

期货市场交易指引

2026年04月27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 98500-104500 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：低位反弹
- ◆烧碱：低位反弹
- ◆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 关注 11500-11700 压力，反弹短空，关注现货表现
- ◆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：建议前期多单止盈离场，重点关注中东局势变化

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

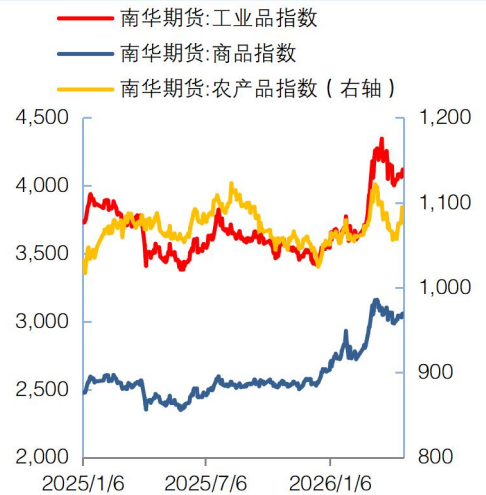
邮箱：caoxm2@cjsc.com.cn

全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	4,079.90	-0.33%
深圳成指	14,940.30	-0.69%
沪深 300	4,769.37	-0.35%
上证 50	2,945.04	0.58%
中证 500	8,247.88	-0.57%
中证 1000	5,903.58	0.25%
日经指数	59,716.18	0.97%
道琼指数	49,230.71	-0.16%
标普 500	7,165.08	0.80%
纳斯达克	24,836.60	1.63%
美元指数	98.5267	-0.28%
人民币	6.8342	0.01%
纽约黄金	4,725.40	0.36%
WTI 原油	94.40	-1.51%
LME 铜	13,289.00	-0.16%
LME 铝	3,591.00	-0.19%
LME 锌	3,462.50	0.25%
LME 铅	1,960.50	0.67%
LME 镍	19,125.00	1.86%

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：

白宫记者晚宴大厅发生枪击事件。特朗普被紧急疏散、撤离时摔倒，枪手系教师兼游戏开发者。美代理司法部长：白宫记者协会晚宴枪手目标可能包括特朗普。特朗普取消美方代表赴巴，称“想谈致电即可”，伊方称“若美方立场缓和，未来几天可能举行第二轮谈判”。伊朗称“已形成霍尔木兹海峡综合管理方案”，“须缴纳相关费用，里亚尔支付优先”，美军称将继续对进出伊朗港口船只实施全面封锁。伊朗外长向巴基斯坦递交停战条件。消息人士：伊朗立场比第一轮谈判时更加强硬。美国司法部撤销对鲍威尔的刑事调查。美国参议员蒂利斯：已准备好推进沃什的美联储主席提名确认。印尼财长：考虑效仿伊朗，在马六甲海峡收“过路费”！新加坡、马来西亚紧急发声反对，印尼官方火速辟谣。中办、国办：督促互联网平台企业、快递企业合理确定新就业群体劳动报酬。打击财务造假！证监会：推进发现、惩处、退市、投保有机衔接，强化财务舞弊监管 AI 大模型应用。美伊谈判波折，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：

周五 2026 年首期 20/30 年特别国债发行落地，发行情况较此前市场预期偏好，配置型机构一级踊跃参与。不过发行落地后现有 30 年国债收益率加速上行，一方面是近期连续下行后不少机构有止盈离场诉求；二是午后资金面开始边际收紧；三是权益市场从上午的回调转为上攻修复，风险偏好扰动再

度出现。就短期节奏而言，4月初以来基于流动性宽松和机构久期回补需求的交易阶段目前暂告一段落。后续市场行情的继续演绎，需要经历充分交易换手和震荡调整后再次酝酿。中期维度，长债及超长债仍有较强的配置需求，行情仍会在适当时候展开。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：

国内焦煤产量持续提升，目前已经处于近两年以来的偏高水平，焦煤总库存环比增加 29.7 万吨，库存结构上，矿山小幅累库，洗煤厂、焦化厂节前补库，焦煤库存增加。焦炭方面，最近一周焦炭产量小幅回升，总库存环比持稳，港口库存持续增加，独立焦化厂与钢厂降库。整体而言，双焦基本面矛盾不大，预计五一节前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：

上周五，螺纹钢期货价格震荡偏强运行，杭州中天螺纹钢 3290 元/吨，较前一个交易日持平，目前 10 合约基差 99 元/吨。就基本面而言，估值方面，螺纹钢期货价格高于电炉谷电成本，静态估值中性；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，上周钢材需求继续回升，钢材去库速度加快，节前下游补库支撑钢价，但上方空间有限，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：

上周玻璃期货短暂冲高后震荡运行，主力移仓和宏观通胀逻辑拉动盘面，但现实供需始终压制盘面。基差方面，沙河安全-151 元/吨，湖北明弘-39 元/吨，现货降价叠加期货反弹，基差持续走弱。月间方面，7-9 价差-67 元/吨，近月比远月相比预期更弱，关注回调的反套机会。供给方面，上周无产线变动。库存方面，全国厂家显性库存增速放缓，但仍在历史高位，且中游去库程度较弱。需求方面，期现商套盘货源得到一定消化。多地降价氛围的影响，加之中下游观望心理，采购趋于谨慎，暂无备库需求。纯碱方面，高位库存和检修预期持续博弈，短期内震荡看待。后市展望：五一下游加工厂多有放假停工打算，参考今年春节清明情况，需求产销有大幅下降的预期。此外后续存在产线点火计划。技术上看，远月空方力量增强，上升趋势被破坏。综上，反弹动力不足，玻璃价格弱势看待。

有色金属

◆铜：高位震荡走强

建议 98500-104500 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，但中东战事暂停使得局势总体朝着缓和方向演进，宏观市场对铜价的影响有所减弱。霍尔木兹海峡的运输受阻切断了刚果（金）主要的硫磺进口来源，同时作为第一大出口国中国计划从 5 月起禁止硫酸出口，对湿法铜供应造成风险，不过目前生产商拥有 2 至 4 个月库存覆盖，年内对产量实际影响有限，短期影响主要是推升成本。当前铜精矿现货市场矿端紧张格局持续，现货 TC 持续承压下探，冶炼厂盈利承压，主要依靠副产品收益弥补亏损。而 Earth-i 最新的卫星数据则显示 3 月全球铜冶炼厂活跃度回升，中国冶炼厂开工量创历史新高，国家统计局数据显示，3 月中国精炼铜

产量为 133 万吨，同比增加 8.7%。1-3 月产量为 378.5 万吨，同比增加 9.3%。下游铜材加工企业需求受季节性旺季影响有所提振，但铜价重心继续上移，下游企业接货情绪仍表现谨慎，刚需为主。传统消费旺季加之下游补库操作令需求提振，社会库存维持小幅去库状态。短期地缘冲突延续，但整体趋向于缓和，市场敏感度有所下降，市场对供需基本面的关注开始上升。国内社库去库以及铜消费旺季对铜价形成支撑，但铜价高位以及地缘冲突的不确定性整体上对消费带来抑制。铜价短期或维持震荡偏强运行，运行区间 98500-104500 之间。建议短线持多，滚动操作。密切关注中东局势变化。

◆ 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 0.9 美元/干吨至 67.3 美元/干吨。下游氧化铝企业前期集中补库完成后，采购节奏放缓。氧化铝运行产能周度环比下降 230 万吨至 9155 万吨，全国氧化铝库存周度环比增加 0.7 万吨至 542.3 万吨。广西某氧化铝大厂因锅炉故障导致 400 万吨产能短暂全停，而且几内亚矿端政策短期提振市场情绪，盘面明显反弹，但政策具体内容仍待证实，建议先观望。电解铝运行产能周度环比增加 4 万吨至 4498.6 万吨。我国电解铝运行产能继续稳中有升，海外方面因中东冲突持续面临减产风险。美国 Mount Holly 铝厂的 5.7 万吨闲置产线开始复产，冰岛 Grundartangi 铝厂的约 20 万吨产能开始复产。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降 0.1%至 64.6%。下游需求板块表现分化，型材表现较差，线缆表现较好，板带表现平稳。库存方面，铝锭社会库存压力很大，不过拐点近期有望到来。再生铸造铝合金方面，下游订单持续偏弱，企业采购以刚需补货为主，拖累再生铝厂开工下降。国内需求乏力，社会库存高企，但中期逻辑仍在，建议滚动布局多单。

◆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 月精炼锡产量为 1.7 万吨，环比增加 4%。3 月锡精矿进口 5432 金属吨，环比增长 21%，同比增长 56.7%。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 1075 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。锡矿供应偏紧，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：

霍尔木兹海峡封锁，谈判再度出现不确定性，沃什发表鹰派言论，白银价格回调。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。中东谈判仍存变数，年内降息预期降温，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。预计价格延续调整震荡，建议区间交易，谨慎交易。

◆ 黄金：震荡运行

震荡运行

行情分析及热点评论：

霍尔木兹海峡封锁，谈判再度出现不确定性，沃什发表鹰派言论，黄金价格回调。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。中东谈判仍存变数，年内降息预期降温，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。预计价格延续调整震荡，建议区间交易，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%，3月进口锂精矿为83.7万吨，环比增加50%，同比增加57%，3月碳酸锂进口总量约为3万吨，环比增加13%，同比增加65%。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

低位反弹

行情分析及热点评论：

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。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。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。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。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

低位反弹

行情分析及热点评论：

地缘情绪消退后，作为能化领跌品种，跌破地缘起涨前。主要是供需由紧平衡转略宽松，出口冲高回落、内需偏弱、供应持续增加，价格重心下移。烧碱供应仍处高位、需求清淡，上游高库存压力持续。氧化铝减产已兑现，广西新投产项目对烧碱需求边际提振有限；山东大厂收货量回升但价持续下调，非铝刚需支撑弱，出口签单一般。后面来看液氯季节性走弱将抬升烧碱成本，无需深度看空，此外，4月氯碱企业检修略缓解供应压力。近月弱、远月有支撑，近月不抄底，07、09 以回调偏多为主，等待近月止跌、夏季检修、出口好转信号。

◆苯乙烯：震荡

震荡

行情分析及热点评论：

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。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。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。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。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：

尿素盘面价格延续走强，现货价格小幅上涨，4月24日尿素2609合约收盘价2015元/吨，较上周上调80元/吨，涨幅4.13%，期间最高2050元/吨，最低1911元/吨。尿素现货河南市场日均价1864

元/吨，较上周上调 5 元/吨，涨幅 0.27%。基差：尿素主力基差大幅走弱，4 月 24 日河南市场主力基差 -151 元/吨，周度基差运行区间（-154）—（-71）元/吨。价差：尿素 5-9 价差走弱，4 月 24 日尿素 5-9 价差 -102 元/吨，周度运行区间（-102）—（-58）元/吨。基本面变化：供应端尿素开工负荷率 89.95%，较上周提升 0.78 个百分点，其中气头企业开工负荷率 76.57%，较上周提升 0.31 个百分点，尿素日均产量 21.52 万吨。成本端烟煤市场价格趋稳运行，交投略有降温，截至 4 月 23 日，山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 950-1000 元/吨，山西阳泉地区 S1-1.5 无烟洗块含税价 840-900 元/吨，均较上周同期收盘价格重心持平。需求端复合肥企业产能运行率 43.66%，较上周降低 3.71 个百分点。复合肥库存 66.27 万吨，较上周增加 1.6 万吨。复合肥开工开始季节性降负荷，但短期仍在高位运行，复合肥厂对氮肥补货积极性良好，预计下周复合肥产能运行率或持续降低。三聚氰胺、脲醛树脂等其他工业需求支撑减弱。库存端尿素企业库存 33 万吨，较上周减少 5.8 万吨，同比去年同期减少 39.5 万吨。尿素港口库存 19.9 万吨，较上周减少 3 万吨。尿素注册仓单 10400 张，合计 20.8 万吨，同比去年同期增加 6262 张，合计 12.524 万吨。

主要运行逻辑：尿素日均产量同比高位，河南、山东、安徽等区域部分厂家预收天数增加，发运周期拉长出现局部供应偏紧情况。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，成品库存小幅积累。三聚氰胺、脲醛树脂等其他工业需求开工回落，对尿素需求支撑逐步减弱。预计 5 月初左右货源紧张逐步缓解，尿素价格短期震荡运行后或有回调。

◆ 甲醇：震荡

区间交易

行情分析及热点评论：

国内甲醇供应端装置产能利用率 89.98%，需求端甲醇制烯烃行业开工率 84.4%，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 36.46 万吨，较上周减少 0.31 万吨，甲醇港口库存量 97.57 万吨，较上周增加 1.56 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：

CCIindex3128B 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 关注 11500-11700 压力，反弹短空，关注现货表现

行情分析及热点评论：

低位养殖端惜售、二育介入以及五一备货支撑，现货持续偏强，但缩量、二育仅是供应压力后移，猪

多猪大整体供大于求格局未改。随着二育情绪降温、出栏节奏加快，猪价会冲高回落，短期反复震荡磨底。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，盘面跟随现货偏强，07关注11500-11700压力，反弹短空，关注现货表现；09、11、01、03升水，谨慎追涨，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反弹逢高滚动套保。（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：

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3400-3450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：

全国玉米现货区域分化、整体稳中偏强。东北基层余粮持续减少、优质干粮偏紧，深加工企业挺价收

购，贸易商惜售情绪浓厚；华北到货量偏弱，企业按需小幅提价补库；南方销区平稳跟涨，港口价格稳中有升。短期春耕上量有限、粮源流通偏紧，成本端支撑强劲，行情偏强震荡；中期饲料刚需平稳、小麦替代持续压制需求，深加工补库节奏放缓，市场维持供需博弈；长期新季春播有序推进，年度供需偏宽松预期不变，种植成本托底，整体以震荡磨底为主。策略上，期货盘面区间偏强运行，谨慎追高，重点关注产区到货、港口库存及深加工采购节奏。（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：

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，短期豆粕走高有限，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：高位波动

建议前期多单止盈离场，重点关注中东局势变化

行情分析及热点评论：

4月24日美豆油主力7月合约涨0.27%收于71.24美分/磅，跟随外部市场上涨。马棕油主力7月合约涨0.35%收于4595令吉/吨，跟随原油上涨。全国棕油价格维持9610-9750元/吨，豆油价格跌30-90

元/吨至 8680–9010 元/吨，菜油价格涨 20–50 元/吨至 9920–10250 元/吨。

棕榈油方面，4 月马棕油大幅增产，MPOA 及 SPPOMA 称 1–20 日产量环比增 17.52–31.13%；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%。当月库存预计将重新开始累积。但是印尼能矿部表示将自 7 月 1 日起在全国范围内实施 B50 生物柴油计划，预计会增加 100 万吨棕油国内消费量，并减少 100 万吨出口。加上厄尔尼诺将在 2026 年下半年出现，市场开始提前炒作棕油的减产。短期来看，印尼 B50 以及厄尔尼诺炒作带动马棕油向上反弹，不过 4 月累库预期带来的供应压力仍存。07 合约涨幅受限，关注 4600–4700 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，且因为大豆对氮肥依赖较小，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。加上目前国内菜籽及菜油库存仍然偏低，强现实也支撑菜油价格。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月的19万吨大幅增加，供应增量明显。菜籽供应增加后，福建、广东等多地油厂预计将逐步重新开机。因此远期国内菜系供应增量预期不断升温，菜油的库存拐点也已经出现：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，同时国内消费量增加。厄尔尼诺将在2026年下半年出现，市场开始炒作远月的全球棕油减产预期，都影响利多。加上中东局势暂不明朗，霍尔木兹海峡持续关闭，原油价格强势运行，也带动植物油上涨。但是马来4月累库预期、26/27年度美豆扩种、25/26年度南美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，限制油脂的涨幅。预计短期国内油脂走势高位震荡。策略上，建议前期多单止盈离场，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>