避险也在情理之中。随着近期股债跷跷板现象的回归，权益市场的萎靡也使得债市做多情绪进一步加强。绝对收益偏低的短期限国债性价比对配置盘的吸引力在持续降低，部分资金选择适当拉长久期，10年近期的日内表现开始逐步向7年靠拢，而与30年产生明显差异。30年内部也出现分化。清明节后主要需关注基金购买力量的持续性，中东局势是否出现反复，以及即将公布的多项3月经济数据，均可能对市场产生扰动。国债整体或震荡运行。

## ◆双焦：震荡运行

### 短线交易

#### 行情分析及热点评论：

国内焦煤产量处于去年以来的偏高水平，焦煤总库存则继续去化，不过库存结构上，随着下游采购趋于谨慎，上游煤矿端累库、焦化厂去库。焦炭方面，最近一周焦炭产量略有回升，总库存转降，独立焦化厂、钢厂去库，港口库存回升。整体而言，双焦基本面矛盾不大，上周美伊临时停火谈判，原油等能源化工品种大幅下挫，煤焦跟随走弱，当下美伊谈判结束，双方未达成共识，预计煤焦大跌空间有限，震荡运行为主。

## ◆螺纹钢：震荡运行

### 区间交易

#### 行情分析及热点评论：

上周五，螺纹钢期货价格震荡偏弱运行，杭州中天螺纹钢 3230 元/吨，较前一个交易日持平，目前 05 合约基差 156 元/吨。就基本面而言，估值方面，螺纹钢期货价格处于电炉谷电成本以下，静态估值偏低；驱动方面，宏观端，目前焦点仍在中东局势，当下美伊谈判结束，双方未达成共识，预计原油等能源化工品种价格仍会反复，产业端，上周五大材表需下滑，可能有清明假期影响，产量小幅回升，钢材去库速度放缓，继续关注需求成色。预计短期钢材价格大跌空间有限，震荡运行为主。

## ◆玻璃：弱势运行

### 反弹空

#### 行情分析及热点评论：

上周玻璃低位弱势运行，周线报收小阴线。近月交割压力凸显，现实因素压制价格。基差方面，沙河

安全-7 元/吨，湖北明弘 97 元/吨，05 期货降幅超过现货，基差持续正向回升，期现商努力出货。月间方面，5-9 价差-109 元/吨，05 价格下降空间较小，空头资金开始向 09 合约移仓，促使 59 价差回升。供给方面，上周安徽信义芜湖四线转产信义灰→黑玻。库存方面，中间商继续主动消化自身库存，厂家出货受限，库存整体存压。需求方面，期货盘面下跌导致投机性货源释放，对厂家出货形成抑制，同时清明假期一定程度也影响了出货量。纯碱方面，检修计划推涨盘面，但市场情绪来去匆匆，实际降荷效果存疑，价格偏弱看待。后市展望：短期内华中华南多阴雨天气，产销有进一步下滑预期。且厂商急于出货，存在降价可能。技术上看，近远月合约空方力量依旧占优。综上，近月合约不建议再入场，远月价格继续弱势看待。

## 有色金属

### ◆铜：高位震荡走强

建议 97000-10000 之间短线持多，滚动操作。

### 行情分析及热点评论：

美伊局势出现转折，美伊先后表态接受巴基斯坦临时停火建议，国际油价大幅回落，通胀担忧减轻，美元指数止涨回落，贵金属及有色金属均受益大幅拉涨。但以色列对黎继续发动空袭，局势在短暂缓和后再度趋紧。周六伊美谈判结束 双方并未达成协议，全球市场继续笼罩在地缘政治的高度不确定性之中，但中东局势总体有朝着缓和方向演进的可能。2 月美国核心 PCE 同比降至 3.0%，较前值 3.1% 小幅回落，但 3 月通胀数据未出，美联储立场是否真正转向仍需观察。基本上，矿端偏紧格局延续，TC 接近-80 美元/干吨，但硫酸等副产品价格高位运行，冶炼厂整体开工情况仍保持相对高位。国内传统消费季需求稳步释放，铜价快速上涨后，下游企业订单量有所减少，但下游企业采购补库需求韧性仍存，市场消费尚可，同时由于冶炼厂发货量仍相对较少，国产货源到货不多，虽进口铜仍有清关流入补充，但仓库出库量维持高位，持货商挺价惜售情绪显现，现货升水亦表现持续上抬。国内外库

存表现分化，国内去库加速提供底部支撑，而海外库存继续上行压制铜价。铜价与宏观因素紧密关联，短期地缘冲突延续，原油价格继续高位震荡，通胀、美元走强等压制因素没有消退，但市场敏感度有所下降。国内社库大幅去库以及铜消费旺季来临则对铜价形成支撑，整体上铜价或维持震荡偏强运行。需要重点关注谈判进展，警惕冲突的再次转向，在美伊谈判结果明朗前不宜过度乐观。

## ◆ 铝：高位震荡

### 建议加强观望

#### 行情分析及热点评论：

国产铝土矿价格暂稳，几内亚散货矿主流成交价格因海运费上涨周度环比上涨 3.4 美元/干吨至 67 美元/干吨。几内亚铝土矿出口限制措施力度将较为温和，近期政策将正式出台。氧化铝运行产能周度环比上升 5 万吨至 9375 万吨，全国氧化铝库存周度环比增加 1 万吨至 537.9 万吨。当前行业利润有所修复，企业稳产意愿偏强。电解铝运行产能周度环比增加 3 万吨至 4478.6 万吨。霍尔木兹海峡封控逐步影响地区电解铝生产，同时欧洲天然气价格大涨引发铝厂减产的担忧。巴林铝业和阿联酋铝业周末受到袭击，产能受损情况暂时不明。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比上升 1.1% 至 64%。下游开工逐步抬升，进入旺季节奏，但是需求也受到铝价高位剧烈波动的抑制。库存方面，铝锭社会库存仍在等待拐点出现。再生铸造铝合金方面，再生铝厂新增订单不足，开工率回升动力不足。周末中东两大铝厂遭袭击，供应担忧下铝价预计将受到提振，关注局势发展。

## ◆ 镍：震荡运行

### 建议观望

#### 行情分析及热点评论：

镍矿方面，印尼镍矿供需整体偏紧背景下矿价维持强势，镍矿支撑较为坚挺，关注印尼雨季即将到来对镍矿发运及冶炼端的影响。精炼镍方面，供应端 3 月精炼镍排产大幅增加，需求端表现一般，库存持续垒积。原料方面 MHP 生产有所受阻，硫磺偏紧预期下市场报价所有上涨，对应镍价成本维持强势。镍铁方面，镍铁报价逐步上涨，但不锈钢利润有限下对高价镍铁接受程度较低。随着钢厂复产持续，而印尼镍铁供应增量受限，镍铁价格预计整体偏强。不锈钢方面，不锈钢价格整体持稳涨，不锈钢镍铬合金成本支撑趋强，3 月不锈钢恢复生产排产量大幅提升，下游终端市场全面复工订单集中提货，全国库存连续两周降库，价格在成本支撑与弱现实需求之间震荡博弈。硫酸镍方面，受印尼硫磺以及部分项目停产影响，MHP 报价有所上移，支撑硫酸镍表现强劲。下游前驱体企业采购意愿较弱，硫酸镍成本支撑较强下，预计硫酸镍价格偏强运行。综合来看，镍矿受限背景下矿端支撑较强，但需求弱势镍库存累库下镍价上涨缺乏明显驱动，叠加宏观扰动仍存，预计镍价维持偏强震荡。

## ◆ 锡：震荡运行

### 区间交易

#### 行情分析及热点评论：

据安泰科，3 月精炼锡产量估计为 1.8 万吨。前 2 个月锡精矿进口 9537 金属吨，同比增长 33.5%。印尼 2 月出口精炼锡 3927 吨，环比增加 48%，同比持平，3 月交易所交割出口量环比持平。消费端来看，当前半导体行业中下游有望延续复苏，1-2 月国内集成电路产量同比增速为 12.4%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，库存较上周增加 1569 吨。缅甸佤邦初步全面复产，非洲刚果金紧张局势延续，锡精矿供应偏紧。锡矿供应呈紧张状态，下游消费电子和光伏消费维持刚需采购，需要关注海外原料供应扰动。年内降息预期落空，海外库存处于低位，预计锡价延续宽幅震荡，建议区间交易，建议持续关注供应复产情况和下游需求端回暖情况。

## ◆ 白银：震荡运行

### 震荡运行

#### 行情分析及热点评论：

美伊局势阶段性缓和，市场风险偏好继续修复，3月美国CPI低于预期，白银价格反弹。美联储3月议息会议维持利率不变，美国就业形势放缓，鲍威尔表示短期内中东紧张局势导致能源价格上涨推高了通胀压力。中东局势发酵引发原油价格大涨，降息预期边际转鹰，美伊谈判是否达成一致仍具有不确定性。美国经济数据趋势性走弱，市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，工业需求拉动下，白银现货维持紧张，白银中期价格运行中枢上移。预计价格延续震荡调整，建议观望，谨慎交易。

## ◆ 黄金：震荡运行

### 震荡运行

#### 行情分析及热点评论：

美伊局势阶段性缓和，市场风险偏好继续修复，3月美国CPI低于预期，黄金价格反弹。美联储3月议息会议维持利率不变，美国就业形势放缓，鲍威尔表示短期内中东紧张局势导致能源价格上涨推高了通胀压力。中东局势发酵引发原油价格大涨，降息预期边际转鹰，美伊谈判是否达成一致仍具有不确定性。美国经济数据趋势性走弱，市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，黄金中期价格运行中枢上移。预计价格延续震荡调整，建议观望，谨慎交易。

## ◆ 碳酸锂：区间震荡

### 区间震荡

#### 行情分析及热点评论：

从供应端来看，宁德柘下窝矿山仍处于停产状态，宜春地区矿证风险仍存，3月国内碳酸锂产量环比增加32.8%，2月进口锂精矿为55.8万吨，环比减少33%，2月碳酸锂进口总量约为2.6万吨，环比减少1.6%，同比增加114%。抢出口下游需求强劲，预计后续南美锂盐进口量将对供应形成补充。从需求端来看，产业链处于供需两旺格局，宁德柘下窝矿年内复产预期较强，锂盐进口量预期大增。津巴布韦政府有望5月解除出口禁令，宜春矿证风险持续存在，供给扰动持续，利润修复背景下矿石提锂持续增产，成本中枢上移。宁德柘下窝复产预期上升，南美锂盐发运增加，库存延续下降，需关注对津巴布韦出口禁令进展和宜春矿端扰动。供需双增，预计碳酸锂价格将延续震荡。

## ◆PVC：震荡

### 震荡

#### 行情分析及热点评论：

4月10日PVC主力合约收盘4952元/吨(-142)，常州市场价4820元/吨(-150)，主力基差-132元/吨(-8)，广州市场价5000元/吨(-140)，杭州市场价4920元/吨(-80)，兰炭775元/吨(0)，西北电石价格2325元/吨(-25)，华东乙烯价格9800(0)。1、美伊和谈无果，知情官员：美伊第二轮谈判可能在几天内举行；特朗普称美国不允许伊朗通过出售石油赚钱，13日晚10点起美军封锁伊朗港口海上交通，考虑“有限打击伊朗”，地缘溢价重燃。2、供应：PVC开工高位，高供应持续，2026年无新投产，海外去化，地缘持续下海外减产担忧提升。3、需求：地产弱势不改变，内需依靠软制品以及新型产业。4、印度等新兴市场需求好，出口量预计增速预计仍保持高位。自2026年4月1日起印度取消进口关税至6月1日，表明印度需求刚性，出口市场支撑仍存。5、总结：内需弱势，库存偏高，PVC供需现实仍偏弱势；但一是估值低，二是关注出口退税、供给端及成本端政策与风险事件扰动。地缘支撑对能化支撑下，短期震荡，区间内操作。重点关注：1、海内外政策，宏观数据及

预期，2、出口情况（印度反倾销，国内出口退税），3、库存和上游开工等，4、原油、煤走势。

## ◆烧碱：震荡

### 震荡

#### 行情分析及热点评论：

4月10日烧碱主力合约收2063元/吨（-53），山东市场主流价731元/吨（-5），折百2284元/吨（-16），基差+221元/吨（+48），液氯山东300元/吨（0），魏桥32碱采购价660元/吨（0），折百2063元/吨（0）。需求端广西氧化铝投产提供边际支撑，但氧化铝过剩难给烧碱溢价，非铝淡季转换，关注“金三银四”需求成色；地缘及能源价格高企的背景下，出口提价增量，短期支撑市场。供应端，4月份主力企业有检修预期。整体看，春检及下游补库支撑，短期在地缘影响下，出口增加预期，震荡思路。美和谈无果，知情官员：美伊第二轮谈判可能在几天内举行；特朗普称美国不允许伊朗通过出售石油赚钱，13日晚10点起美军封锁伊朗港口海上交通，考虑“有限打击伊朗”，地缘溢价重燃。关注地缘持续况，供应端检修，下游补货节奏，烧碱库存，液氯价格变化。

## ◆苯乙烯：震荡

### 震荡

#### 行情分析及热点评论：

4月10日主力合约9943（-228）元/吨，华东苯乙烯现货价格10295（-155）元/吨，华东主力基差+279（-31）元/吨，山东苯乙烯现货价格10150（-100）元/吨；华东纯苯价格8435（-140）元/吨，华东乙烯价格9800（0）。美伊和谈无果，知情官员：美伊第二轮谈判可能在几天内举行；特朗普称美国不允许伊朗通过出售石油赚钱，13日晚10点起美军封锁伊朗港口海上交通，考虑“有限打击伊朗”，地缘溢价重燃。基本面看，国内库存压力不大、出口支撑价格，4苯乙烯出口显著预期。目前

港口及工厂库存加速向下游转移，4月库存压力较轻，预计维持去库。回调逢低多配不追高。后期关注原油、纯苯价格，纯苯、苯乙烯累库，下游需求承接情况。

### ◆聚烯烃：震荡

#### 震荡

#### 行情分析及热点评论：

美伊和谈无果，知情官员：美伊第二轮谈判可能在几天内举行；特朗普称美国不允许伊朗通过出售石油赚钱，13日晚10点起美军封锁伊朗港口海上交通，考虑“有限打击伊朗”，地缘溢价重燃。基本面看，供应端石化厂受损，恢复需要时间。需求端下游开工率提升，刚需支撑，对于库存消化有一定帮助。成本强支撑叠加供需边际改善及市场情绪带动，短期回调，中期震荡偏强运行。重点关注：下游需求情况、库存情况、伊朗局势、原油价格波动。

### 橡胶：震荡

#### 逢低多配不追高

#### 行情分析及热点评论：

天胶主要由宏观逻辑主导行情。供应端：国内云南开割、炒作有限，海外受中东冲突影响或有被动减产风险；下游轮胎订单短期承压，库存仍乐观。3-4月季节性调整需求下，合成橡胶高位托底胶价。短期以宏观事件交易为主，回调偏多思路。

### ◆尿素：震荡

#### 区间交易

#### 行情分析及热点评论：

供应端尿素开工负荷率 91.43%，较上周降低 0.78 个百分点，其中气头企业开工负荷率 79.08%，较上周提升 1.16 个百分点，尿素日均产量 21.08 万吨。成本端无烟煤市场价格偏强调整，截至 3 月 26 日，山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 910-950 元/吨，较上周同期收盘价格重心上涨 25 元/吨。山西阳泉地区 S1-1.5 无烟洗块含税价 810-870 元/吨，较上周同期收盘价格重心上涨 30 元/吨。需求端传统需求旺季，农业备肥用肥跟进。复合肥企业产能运行率 51.24%，较上周提升 1.27 个百分点。复合肥库存 69.01 万吨，较上周减少 4.37 个百分点。复合肥开工高位运行支撑当前尿素价格，市场持续出货，兑现预收为主。三聚氰胺开工提升、脲醛树脂等其他工业需求支撑减弱。库存端尿素企业库存 57.5 万吨，较上周减少 7.6 万吨，同比去年同期减少 23 万吨。尿素港口库存 23.9 万吨，较上周持平。尿素注册仓单 8707 张，合计 17.414 万吨，同比去年同期增加 3046 张，合计 6.092 万吨。

主要运行逻辑：周度开工负荷略有降低，淡季储备陆续投放市场，市场供应充裕。尿素传统需求旺季，工农业需求支撑仍存，各地区农业备肥、用肥采购，复合肥开工高位运行，原料补库增加对尿素需求支撑，预计价格偏稳运行。

## ◆ 甲醇：震荡

### 区间交易

#### 行情分析及热点评论：

美伊冲突持续，国内供应端甲醇装置产能利用率 91.96%，需求端甲醇制烯烃行业开工率 88.99%，山东地区新增装置运行相对稳定，区域内甲醇需求量窄幅增加，而主产区烯烃装置外采具有不确定性，预计仍维持逢低囤货为主。甲醇传统下游需求持续弱势，在生产成本持续承压以及终端市场需求疲软的情况下，传统下游工厂开工负荷不高，谨慎刚需补货为主。库存端甲醇样本企业库存量 41.4 万吨，较上周减少 2.1 万吨，甲醇港口库存量 103.48 万吨，较上周减少 12.15 万吨。

## ◆ 纯碱：逢高做空

### 逢高做空

#### 行情分析及热点评论：

假期现货市场基本休市。随着远兴二期负荷提升，供给预计保持较高水平，行业库存压力进一步增大。目前价格已经在低位水平，据我们测算多数装置已经亏损，但是目前统计到的检修仍有限。纯碱供给过剩较为明确，行业处于成本比拼阶段，现货价格预计保持低位震荡。低利润情况下，后续关注春检能否放量，短期看价格或继续承压。

## 棉纺

## ◆ 棉花、棉纱：

### 震荡运行

#### 行情分析及热点评论：

CCIndex3128B 指数为 16088 元，CYIndexC32S 指数为 21520 元。据美国农业部（USDA）最新发布的 3 月份全球棉花供需预测报告，2025/26 年度全球棉花产量环比调增 24.7 万吨至 2634.3 万吨，持续处于近五年高位；消费环比调减 3.0 万吨至 2581.7 万吨，处于近五年次高位置。基于以上，本年度期末库存环比增加 27.8 万吨至 1663.1 万吨，升至近五年高位。国内现货市场较好，出口数据显示消费旺盛。化纤市场受原油影响，价格大涨，对棉花形成正向影响。消费预期回升，叠加外棉偏强，预期价格近期震荡运行。

## ◆ 苹果：

### 震荡偏弱

#### 行情分析及热点评论：

市场客商采购依旧更加倾向于优质货源，一般货源采购意向偏低。西北地区存货商对于好货惜售情绪浓厚，一般货源询价有限，成交清淡。山东产区寻找好货客商数量尚可，出口果调货略放缓，目前果农一般货源整体价格较为混乱，交易不快。销区市场到车量略有增加，终端走货一般。栖霞 80#一二级片红价格 3.2–4.5 元/斤，80#统货 2.5–3 元/斤附近。陕西洛川产区果农统货出库价格 3.5–4.0 元/斤，半商品出库价格 4.0–4.5 元/斤。甘肃产区静宁半商品 5–7.5 元/斤，果农一般通货出库价格 3.7–5 元/斤不等。

### ◆红枣：

震荡偏弱

#### 行情分析及热点评论：

2025 产季新疆灰枣收购区间价格参考 5.00–6.50 元/公斤，其中阿克苏地区通货主流价格参考 5.00–5.30 元/公斤，阿拉尔地区通货主流价格参考 5.20–5.80 元/公斤，喀什团场成交价格参考 6.20–6.40 元/公斤，麦盖提地区价格参考 6.00–6.30 元/公斤。产区气温正常，农户积极进行田园管理。

## 农业畜牧

### ◆生猪：震荡筑底

短期供需宽松格局未改，05、07 逢高滚动空

#### 行情分析及热点评论：

4 月出栏压力仍大，生猪体重偏高，且当前育肥深度亏损，仔猪利润转亏，行业去化加速会加剧短期供应，而消费处于季节性淡季，供大于求压制下猪价承压，不过猪粮比跌破 5：1，政策收储、低位二次育肥和冻品入库仍存，短期猪价继续震荡磨底，关注政策、二育介入和冻品入库对猪价底部的支撑。中长期，上半年供应宽松背景下猪价反弹承压，2025 年 9 月生猪产能开始去化，对应下半年供应量逐

步收紧，需求回暖，支撑价格低位回升，但 12 月能繁母猪存栏量远在新调控目标 3650 万之上，价格高度还需关注产能去化幅度。策略上，短期供需宽松格局未改，05、07 反弹受限，逢高滚动空；09、11、01 升水，在产能未有效去化前，套保压力仍强，谨慎抄底，养殖企业可以在利润之上逢高滚动套保，可以反套操作。

### ◆鸡蛋：震荡偏弱

主力合约区间操作为主（3380-3500）

#### 行情分析及热点评论：

全国蛋价多数地区启动上涨，市场走货抬升，供需博弈持续。短期来看，部分产区启动涨价，五一渠道备货需求预计逐渐回升，当前各环节库存压力不大，蛋价存在一定向上驱动；中期来看，在产蛋鸡存栏仍处同期高位，货源供应充足，虽 4 月新开产偏少缓解部分供应压力，但老鸡淘汰暂未明显放量，产能去化缓慢，施压上方空间。长期来看，2026 年 1-3 月补栏环比回升，5 月往后开产逐步增加，养殖利润尚存下，养殖端淘汰意愿不高，产能去化有待持续，市场仍以震荡磨底为主。策略上，短期蛋价企稳回升，盘面升水处于中性水平，主力合约区间操作为主（3380-3500），重点关注淘鸡进度、大小蛋价差、产区库存及饲料成本波动。

### ◆玉米：区间震荡

玉米主力合约贴水现货，需谨慎追空，持粮主体可等待反弹时机套保

#### 行情分析及热点评论：

全国玉米现货企稳运行，东北粮源偏紧支撑港口报价，华北企业按需采购、价格持稳，市场供需博弈延续。短期来看，东北优质粮支撑港口价企稳，华北企业收购价下调，叠加小麦饲用替代压制需求，价格窄幅震荡；贸易商囤粮成本高，低价抵触形成底部支撑，难大幅下跌。中期来看，贸易商话语权

提升，港口库存有累积预期，下游需求支撑有限，震荡格局难改。长期来看，25/26 年度丰产预期强，旧作库存高、进口平稳，供需偏宽松，叠加种植成本支撑，市场震荡磨底。策略上，现货区域分化、难有大幅涨跌，夜盘主力合约企稳快速反弹，持粮主体可择机逢高套保，关注 2400–2420 压力表现，重点关注深加工采购、小麦替代及政策动向。

### ◆豆粕：反弹有限

反弹幅度有限，谨慎追多

#### 行情分析及热点评论：

美豆下方支撑较强，连盘 M2609 合约在 2950 元/吨附近遇支撑，同时油脂下跌，豆粕反弹，但利多驱动匮乏，反弹幅度有限。现货方面，供需宽松趋势显现，价格承压下行。美豆方面，美伊战争反复，原油波动加剧，美豆窄幅波动，库消比低位以及需求支撑价格，等待新增对华出口以及新作产量指引。巴西销售压力兑现，随着美豆播种的推进，巴西销售压力逐步加大，原油价格高位，巴西升贴水延续前期报价；阿根廷近期降水改善，优良率连续回升，整体南美丰产预期不变，压制大豆价格；国内油厂催提，现货情绪转弱，同时通关加快，供应压力下，05、07、09 价格价格偏弱运行，成本线附近或有所支撑。关注特朗普访华后中美贸易政策情况。策略上，反弹幅度有限，谨慎追多，利空逐步兑现，现货企业可关注成本线附近点价。5–9、9–1 反套逻辑不变

### ◆油脂：高位震荡

暂时观望

#### 行情分析及热点评论：

4 月 10 日美豆油主力 5 月合约跌 0.92% 收于 67 美分/磅，因为油粕套利解锁。马棕油主力 6 月合约跌 2.31% 收于 4535 令吉/吨，因为马棕油库存高于预期且出口下跌。全国棕油价格跌 20 元/吨至

9440-9600 元/吨，豆油价格涨 0-10 元/吨至 8690-8990 元/吨，菜油价格涨 30 元/吨至 9780-10040 元/吨。

棕榈油方面，MPOB 报告显示 3 月马棕油库存环比下滑至 227 万吨，但高于市场预估 218 万吨，报告影响中性偏空。从 4 月起东南亚将加速增产，同时棕油出口大幅转弱，库存将重新开始增长。生柴端，印尼改口称 B50 推迟至 2027 年才在非 PSO 领域实施，影响利空。不过该国政策多变，未来要继续关注。短期来看，3 月马来去库不及预期且 4 月增产加速+出口转差，印尼 B50 推迟至 2027 年实施，都影响利空。但是美伊谈判无果而终，中东局势存在重新转紧的风险，原油支撑仍存。预计马棕油短期高位调整但底部仍存支撑，07 合约下方关注 4500 支撑。国内方面，棕油进口利润全面转差，国内新增买船相对克制，我的农产品网预估 4 月棕油到港 15.6 万吨，较 1-2 月 26 万吨月均明显下滑。因此国内棕油将逐步去库。截至 4 月 3 日当周，国内棕油库存小幅下跌至 77.91 万吨。

豆油方面，川普总统确定在 5 月中旬访华，提振了市场对于中国重启美豆采购的信心。USDA4 月报告维持 25/26 年度美豆期末库存不变，略微下调全球大豆期末库存，报告影响中性偏多。不过 EPA 公布的 2026-27 年度美国生物燃料标准未超出市场预期，市场已经对其充分交易。南美方面，市场维持 25/26 年度整体丰产预估，冲击美豆出口需求。短期来看，美豆基本面多空交织，05 合约高位震荡，运行区间 1150-1180。国内方面，4 月中上旬部分国内企业将阶段性停机，豆油库存继续去化。截至 4 月 3 日当周，豆油库存继续小幅下降至 81.84 万吨。但是中国和巴西代表团磋商大豆检疫问题后，巴西对中国的大豆发船数量开始逐步回升。等到 4 月下旬-5 月后创纪录的南美大豆将进入国内，油厂开机率将显著提升，因此豆油库存继续去化的幅度有限。

菜油方面，中东战争推高国际原油价格及海运费，进口菜籽成本抬升。但是中国对加菜籽综合进口税

已经下降至 15%，进口渠道已经打开。而且国内菜系价格大幅上涨后加菜籽进口利润重新转正，持续新增加菜籽买船。新增买船加上之前买船，4-6 月国内菜籽到港量预计高达为 51、58 和 45 万吨，较 1-2 月 19 万吨大幅增加，供需明显转宽松。因此虽然现在国内菜籽和菜油库存处于历史中低位，但库存拐点已经出现：截至 4 月 3 日当周，沿海地区菜籽库存 16.8 万吨，国内菜油库存 44.70 万吨，较上周均大幅提升。

总之，短期来看，目前国内外油脂供需整体偏宽松：马棕油 3 月去库不及预期且 4 月增产季来临，印尼 B50 延期至 2027 年部分实施，国内棕油库存高位。南美 25/26 年度大豆丰产，国内二季度大豆大量到港，国内外豆系供应都宽松。二季度也是加菜籽集中到港时段，国内菜系库存拐点已经出现。不过第一轮美伊会谈无疾而终，霍尔木兹海峡继续处于关闭状态，国际原油走势存在反复的风险。因此预计短期油脂回调风险加剧，但需要重点关注中东局势重新紧张导致走势反复的风险。策略上，建议暂时观望。（数据来源：我的农产品网、同花顺）

数据来源：同花顺、财联社、金十财经、华尔街见闻、上海钢联、上海有色网、ALD、百川盈孚、卓创资讯、隆众资讯、中国棉花信息网、农业部、鸡蛋价格天天报价网、我的农产品网、USDA、SPPOMA、MPOA、航运机构、EPA 等。

## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

## 公司总部

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字【2014】1号

地址：湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层

邮编：430000

电话：（027）65777110

网址：<http://www.cjfcc.com.cn>