

期货市场交易指引

2026年04月17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 05、07 空单止盈，关注现货表现
- ◆鸡蛋： 主力合约区间操作为主（3380-3500）
- ◆玉米： 难有大幅涨跌，持粮主体可择机逢高套保
- ◆豆粕： 反弹幅度有限，谨慎追多
- ◆油脂： 逢高布局油脂空单

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

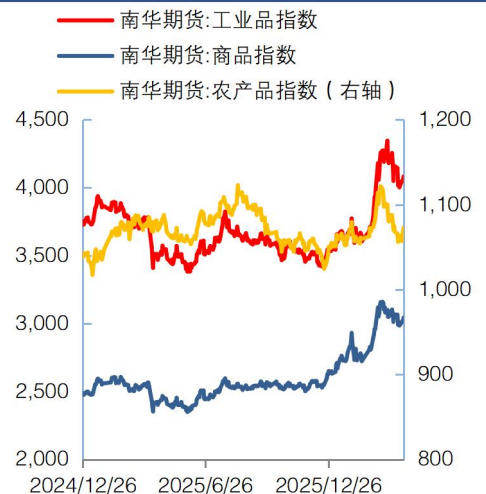
邮箱：caoxm2@cjsc.com.cn

全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	4,055.55	0.70%
深圳成指	14,796.33	2.05%
沪深 300	4,736.61	1.10%
上证 50	2,939.76	0.19%
中证 500	8,180.08	1.69%
中证 1000	5,903.58	0.25%
日经指数	59,518.34	2.38%
道琼指数	48,578.72	0.24%
标普 500	7,041.28	0.26%
纳斯达克	24,102.70	0.36%
美元指数	98.2124	0.13%
人民币	6.8197	0.02%
纽约黄金	4,810.90	-0.06%
WTI 原油	94.69	3.72%
LME 铜	13,242.00	-0.26%
LME 铝	3,644.00	0.55%
LME 锌	3,420.50	0.60%
LME 铅	1,947.00	-0.99%
LME 镍	18,295.00	0.41%

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：震荡偏强运行

中长期看好，逢低做多

行情分析及热点评论：

报道：美伊接近达成结束冲突的框架性协议，考虑停火延长两周，核谈判取得“重大突破”；伊朗外交部称伊美是否延长停火无法确认，白宫否认已请求延长停火。特朗普：美国“很有可能”在4月下旬英国国王访美前与伊朗达成协议。黎巴嫩真主党称同意停火但以色列必须履约，以总理称将继续打击真主党、警告与伊朗冲突或重启；报道：以色列未就黎巴嫩停火达成任何决定。特朗普：鲍威尔若届满不走就解雇，沃什上任后利率可能会下降。美联储褐皮书显示能源成本大幅上升。美财政部报告：2月海外美债持仓创历史新高，单月增幅一年来最大，日本持仓创四年新高，中国持仓回落。报道称欧洲央行官员倾向4月按兵不动。王毅同伊朗外长阿拉格齐通电话，称中方支持保持停火和谈判势头，国际通行霍尔木兹海峡的航行自由与安全应得到保障。国办：对无序竞争问题突出的产业领域，可实行暂停核准、备案等临时性调控措施。中国央行和国家外汇局发布新规，提高银行业境外贷款余额上限和杠杆率，优化间接方式贷款管理要求。美伊和谈预期升温，股指或震荡偏强运行。

◆ 国债：震荡运行

震荡运行

行情分析及热点评论：

首先是各期限来看，中短债重拾下行态势。近期超长债和中短债经常呈现运行节奏上的“跷跷板”——长债表现亮眼时抛弃中短债拥挤在长端和超长端，当长端和超长端有休息的需求时中短债再现流畅行情。尽管中短债定价水平不具备突出价值，但在市场对长端利率有所分歧或者方向比较模糊的时候，仍不失为一个过渡资产。长端和超长端则面临超长债发行计划即将公布的影响，如果超长特别国债发

行计划如之前市场预期的进行适当调整，可能在短暂调整后继续冲击春节前形成的阻力平台。如果最终发行计划并未兑现市场预期，短期内或有小幅调整。不过考虑到机构总体久期仍在中性水平之下，后续调整幅度或比较有限。国债整体或震荡运行。

黑色建材

◆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，库存结构上，随着洗煤厂、独立焦化厂补库，上游煤矿端再度去库。焦炭方面，最近一周焦炭产量略有回落，总库存小幅增加，独立焦化厂去库，钢厂、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，双方未达成协议，原油等能源化工品种价格仍会反复，预计煤焦价格震荡运行为主。

◆螺纹钢：震荡运行

区间交易

行情分析及热点评论：

周四，螺纹钢期货价格大幅反弹，杭州中天螺纹钢 3250 元/吨，较前一个交易日上涨 20 元/吨，目前 10 合约基差 117 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，双方未达成协议，原油等能源化工品种价格仍会反复，产业端，本周五大材表需回升，产量小幅下降，钢材去库速度加快，继续关注需求成色。预计短期钢材价格震荡运行为主。

◆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有所上涨，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16日PVC主力合约收盘5109元/吨(+9)，常州市场价4860元/吨(0)，主力基差-249元/吨(-9)，广州市场价5030元/吨(0)，杭州市场价4880元/吨(0)，兰炭775元/吨(0)，西北电石价格2275元/吨(-25)，华东乙烯价格9800(0)。1、美伊谈判边打边谈，油价震荡。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存有担忧。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：内需弱勢，库存偏高，PVC 供需现实仍偏弱勢；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16日烧碱主力合约收2099元/吨(+17)，山东市场主流价709元/吨(-10)，折百2216元/吨(-31)，基差+117元/吨(-48)，液氯山东450元/吨(-150)，魏桥32碱采购价655元/吨(0)，折百2047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。美伊谈判边打边谈，油价震荡。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16日主力合约收9928(-25)元/吨，华东苯乙烯现货价格10220(-40)元/吨，华东主力基差+292(-15)元/吨，山东苯乙烯现货价格10100(0)元/吨；华东纯苯价格8880(+70)元/吨，华东乙烯价格9800(0)。美伊谈判边打边谈，油价震荡。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，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，震荡看待。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：反弹受限

短期 05、07 空单止盈，关注现货表现

行情分析及热点评论：

4 月 17 日辽宁现货 8.8-9.6 元/公斤，较上一日涨 0.1 元/公斤；河南 9-9.7 元/公斤，较上一日涨 0.1 元/公斤；四川 8.2-8.5 元/公斤，较上一日稳定；广东 8.6-9.2 元/公斤，较上一日稳定，今日早间生猪稳中偏强。部分规模企业缩量挺价，价格稳中反弹，但 4 月出栏压力仍大，生猪体重偏高，而消费处于季节性淡季，供大于求格局未改，缩量只是供应后移，短期猪价反弹受限，底部震荡为主。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，且当前现货上涨更不利于去产能推进，价格高度谨慎，关注产能去化幅度。策略上，现货企稳反弹，带动盘面反弹，在供应后移预期下近强远弱。短期 05、07 震荡反弹，暂时观望，关注现货表现；09、11、01 升水，在产能未有效去化前，套保压力仍强，养殖企业可以在利润之上逢高滚动套保。（数据来源：农业部、钢联）

◆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：

4 月 17 日山东德州鸡蛋报价 4 元/斤，较上日涨 0.1 元/斤；北京主流批发价 3.95 元/斤，较上日稳定。全国蛋价多数地区涨至阶段性高位，市场走货有所放缓，供需博弈持续。短期来看，五一渠道备货需求回升，当前各环节库存压力不大，蛋价存在一定支撑；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，短期蛋价稳中偏强，库存压力不大，06 贴水现货，谨慎摸顶，关注 3350-3400 压力表现，重点关注淘鸡进度、大小蛋价差、产区库存及饲料成本波动。（数据来源：鸡蛋价格天天报价网、卓创资讯、Mysteel）

◆玉米：区间震荡

难有大幅涨跌，持粮主体可择机逢高套保

行情分析及热点评论：

4月16日锦州港新玉米国二等（容重700g/L，14.5%水，毒素≤1000ppb）入库价2345元/吨，较上日稳定；山东潍坊兴贸玉米收购价2458元/吨，较上日跌22元/吨。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，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。（数据来源：Mysteel）

◆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：

4月16日，美豆05合约下跌2.75美分至1165.25美分/蒲，巴西贴水报价146美分，华东区域豆粕现货报价2900元/吨。美豆盘面延续震荡，豆粕价格跟随回落。现货方面，供需宽松趋势显现，价格承压下行。美豆方面，库消比低位以及需求支撑价格，关注中美5月会谈后新增对华出口量美豆库消比进一步收紧推动美豆重心上移。巴西雷亚尔持续升值，支撑巴西升贴水价格，预计CNF升贴水偏强运行；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，短期豆粕偏弱运行，谨慎做多，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（数据来源：我的农产品、USDA）

◆ 油脂：高位回调

逢高布局油脂空单

行情分析及热点评论：

4月16日美豆油主力5月合约涨2.47%收于68.97美分/磅，跟随国际原油大幅上涨。马棕油主力7月合约跌0.02%收于4495令吉/吨，尽管外部市场上涨提供支撑，但是主要进口国需求疲软，市场预期产量增加，令吉走强，对棕榈油价格上涨构成压制。全国棕油价格跌0-10元/吨至9250-9380元/吨，豆油价格变动10-60元/吨至8600-8860元/吨，菜油价格跌10-60元/吨至9650-10010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，影响中性偏空。从4月起马棕油将大幅增产，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，马来也将实施B20转为实施B15且没有具体时间表，都影响利空。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，印马两国生柴炒作降温，都影响利空。预计马棕油短期高位调整，07合约下方关注4400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10日当周，国内棕油库存小幅下跌至73.72万吨。

豆油方面，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。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。不过EPA公布的2026-27年度美国生物燃料标准未超出预期，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1180-1200。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10

日当周，豆油库存小幅下降至 81.19 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，但菜油的库存拐点已经出现：截至 4 月 10 日当周，沿海地区菜籽库存 14 万吨，国内菜油库存 33.1 万吨，菜油库存提升而菜籽库存下降证明进口菜籽开始逐步进厂压榨。

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，印尼马来生物柴油炒作降温，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。不过美伊第二轮谈判能否达成协议还是未知数，中东局势仍存在反复的风险，原油止跌反弹。因此预计短期油脂跟随原油回调后企稳，下方仍有支撑。策略上，油脂止跌企稳，建议前期空单止盈离场。（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>