

期货市场交易指引

2026年04月22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： 月间反套

有色金属

- ◆铜： 建议 97000-103500 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： 震荡偏强
- ◆苹果： 震荡运行
- ◆红枣： 震荡偏弱

农业畜牧

- ◆生猪： 07 低位震荡，短线操作
- ◆鸡蛋： 06 贴水现货，等待反弹轻仓试空，关注 3350-3400 压力表现
- ◆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： 空单离场

长江期货研究咨询部

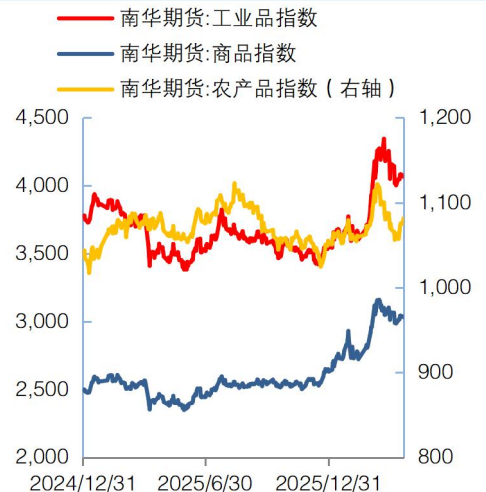
交易咨询业务资格：
 鄂证监期货字[2014]1号
 曹雪梅：Z0015756
 电话：027-65777102
 邮箱：caoxm2@cjsc.com.cn

全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	4,085.08	0.07%
深圳成指	14,982.14	0.10%
沪深 300	4,768.00	0.22%
上证 50	2,932.07	-0.05%
中证 500	8,270.33	-0.24%
中证 1000	5,903.58	0.25%
日经指数	59,349.17	0.89%
道琼指数	49,149.38	-0.59%
标普 500	7,064.01	-0.63%
纳斯达克	24,259.96	-0.59%
美元指数	98.4072	0.35%
人民币	6.8165	-0.04%
纽约黄金	4,738.50	-2.12%
WTI 原油	89.67	0.07%
LME 铜	13,154.50	-0.68%
LME 铝	3,531.00	-0.47%
LME 锌	3,437.00	0.67%
LME 铅	1,957.50	-0.84%
LME 镍	18,150.00	-0.47%

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：

特朗普在最后时刻反转，美股盘后宣布延长停火，维持海上封锁等待伊朗提交方案。伊媒称伊朗正式拒绝出席 22 日伊美谈判，白宫称万斯和美代表团取消巴基斯坦行程，谈判后续安排仍存不确定性。美国扩大制裁伊朗名单，国防部拟斥 300 亿美元增购导弹拦截器等关键弹药。伊媒称霍尔木兹海峡出入口已被封锁。沃什听证会上强调美联储独立性，称联储要恪守职能本分、需要新的通胀框架和沟通方式，他绝不会成为特朗普的“提线木偶”，从未被要求作出降息承诺。关键议员 Tillis：若由国会接手司法部调查鲍威尔，或支持推进沃什提名。美国 3 月零售销售创一年来最大增幅。美国务院官员称美方已与古巴会谈，要求古巴引入“星链”、赔偿被没收资产的美个人与企业、释放政治犯。中国工信部：针对存储器涨价，将增强供给、打击“囤积居奇”；支持太空算力前瞻性研究。美伊谈判不顺，股指或震荡运行。

◆ 国债：震荡运行

震荡运行

行情分析及热点评论：

全周来看，收益率曲线延续平坦化趋势。当前债券市场面临的环境总体依然偏多。外部局势虽然仍在持续，但对债券冲击最剧烈的阶段大概率已过去。债券供给方面，尽管发行计划尚未明确公布，但市场传闻的发行期限与规模预计与去年相近，在当前市场情绪偏暖的背景下，对债市的扰动相对有限。从基本面看，3 月经济数据仍呈现生产偏强、需求有待改善的格局。在其他因素扰动相对可控的情况下，唯一需要关注的是与风险资产的相关性是否会放大，尤其是权益市场表现。整体而言目前其利差

仍处于较高水平，超长债在震荡消化前期涨幅后，后续延续利差压缩行情依然值得期待。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，美伊谈判反复，预计原油等能化品种价格仍会大幅波动，短期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：

周二，螺纹钢期货价格窄幅震荡，杭州中天螺纹钢 3290 元/吨，较前一个交易日上涨 10 元/吨，目前 10 合约基差 114 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，美伊谈判反复，预计原油等能化品种价格仍会大幅波动，产业端，上周钢材产量降、需求增，钢材去库速度加快，短期供需矛盾不大，预计钢材价格震荡运行为主。

◆玻璃：震荡运行

月间反套

行情分析及热点评论：

主力换月，多头资金向 09 转移拉升盘面。供给方面，上周湖南株洲旗滨二线 600 吨复产点火，随后陆续引板，供应端仍有压力。库存方面，全国厂家显性库存继续增加，中间商出货对厂家出货仍稍有制约。需求方面，局部接连降雨天气影响终端工程进程，市场刚需支撑乏力。纯碱方面，检修预期持续发酵，短期内震荡看待。后市展望：梅雨季来临，短期厂商面临降价去库压力，远月供应端炒作不断。技术上看，远月空方力量不变、多方力量增强，单边风险较大。综上，关注月间反套机会。

有色金属

◆铜：高位震荡走强

建议 97000-103500 之间短线持多，滚动操作。

行情分析及热点评论：

美伊局势反反复复，霍尔木兹海峡的运输受阻持续，因中东硫磺、国内硫酸出口受阻影响，市场恐慌非洲、智利湿法产量受到损伤，持续引发了市场对铜矿及冶炼相关材料运输的担忧，提振了市场多头情绪。中东局势总体有朝着缓和方向演进的可能，国内相关经济数据也好于预期，市场对供需基本面的关注开始上升。原料供给偏紧预期仍未改变，本周铜精矿加工费持续下探，铜冶炼厂基于硫酸副产品价格较高，对超低加工费的铜精矿接受度增加，4 月冶炼厂产量或有小幅增加的可能性。下游铜材加工企业需求受季节性旺季影响有所提振，但受价格上行所致，下游多采取刚需补库操作为主，现货市场成交情绪略显谨慎。传统消费旺季加之下游补库操作令需求提振，社会库存维持去库状态。铜的金融属性较强，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，运行区间 97000-103500 之间。建议短线持多，滚动操作。关注中东局势变化，警惕冲突的再次转向。

◆ 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下降 0.68 美元/干吨至 68.2 美元/干吨。市场对后续运费回落存有预期，矿石报价出现下调。氧化铝运行产能周度环比下降 20 万吨至 9385 万吨，全国氧化铝库存周度环比增加 1.8 万吨至 541.6 万吨。随着广西新产能投产，氧化铝运行产能预计将回升，但矿端将从进口供应和成本上给予氧化铝下方支撑，预计氧化铝价格呈底部震荡态势。电解铝运行产能周度环比增加 4 万吨至 4494.6 万吨。我国电解铝运行产能预计继续稳中有升，海外方面因中东冲突持续面临减产风险。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比持稳于 64.7%。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，铝锭社会库存拐点近期有望到来。再生铸造铝合金方面，终端消费恢复节奏持续低于预期，生产节奏小幅放缓。中东局势反复，建议波段做多，关注谈判进展和国内社会库存去化情况。

◆ 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月精炼锡产量为1.7万吨，环比增加4%。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，4月交易所交割出口量维持低位。消费端来看，当前半导体行业中下游有望延续复苏，3月国内集成电路产量同比增速为20.6%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，库存较上周减少589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。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，3月美国PPI环比持平且低于预期，白银价格延续反弹。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。中东局势趋缓驱动原油价格回落，降息预期升温，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。预计价格延续偏强震荡，建议逢低建仓，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，3月美国 PPI 环比持平且低于预期，贵金属价格延续反弹。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。中东局势趋缓驱动原油价格回落，降息预期升温，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。预计价格延续偏强震荡，建议逢低建仓，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，江西四矿存在停产换证风险，澳矿供应偏紧。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，下游排产较好，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21日PVC主力合约收盘5134元/吨(-13)，常州市场价4860元/吨(0)，主力基差-274元/吨(+13)，广州市场价5050元/吨(0)，杭州市场价4900元/吨(0)，兰炭775元/吨(0)，西北电石价格2175元/吨(0)，华东乙烯价格9800(0)。1、美伊谈判边打边谈，乙烯价高位致乙烯法企业亏损，成本线有效托底，电石法不同区域企业利润分化。2、供应：乙烯法开工率下降、减产明显，电石法开工高位但产量下滑，海内外供应均有收缩，今明两年无新增产能。3、需求：内需平淡，主要以刚需为主，区域分化明显；出口短期接单放量但价格难言乐观，长期受印度基建计划利好。4、库存：库存仍处高位，但去库态势延续，压力边际缓解，高库存与多重利好形成对冲。5、总结：短期供需弱平衡，价格区间运行；中长期供应格局稳定，需关注春检、原料及出口情况，警惕回调风险。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。地缘冲突影响消退，PVC期货价格已回归冲突前水平。

◆烧碱：震荡

震荡

行情分析及热点评论：

4月21日烧碱主力合约收2103元/吨(+40)，山东市场主流价669元/吨(-23)，折百2091元/吨(-72)，基差-12元/吨(-112)，液氯山东550元/吨(-50)，魏桥32碱采购价625元/吨(-15)，折百1953元/吨(-47)。1、市场整体弱势震荡，期货贴水现货，期货价格已跌破地缘冲突前水平，现货价差冲高回落，高库存、高开工压制价格，反弹缺乏驱动。2、供应端：氯碱企业开工率高，产量创近3年新高，液碱、片碱供应充足，上游累库压力大；2026年有新增产能计划，中长期供应压力凸显，近期局部有小幅降负。3、需求端：内需疲软，氧化铝及非铝下游需求不足，采购谨慎；出口受地缘局势有一定支撑，但新单跟进乏力，需降价促进订单签订。4、库存端：库存高位承压，整体呈累库态势，上游累库压力突出，持续压制盘面。5、后市：短期震荡偏弱，期货贴水限制跌幅；价格反弹需满足库存去化、出口放量或氯碱集中检修任一条件，需重点关注需求备货、库存变化、出口及关联品种波动。

◆ 苯乙烯：震荡

震荡

行情分析及热点评论：

4月21日主力合约收9685(-175)元/吨，华东苯乙烯现货价格9890(-230)元/吨，华东主力基差+205(-55)元/吨，山东苯乙烯现货价格9750(-200)元/吨；华东纯苯价格8485(-250)元/吨，华东乙烯价格9800(0)。1、苯乙烯 - 纯苯价差走缩，非一体化利润跌至同期低位，主力合约对现货呈小幅升水。2、供应端：开工率小幅下降，多套装置检修推迟，供应减量预期后移，未来供给仍有下降预期。3、需求端：EPS开工大幅回升，PS、ABS变动有限，下游以刚需补货为主；出口订单大幅增长，当前港口库存因船期未兑现而暂时累积，后续装船后库存有望下降。4、后市展望：整体震荡偏强，地缘冲突或影响海内外生产，出口需求形成支撑。5、风险因素：原油价格波动、装置意外波动、纯苯进口不及预期。

◆ 聚烯烃：震荡

震荡

行情分析及热点评论：

市场以震荡为主，短期地缘局势混沌，供给减量对现货仍有支撑。1、供应端：炼厂开工低位，烯烃产量偏缩，PP 开工创出新低；部分炼厂检修提前或因原料偏紧降负，供应减量延续，对近月合约形成支撑。2、需求端：整体表现偏弱，农膜、包装膜需求低迷，塑编支撑有限，下游拿货心态谨慎，远期合同减量，成交不及往年同期。3、库存端：PE 累库压力大于 PP，价格回落未带动需求明显放量。4、核心逻辑：油价受中东地缘冲突影响，现实供应偏紧但预期摇摆；烯烃期价回落，主力合约切换后盘面走弱，短期在混沌局势下维持震荡。5、风险因素：多头风险来自油价回落、地缘缓和；空头风险来自油价上行、地缘恶化。

橡胶：震荡

逢低多配不追高

行情分析及热点评论：

5月可能正式进入厄尔尼诺，盘面走强，中期影响仍待观察。4月以来，天胶主产区持续高温少雨、土壤墒情偏低，割胶作业受限，胶水产量增长乏力。原料供应偏紧推高收购价，加工厂面临原料短缺与成本抬升双重压力。后续需关注海南、泰国南部降雨缓解情况，以及年中厄尔尼诺发展。

◆ 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 89.17%，较上周降低 2.56 个百分点，其中气头企业开工负荷率 76.26%，较上周降低 0.71 个百分点，尿素日均产量 21.55 万吨。成本端无烟煤市场价格稳中偏强，截至 4 月 16 日，山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 950-1000 元/吨，较上周同期收盘价格重心上涨 5 元/吨，山西阳泉地区 S1-1.5 无烟洗块含税价 840-900 元/吨，较上周同期收盘价格重心持平。需求端小麦、水稻农业需求支撑力度依旧存在，工业复合肥、板材、三聚氰胺等开工处于偏高水平。复合肥企业产能运行率 47.37%，较上周降低 2.55 个百分点。复合肥库存 64.67 万吨，较上周增加 0.66 个百分点。复合肥开工开始季节性降负荷，但短期仍在高位运行。三聚氰胺、脲醛树脂等其他工业需求支撑增强。库存端尿素企业库存 38.8 万吨，较上周减少 3.3 万吨，同比去年同期减少 31.5 万吨。尿素港口库存 22.9 万吨，较上周持平。尿素注册仓单 9855 张，合计 19.71 万吨，同比去年同期增加 5375 张，合计 10.75 万吨。主要运行逻辑：尿素开工负荷略有降低，市场供应环比减少，日产量同比仍处于历史高位。农业需求各地区用肥灵活存异，工业需求复合肥开工季节性降负荷，但短期高位运行，三聚氰胺、脲醛树脂等其他工业需求支撑增强，企业库存持续去库。短期尿素盘面价格受印标报价、货源供应收紧、出口预期等影响大幅上涨，现货价格在指导价影响下偏稳运行，基差走弱明显，关注套保机会，理性看待出口预期。

◆ 甲醇：震荡

区间交易

行情分析及热点评论：

美伊冲突反复影响霍尔木兹海峡运输，甲醇盘面价格回落，国内供应端甲醇装置产能利用率 91.26%，需求端甲醇制烯烃行业开工率 84.77%，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 36.77 万吨，较上周减少 2.43 万吨，甲醇港口库存量 95.36 万吨，较上周减少 7.19 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：

震荡偏强

行情分析及热点评论：

CCIndex3128B 指数为 17307 元，CYIndexC32S 指数为 22500 元。据美国农业部 (USDA) 最新发布的 4 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 19.2 万吨至 2653.5 万吨，再度刷新近五年高位；消费环比调增 12.2 万吨至 2593.9 万吨，持续处于近五年次高位置。以上叠加期初供应增加，本年度期末库存环比增加 14.3 万吨至 1677.4 万吨，刷新近五年高位。国内现货市场较好，出口数据显示消费旺盛。消费预期回升，叠加外棉偏强，预期价格近期震荡偏强。

◆ 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

07 低位震荡，短线操作

行情分析及热点评论：

4 月 22 日辽宁现货 9.4-10 元/公斤，较上一日跌 0.1 元/公斤；河南 9.6-10.3 元/公斤，较上一日跌 0.1 元/公斤；四川 9-9.4 元/公斤，较上一日跌 0.1 元/公斤；广东 9.6-10.2 元/公斤，较上一日跌 0.2

元/公斤，今日早间生猪价格弱势下跌。前期规模场缩量、二次育肥介入带动猪价大涨，但本质仅是供应压力后移，供大于求格局未改。随着二育情绪降温、出栏节奏加快，猪价冲高回落，不过低位养殖端惜售叠加五一备货支撑，市场有看稳反弹情绪在，猪价跌幅有限，预计继续震荡磨底。中长期来看，上半年供应宽松仍将压制猪价反弹空间；2025 年 9 月启动的产能去化将对应下半年供给逐步收紧、需求回暖，有望带动猪价低位回升。但当前能繁母猪存栏仍显著高于 3650 万头调控目标，猪价上行高度仍偏谨慎，重点跟踪产能去化节奏。策略上，07 低位震荡，短线操作，关注现货表现；09、11、01、03 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

06 贴水现货，等待反弹轻仓试空，关注 3350-3400 压力表现

行情分析及热点评论：

4 月 22 日山东德州鸡蛋报价 3.8 元/斤，较上日跌 0.1 元/斤；北京主流批发价 4.07 元/斤，较上日跌 0.07 元/斤。全国蛋价普遍有所回落，产销区走货放缓，供需博弈持续。短期来看，当前各环节库存有所累积，但压力不大，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，短期蛋价高位回落，但整体库存压力不大，06 贴水现货，等待反弹轻仓试空，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。

◆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21日锦州港新玉米国二等（容重700g/L，14.5%水，毒素 \leq 1000ppb）入库价2355元/吨，较上日稳定；山东潍坊兴贸玉米收购价2464元/吨，较上日稳定。全国玉米现货区域分化、整体稳中偏强。基层售粮步入尾声，东北余粮缩减、优质干粮货源偏紧，贸易商挺价意愿较强；华北厂区到货量偏弱，部分企业小幅提价补库，不过小麦饲用替代持续，限制需求回暖空间，行情维持窄幅震荡。中期港口库存存在累积预期，下游饲料及深加工刚需平稳，需求端支撑有限，市场延续供需博弈。长期来看，新作春播稳步推进，年度供需偏宽松格局未改，种植及流通成本为行情提供底部支撑，整体以震荡磨底为主。策略上，盘面区间震荡运行，主力合约贴水现货，谨慎追涨杀跌，持粮主体可逢反弹择机套保，重点关注产区到货、港口库存及深加工采购节奏。

◆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21日，美豆07合约上涨9.75美分至1190.5美分/蒲，巴西贴水报价147美分，华东区域豆粕现货报价2870元/吨。美豆受印尼棕榈油B50影响，价格小幅上涨，但依旧处于震荡区间，国内豆粕跟随反弹，跟随美豆指引。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，同时美豆新作进入播种阶段，关注美豆天气情况。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

◆油脂：高位波动

油脂空单离场

行情分析及热点评论：

4月21日美豆油主力7月合约涨2.08%收于69.32美分/磅，跟随国际原油上涨。马棕油主力7月合约涨1.01%收于4496令吉/吨，跟随国际油价上涨。全国棕油价格变动0-20元/吨至9360-9490元/吨，豆油价格变动0-20元/吨至8620-8880元/吨，菜油价格涨60-80元/吨至9770-10110元/吨。

棕榈油方面，4月马棕油大幅增产，SPPOMA称1-15日产量环比增27.42%；另一方面出口明显缩水，航运机构数据显示1-20日出口环比下降25.6-25.8%。供强需弱下，当月库存将重新开始累积。但是印尼能矿部21号表示仍将自7月1日起在全国范围内实施B50生物柴油计划。2026年下半年印尼实施B50生柴计划预计会增加100万吨棕油国内消费量，并减少100万吨出口，影响利多。短期来看，印尼B50提前至2026年7月带动马棕油向上反弹，不过4月累库预期限制其涨幅。07合约短期关注4700压力位表现。国内方面，棕油进口利润全面转差，国内暂无新增近月买船，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17日当周，国内棕油库存小幅下跌至72.44万吨。

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。美豆端，26/27年度大豆已开始播种，未来1-2周主产区降雨较多，播种进度偏慢但是利于已播作物生长，且实际种植面积可能较3月预估调增。出口方面，目前美豆出口需求较差，市场等待5月中美元首会面后是否会新增美豆订单。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，07 合约高位震荡，运行区间 1180–1200。国内方面，油厂开机率逐步提升，自 4 月起创纪录的巴西大豆开始进入中国，豆油库存拐点即将出现。截至 4 月 17 日当周，豆油库存小幅上升至 81.93 万吨。

菜油方面，中东战争推高国际原油价格及海运费，叠加 ICE 菜籽价格也维持高位，给国内进口菜油的成本端提升。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。而且国内也在前期加菜籽进口利润转正时大量新增买船。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 17 日当周，国内菜油库存小增至 35.9 万吨

总之，短期来看，印尼宣布在 2026 年 7 月后实施 B50 生物柴油计划，后续该国棕油出口量将减少。印尼生柴计划加速带动油脂出现反弹。不过美伊停火协议延长，第二轮谈判即将开始，国际原油价格承压。加上马来 4 月累库预期、26/27 年度美豆扩种、25/26 年度旧作大豆二季度大量上市和国内大豆菜籽大量到港等利空因素仍存，限制涨幅。策略上，油脂反弹受限，建议逢低轻仓做多，重点关注中东局势变化。

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>