光期研究 见微知著

# 终端需求观察（第136期）

2026年4月6日

光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

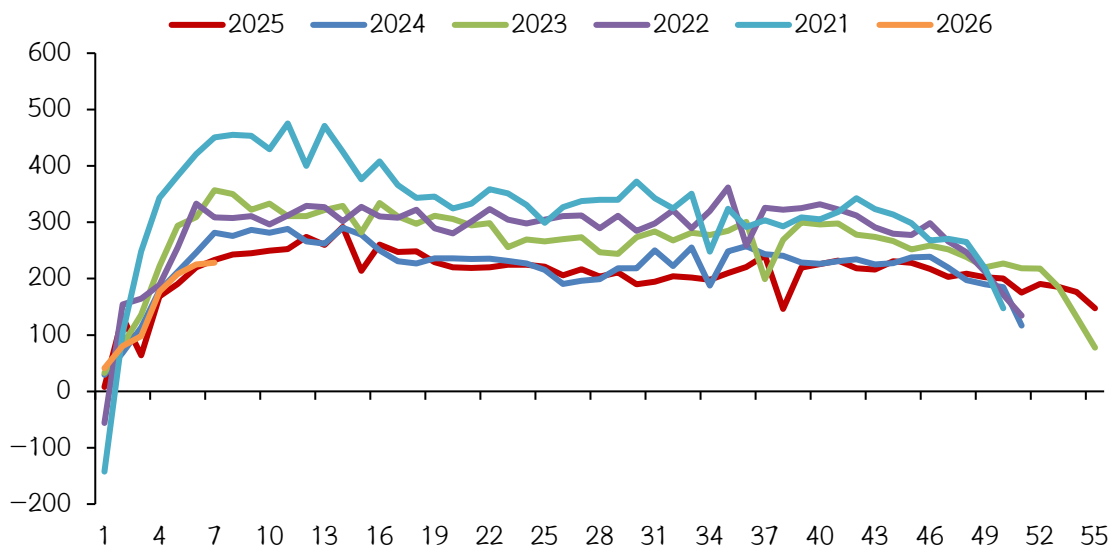
# 终端需求观察

| | |
|---|---|
| 数据观察 | **1.投资**：据卓创资讯对62个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周磨机开工负荷有一定上升。全国水泥磨机开工负荷均值46.74%，环比上升3.71个百分点，升幅扩大1.57个百分点。需求还在逐步恢复，但增速仍然处于低水平，主要是北方随着气温回升，开工恢复加快，但南方地区则回落明显。<br>**2.消费**：受清明假期影响，主要一二线城市地铁客运量、拥堵延时指数小幅回落。30城商品房成交面积仍偏弱，小阳春主要是北上二手房成交改善。 |
| 下游反馈 | **黑色：**本周终端需求季节性恢复，不过总体需求表现仍较为平淡，全国建材成交处于低位，螺纹库存降幅放缓。本周全国建材成交量环比回升3%，五大品种总库存环比下降47.39万吨，其中螺纹总库存下降21.16万吨，热卷总库存下降14.05万吨，螺纹表需回升2.89万吨，热卷表需回升6.63万吨。本周钢厂复产明显加快，铁水产量大幅回升，247家钢厂高炉产能利用率回升2.36个百分点至88.99%，日均铁水产量回升6.3万吨至237.39万吨。<br>**有色：**本周从铜样本制杆企业周度开工率来看，精炼铜制杆周度开工率从83.17%升至83.59%，再生铜制杆从5.83%降至5.45%，国内精炼铜社会库存周度下降6万吨至36.74万吨，保税区库存下降0.51万吨至5.31万吨，铜价下挫后下游采购持续回暖；本周铝材下游企业周度开工率从64%升至65.2%，其中原生铝合金、铝型材、铝线缆及铝板带开工率回升，再生铝合金开工率保持不变，电解铝库存周度增加3.8万吨至138.7万吨，下游开工修复态势延续，但高铝价抑制企业采购积极性。锌下游企业开工率，镀锌由58.88%降至58.75%，压铸由51.8%降至51.51%，氧化锌由55.5%升至57.78%，本周锌七地库存增加0.01万吨至24.96万吨，价格反复，需求平淡，影响加工企业补库积极性，按需采购为主。<br>**能化：**部分炼厂进一步降量，中国地炼开工率弱势走低。据金联创开工率计算公式显示，截至4月1日，中国地炼常减压开工率为62.88%，较上周跌1.95个百分点。本周PTA装置变动：本周逸盛新材料720万吨、百宏250万吨装置降负，个别装置负荷小幅调整，至周四国内PTA负荷调整至79%。美伊局势有升级风险，内盘能源化工板块夜盘回吐涨幅后，日内再度反弹，PTA期货盘面跟随走强，现货市场商谈氛围回落，现货基差则继续走强，周中PTA工厂减产消息集中发布，而下游聚酯降负进度有待观察，市场预期PTA供需格局偏紧，预计短期内PTA现货价格延续偏强走势，关注假期期间外盘变动及上下游装置变动。<br>**农产品：**本周全国生猪出栏均价为9.39元/公斤，较上周价格下跌0.28元/公斤，环比下跌2.90%，同比下跌35.42%。本周生猪价格延续下跌趋势，本周供需核心逻辑为“供应端压力持续释放，下游需求季节性疲软”。综合来看，当前市场仍处于供大于求的局面，猪价缺乏有效底部支撑，预计下周猪价震荡下行，均价重心继续下移。本周玉米淀粉偏弱运行，行业开机率64.17%，环比+3.2%。山东加工利润2元/吨，环比-11元/吨。华北玉米淀粉价格延续跌势，原料价格回调，市场观望情绪浓厚。利润好转推动开机提升至高位，下游签单走货欠佳，在供需宽松背景下价格回落。华北与东北价差缩小后签单优势显现，近两日企业签单开始好转。 |

# 1.投资

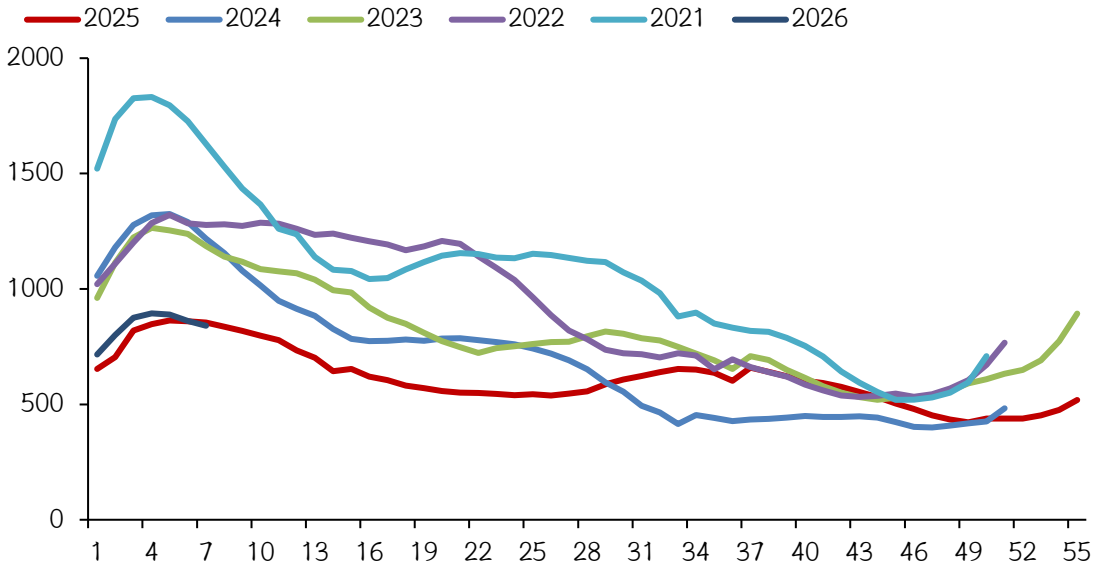
# 螺纹表需回升2.89万吨

图表：螺纹表需(横坐标为春节后第n周）（单位：万吨）




资料来源：iFinD，mysteel，光大期货研究所

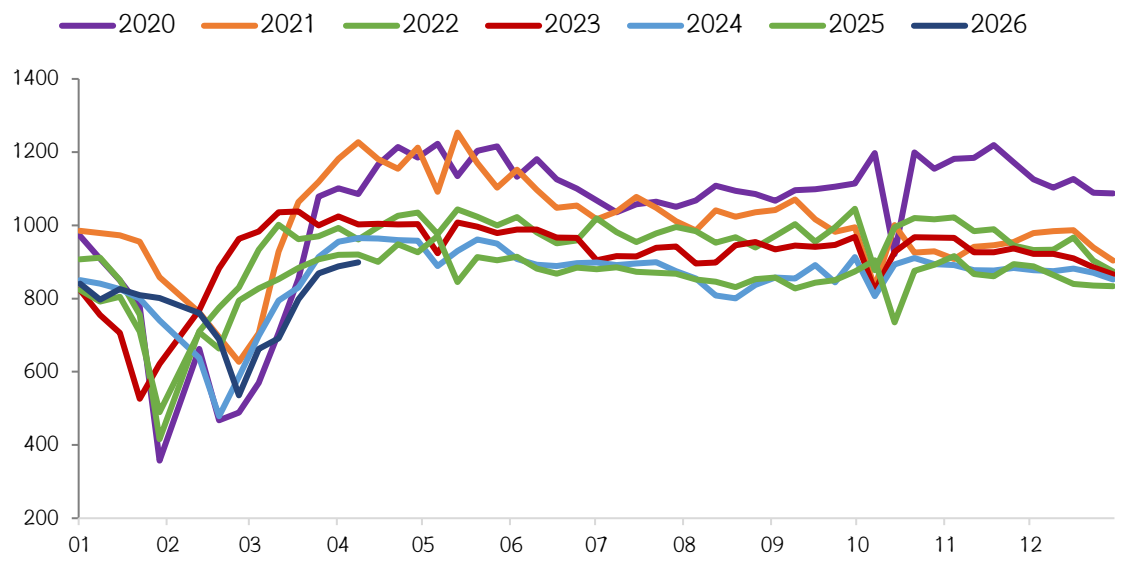
图表：螺纹厂库+社库(横坐标为春节后第n周）（单位：万吨）




资料来源：iFinD，mysteel，光大期货研究所

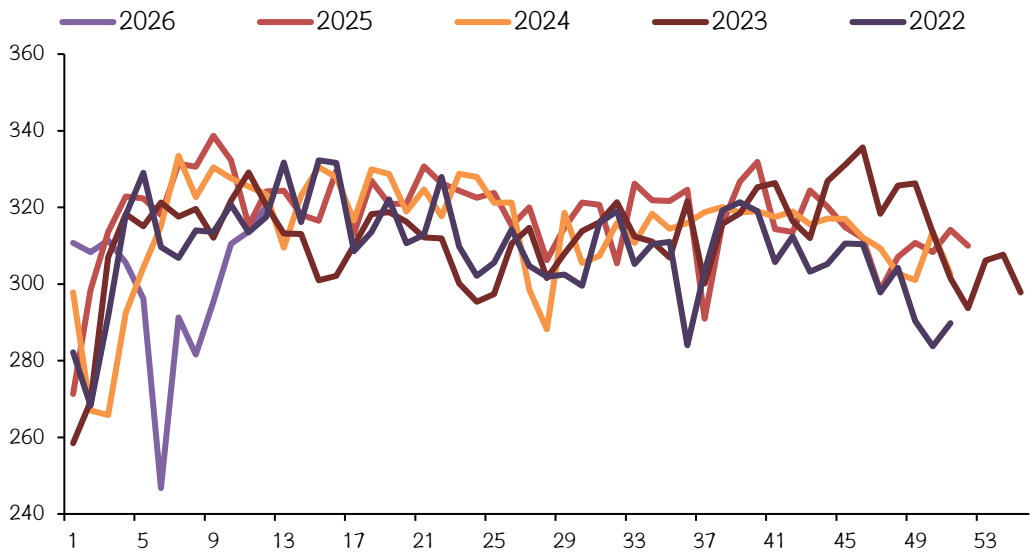
# 热卷表需回升6.63万吨

图表：五大品种钢材周度表观消费量（单位：万吨）




资料来源：iFinD，mysteel，光大期货研究所

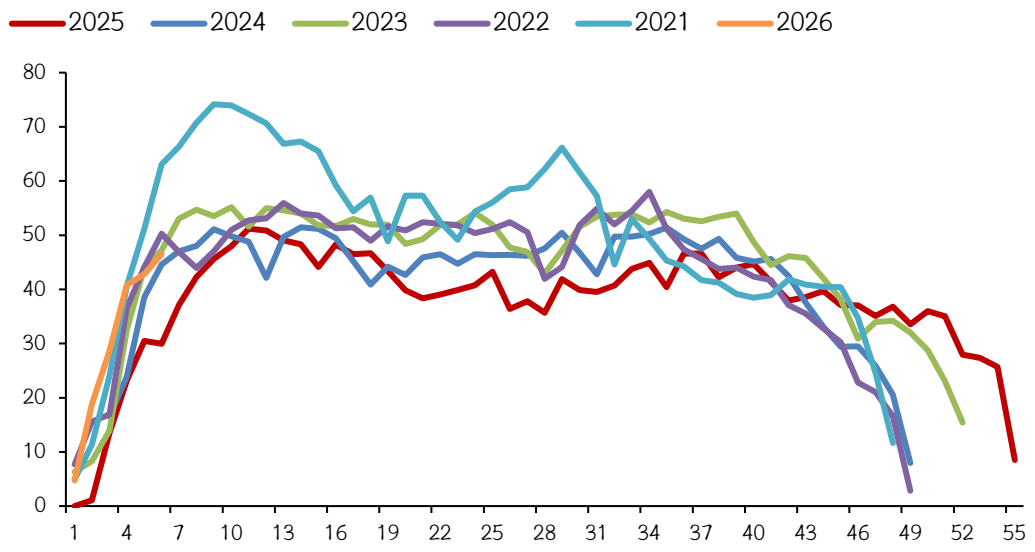
图表：热轧板卷周度表观消费量（单位：万吨）




资料来源：iFinD，mysteel，光大期货研究所

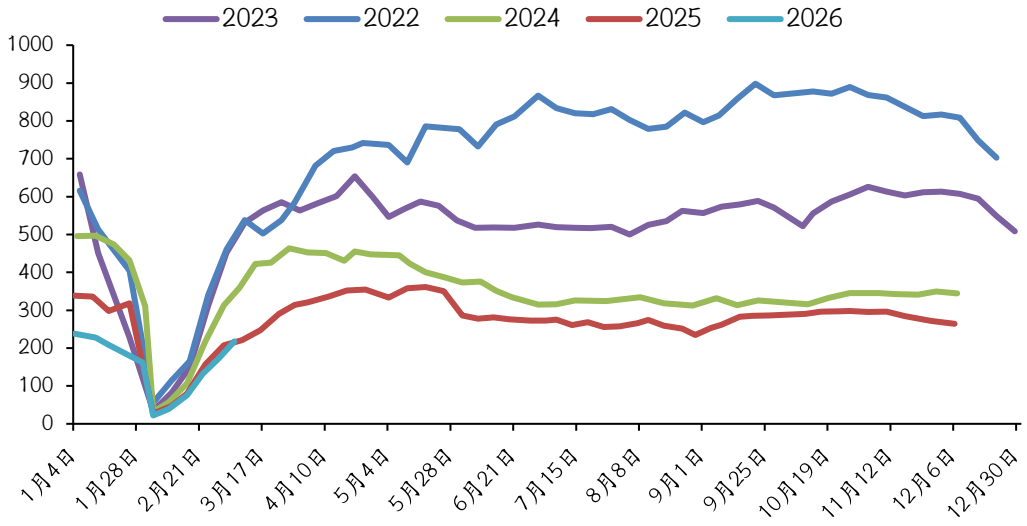
# 水泥磨机开工负荷显著回升

图表：全国水泥磨机运转率(横坐标为春节后第n周）（单位：%）




资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

图表：水泥出库量（经农历调整）（单位：万吨）

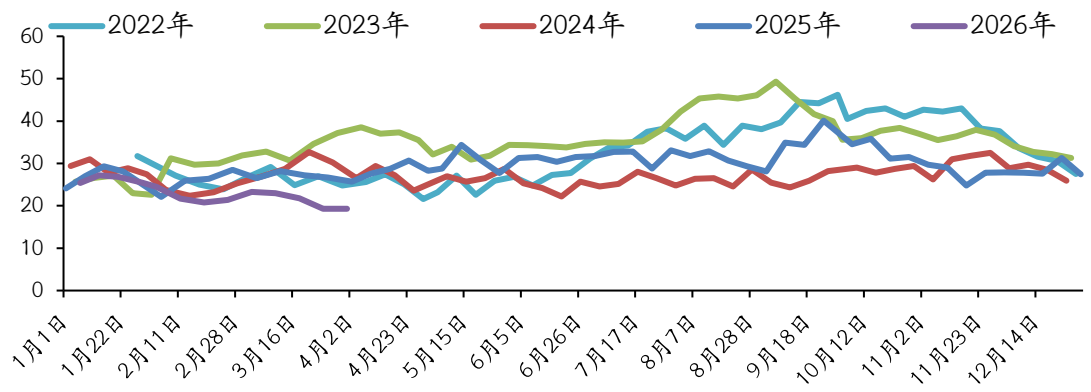



资料来源：百年建筑网，光大期货研究所

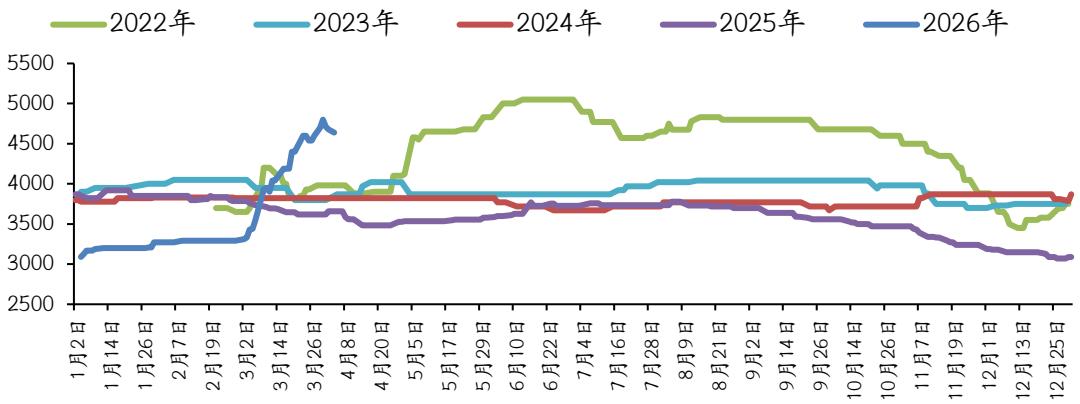
卓创资讯对62个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周磨机开工负荷有一定上升。全国水泥磨机开工负荷均值46.74%，环比上升3.71个百分点，升幅扩大1.57个百分点。需求还在逐步恢复，但增速仍然处于低水平，主要是北方随着气温回升，开工恢复加快，但南方地区则回落明显。

# 沥青出货量平稳

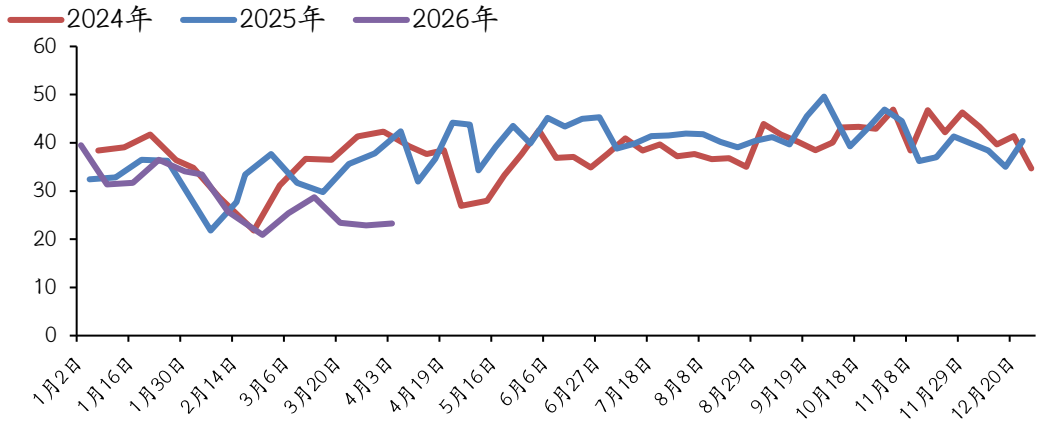
图表：沥青开工率（单位：%）



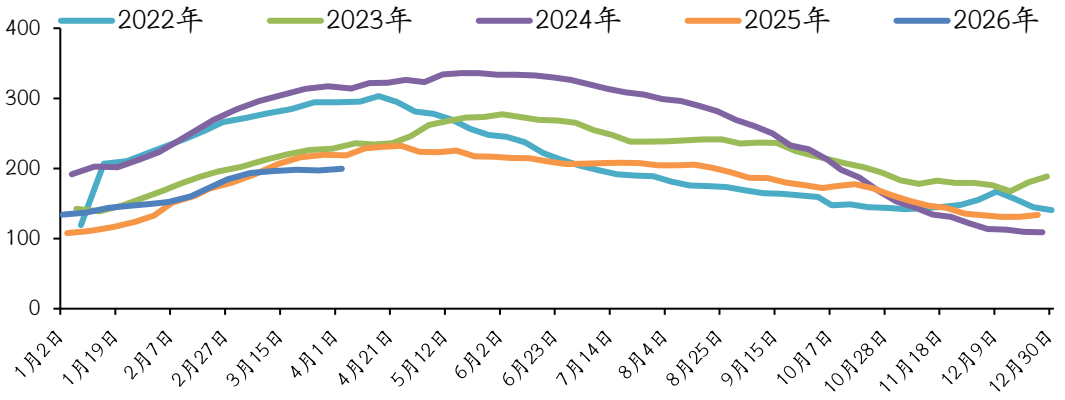

图表：华东重交价格（单位：元/吨）




图表：沥青出货量（单位：万吨）



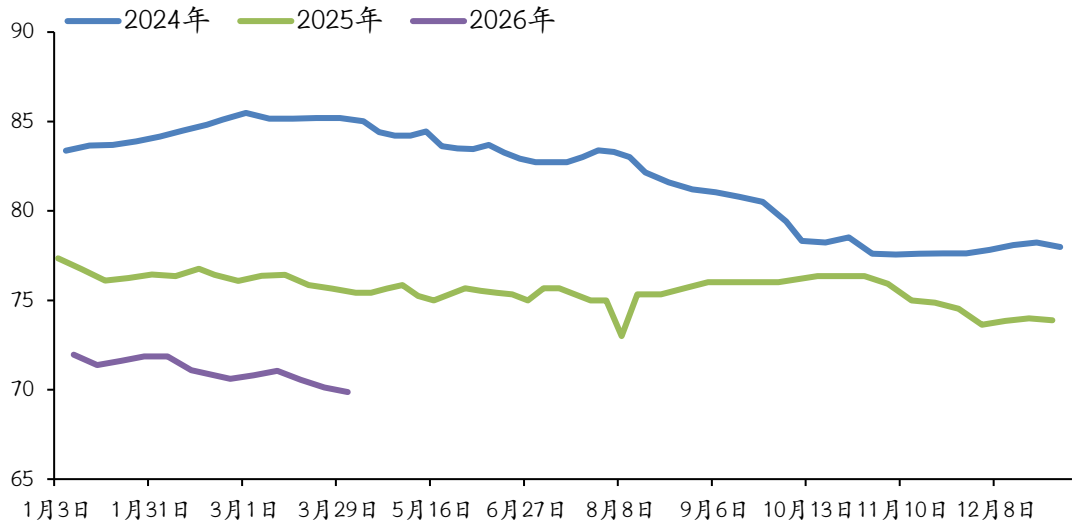

图表：沥青库存厂库+社库（单位：万吨）




*资料来源：iFinD，光大期货研究所*

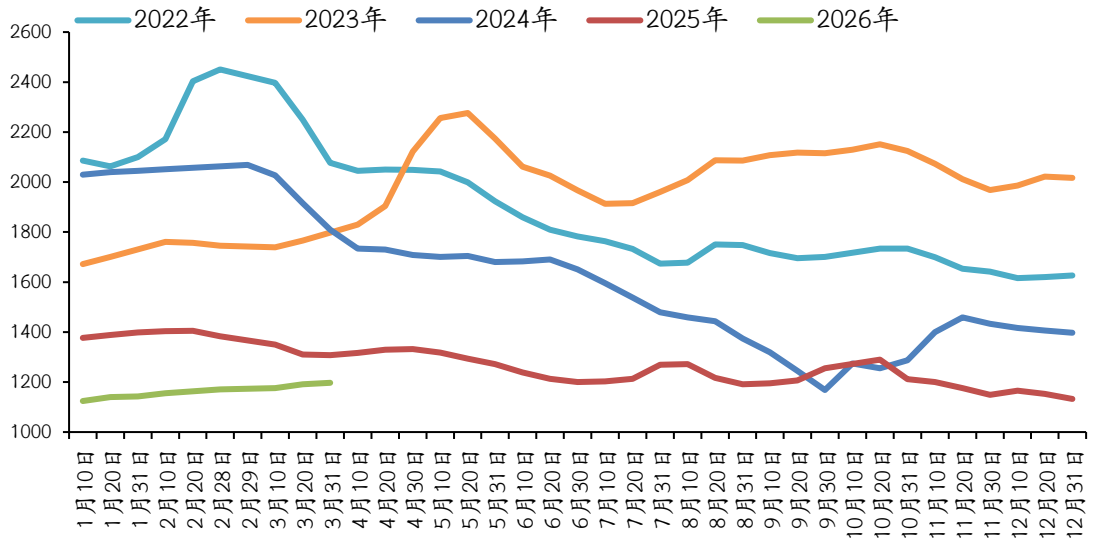
# 浮法平板玻璃产能平稳

图表：浮法平板玻璃产能利用率（单位：%）




资料来源：iFinD，光大期货研究所

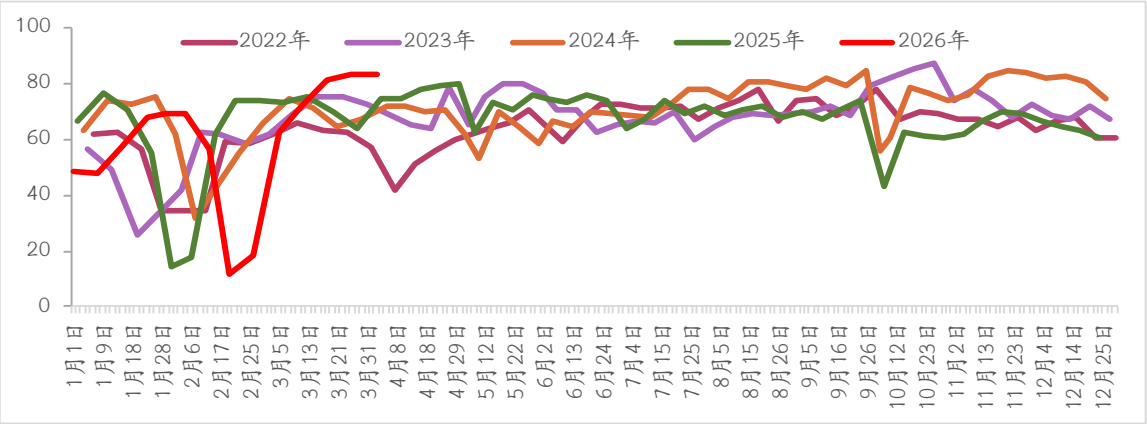
图表：浮法平板玻璃价格（单位：元/吨）



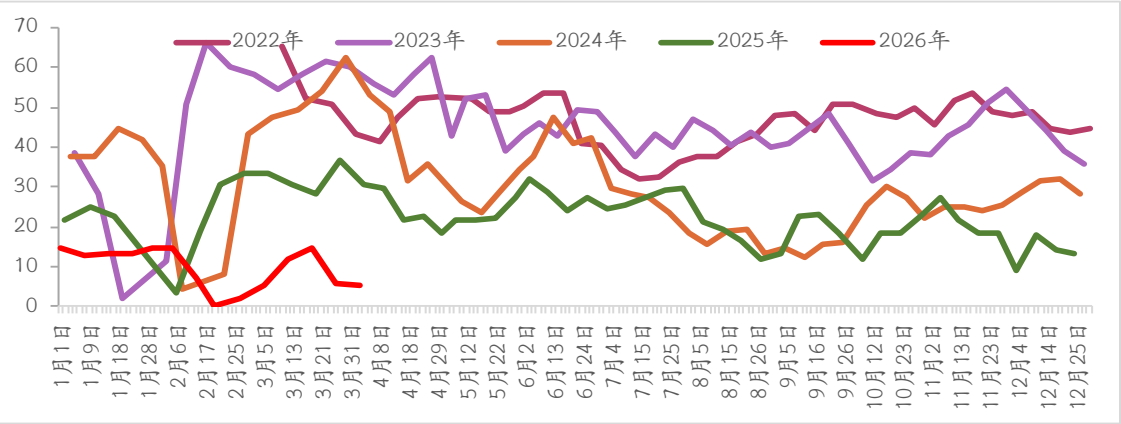

资料来源：iFinD，光大期货研究所

# 精炼铜开工率处于高位，再生铜开工率偏低

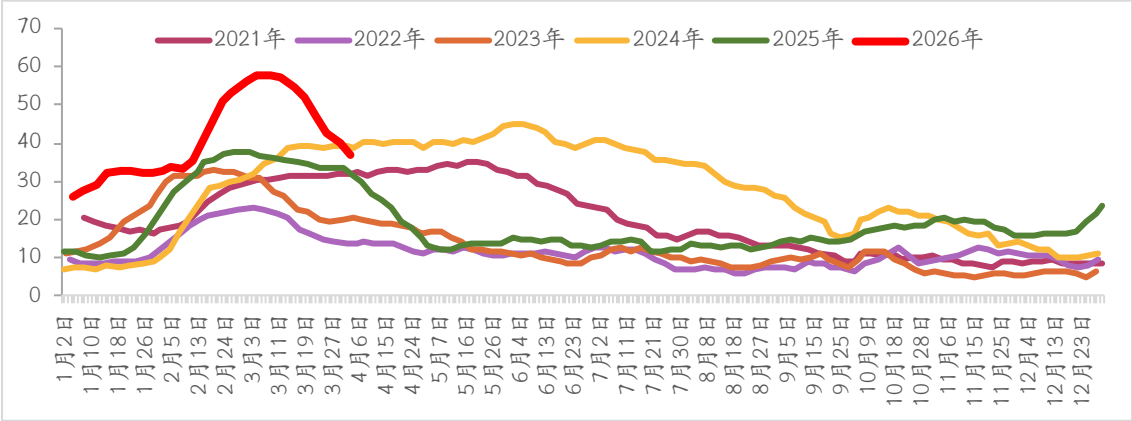
图表：样本企业精炼铜制杆周度开工率（单位：%）



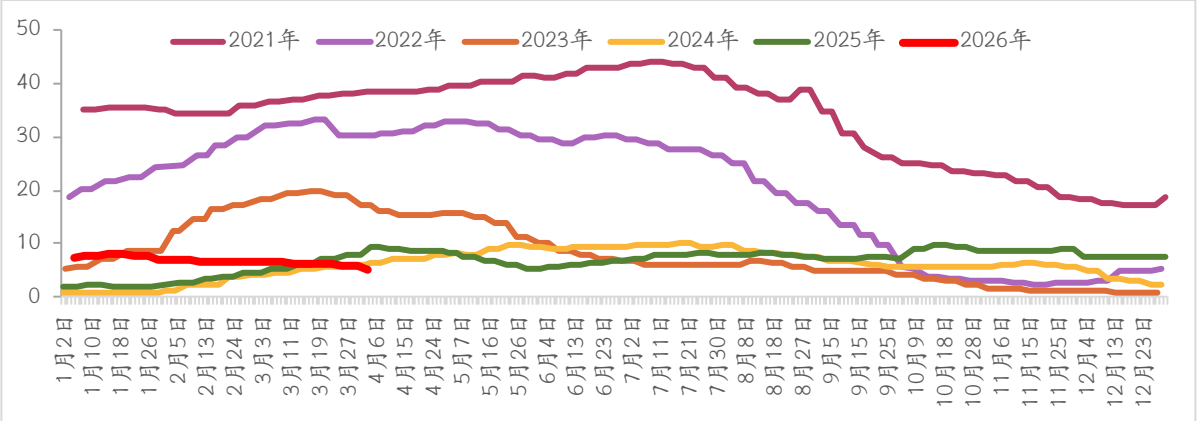

图表：样本企业再生铜制杆周度开工率




图表：国内铜社会库存（单位：万吨，不含保税区）



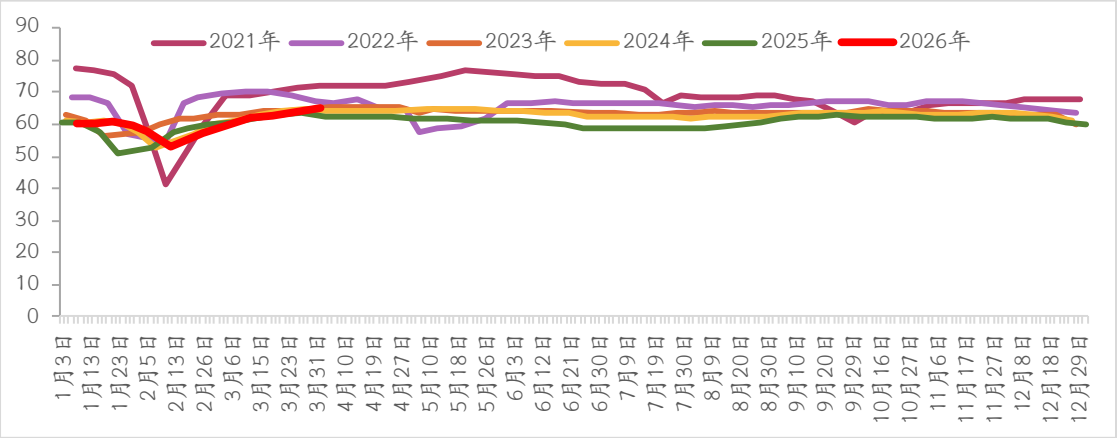

图表：国内保税区铜库存（单位：万吨）



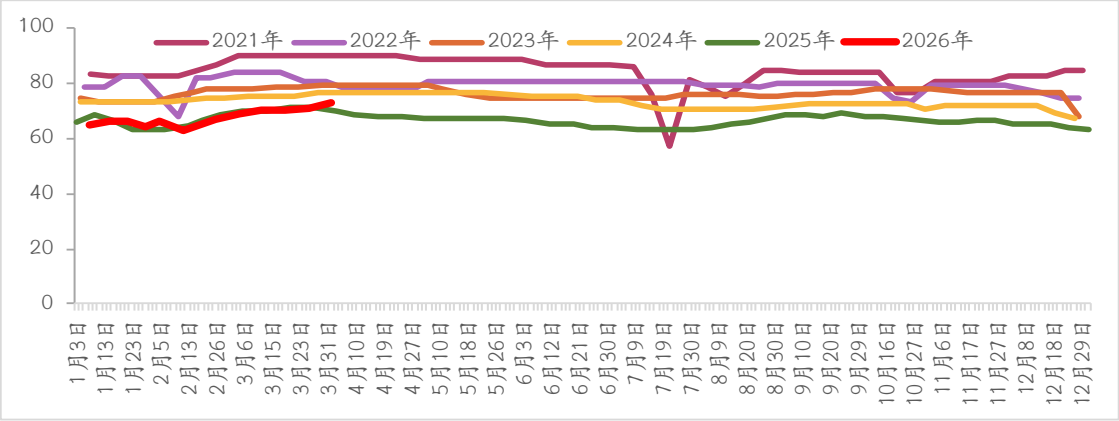

*资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所*

# 铝下游开工率持续回升

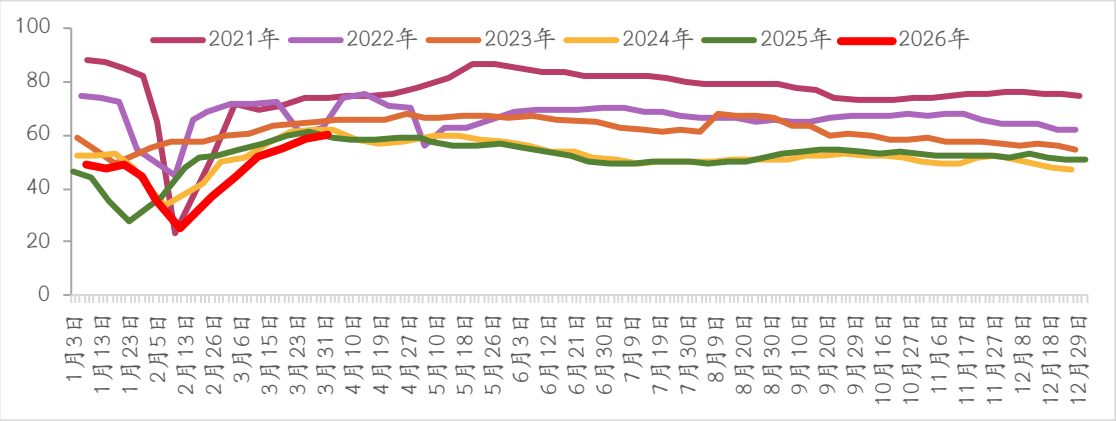
图表：铝加工行业周度开工率（单位：%）



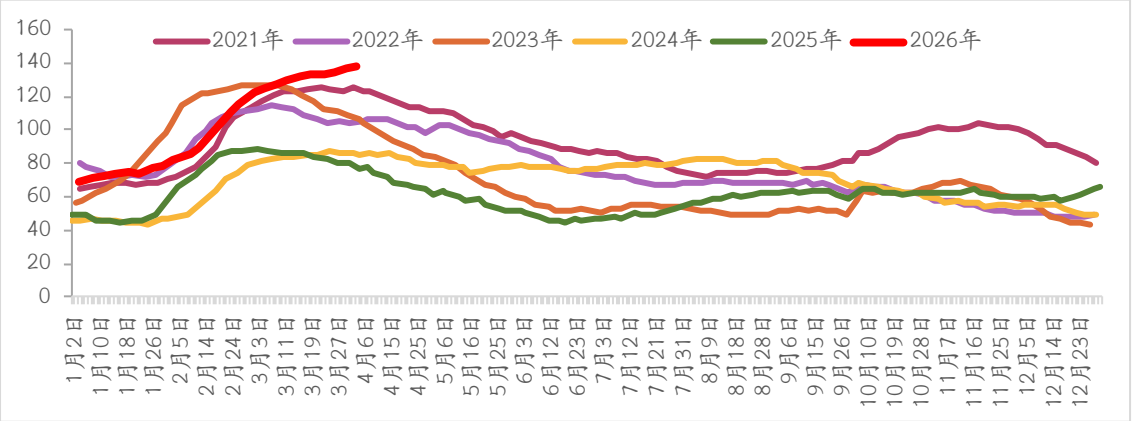

图表：铝板带箔企业周度开工率（单位：%）




图表：铝型材企业周度开工率（单位：%）



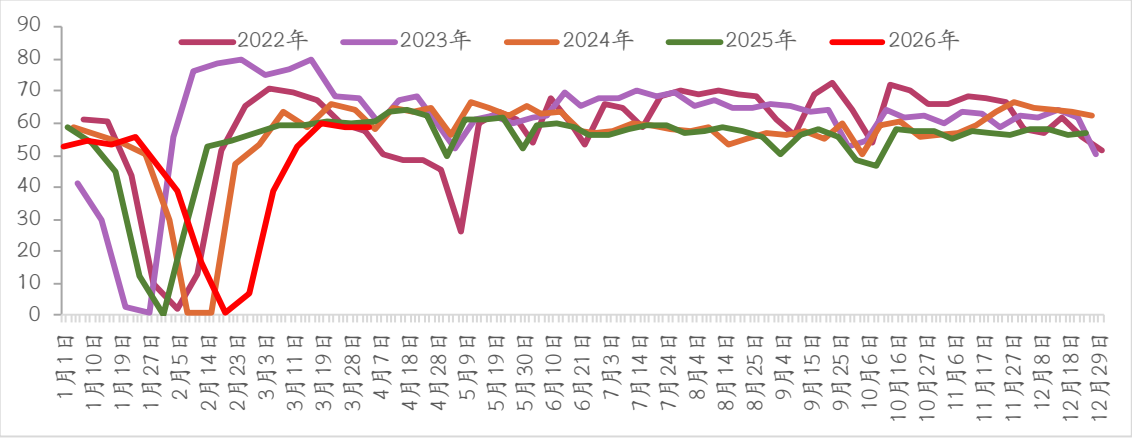

图表：国内铝社会库存（单位：万吨）



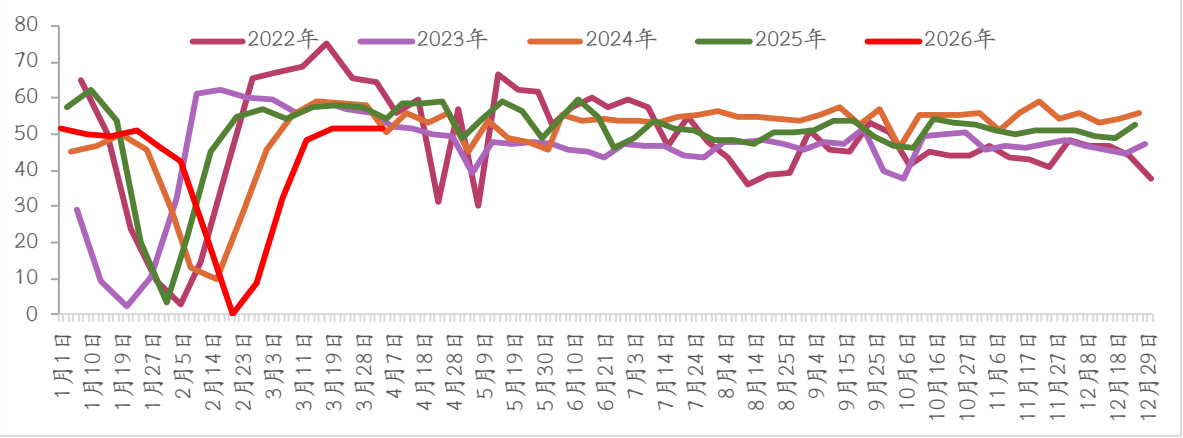

*资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所*

# 锌下游开工率平稳

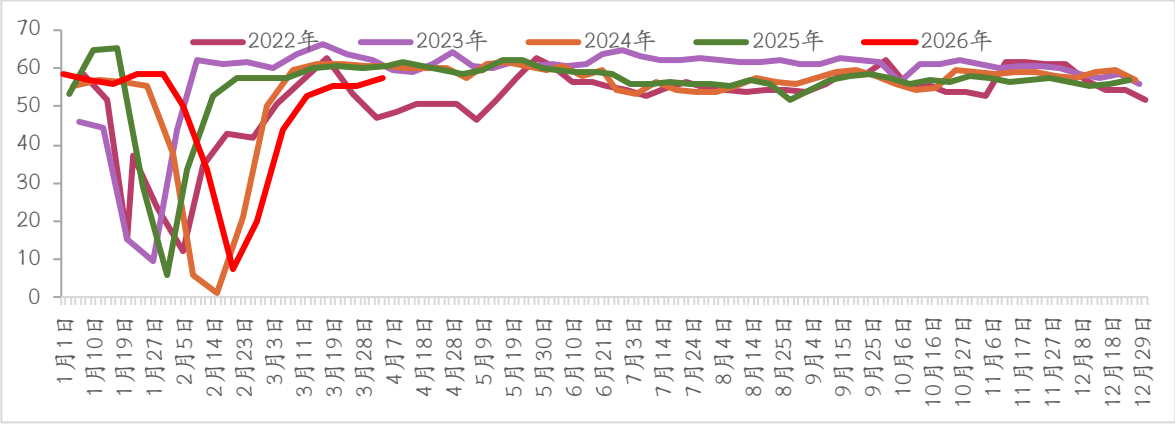
图表：镀锌结构件开工率（单位：%）



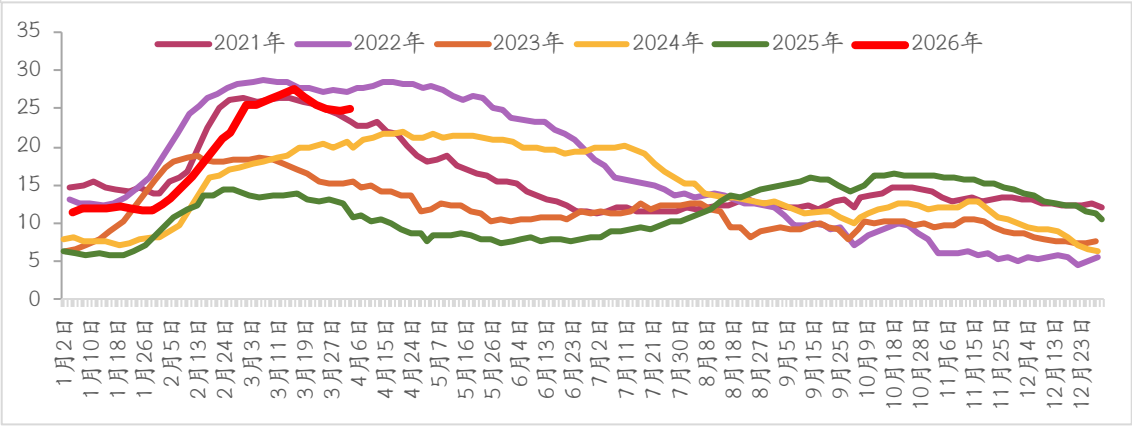

图表：压铸合金开工率（单位：%）




图表：氧化锌开工率（单位：%）



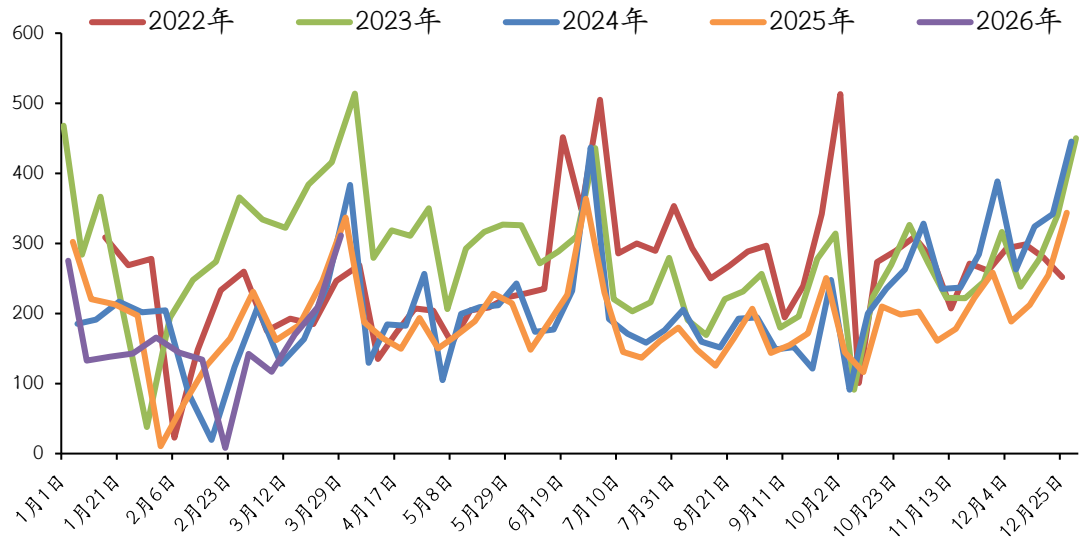

图表：国内锌社会库存（单位：万吨）




*资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所*

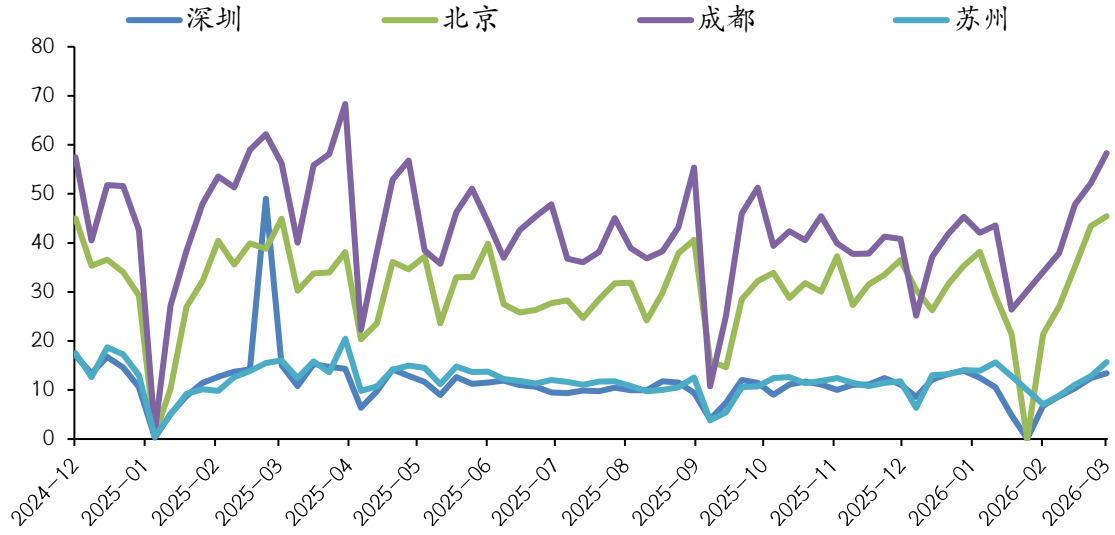
# 30城商品房成交面积仍偏弱，小阳春主要是北上二手房成交改善

图表：30城商品房成交面积（单位：万平方米）




资料来源：iFinD，光大期货研究所

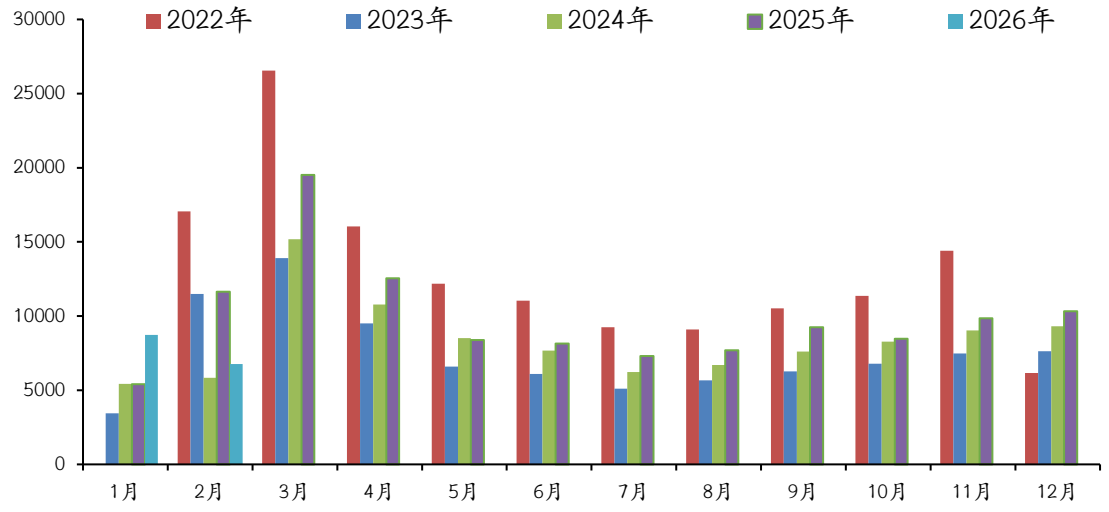
图表：主要城市二手房住宅成交（单位：万平方米）




资料来源：iFinD，光大期货研究所

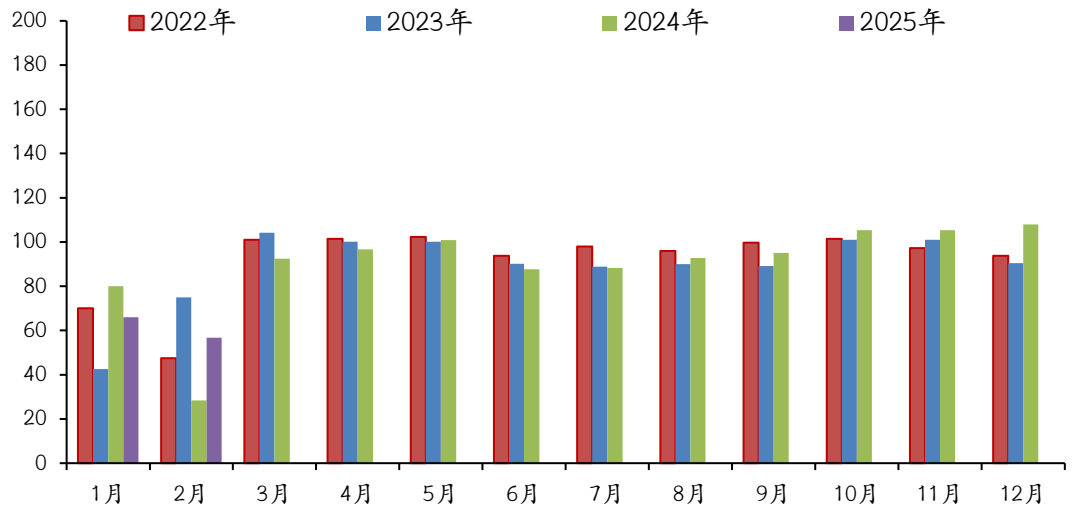
# 2026年2月销售各类挖掘机17226台，同比下降10.6%

图表：主要企业液压挖掘机内销销量（单位：辆）




资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表：中国小松挖掘机开工小时数（单位：小时/月）

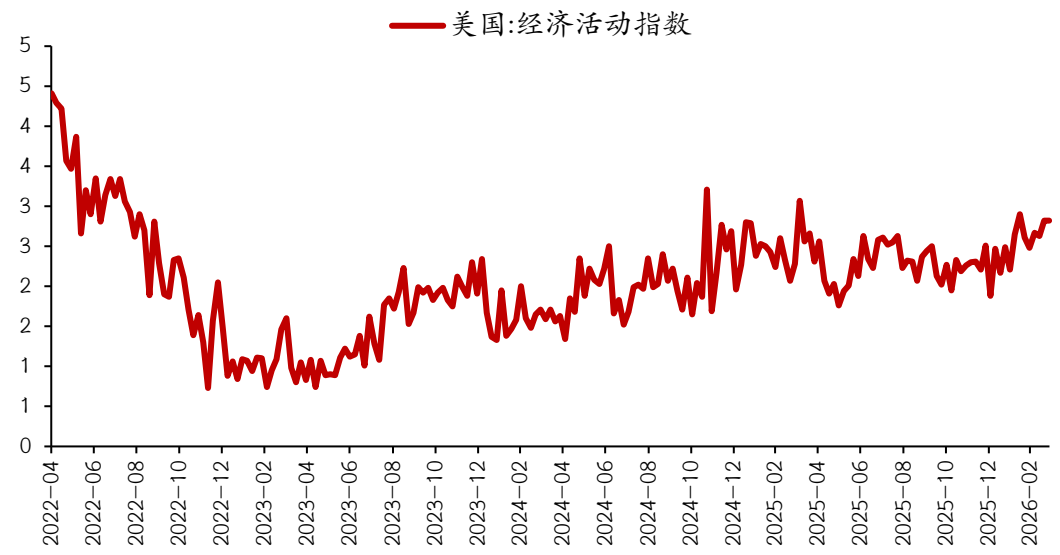



资料来源：iFinD，光大期货研究所

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2026年2月销售各类挖掘机17226台，同比下降10.6%。其中：国内销量6755台(含电动挖掘机19台)，同比下降42%；出口10471台(含电动挖掘机16台)，同比增长37.2%。

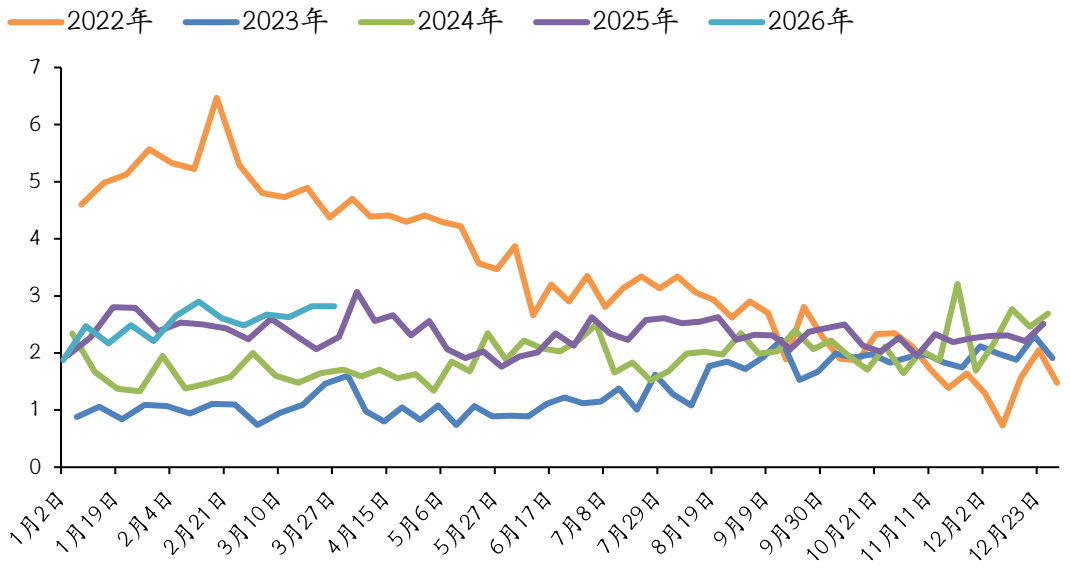
# 美国粗钢产量平稳

图表：美国经济活动指数（单位：点）




资料来源：iFinD，光大期货研究所

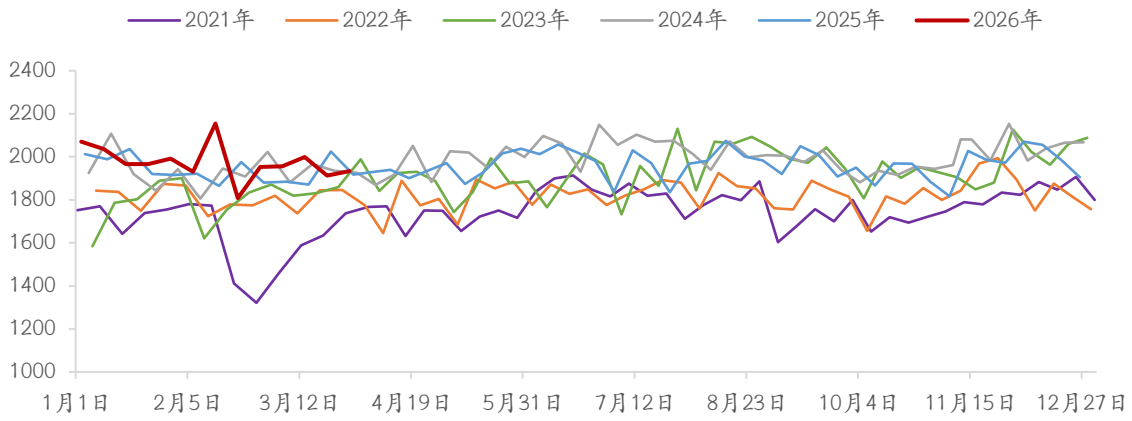
图表：美国粗钢产量（单位：万短吨）



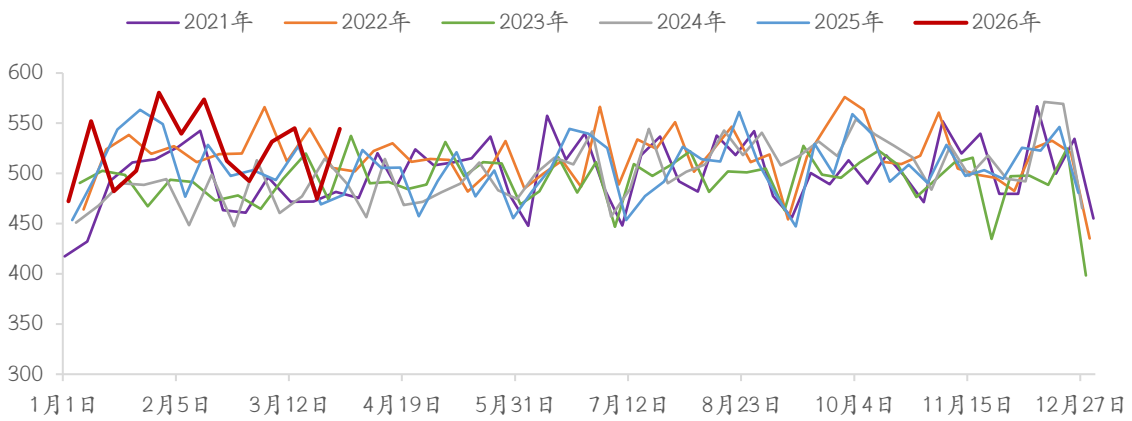

资料来源：iFinD，光大期货研究所

# 美国原油和成品油产量引申需求量

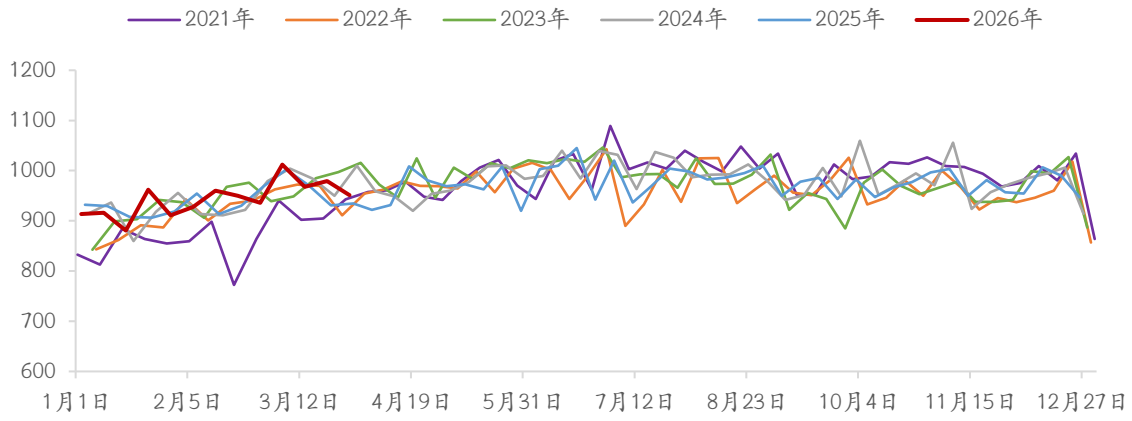
图表：美国原油产量引申需求（单位：万桶/日）



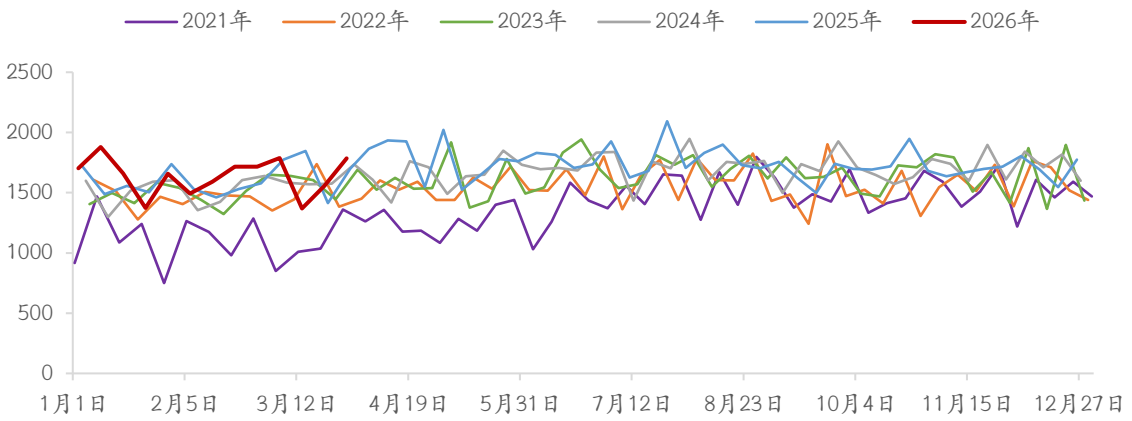

图表：美国馏分油产量引申需求（单位：万桶/日）




图表：美国汽油产量引申需求（单位：万桶/日）




图表：美国航空煤油供应量（单位：万桶/日）

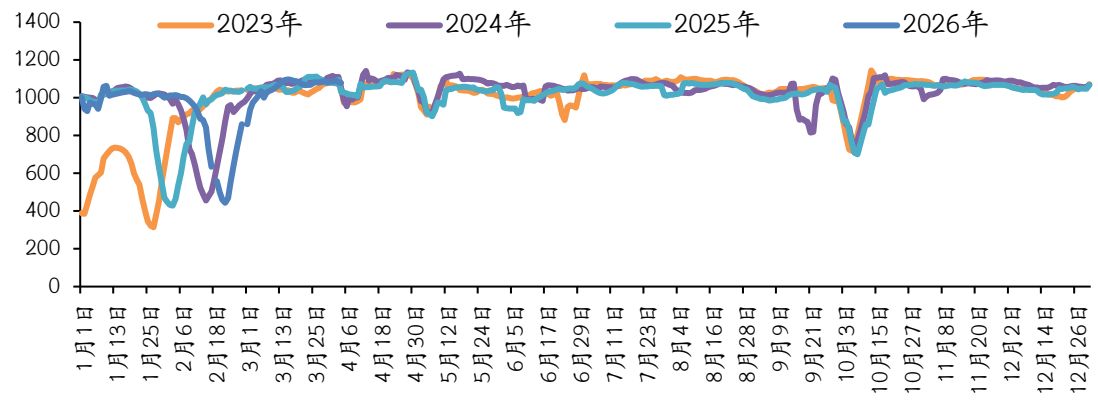



*资料来源：Wind，光大期货研究所*

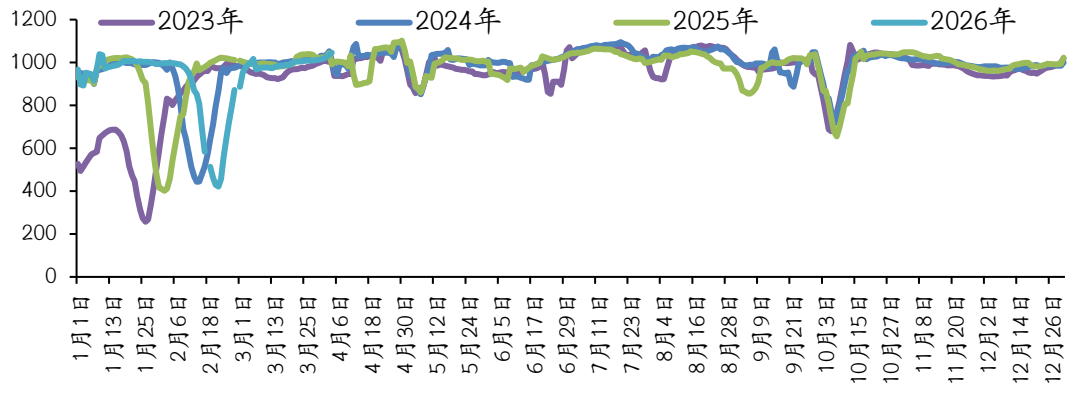
# 2.消费

# 一线城市地铁客运量小幅回落

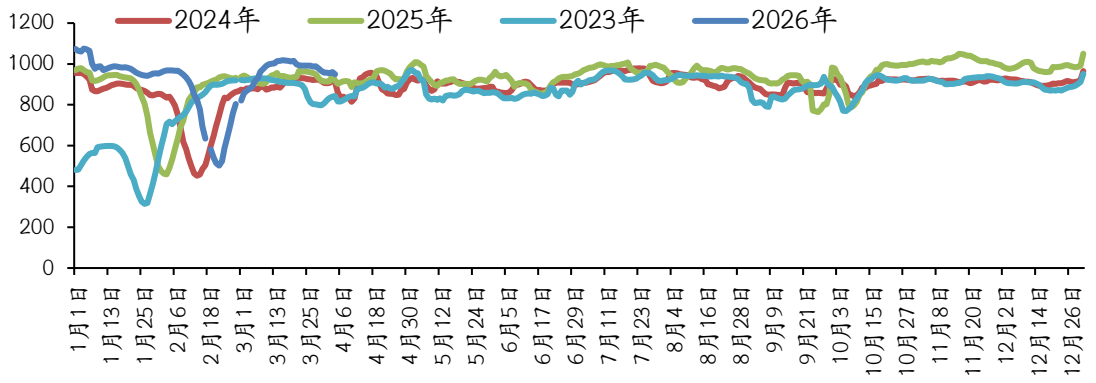
图表：上海地铁客运量（单位：万人）



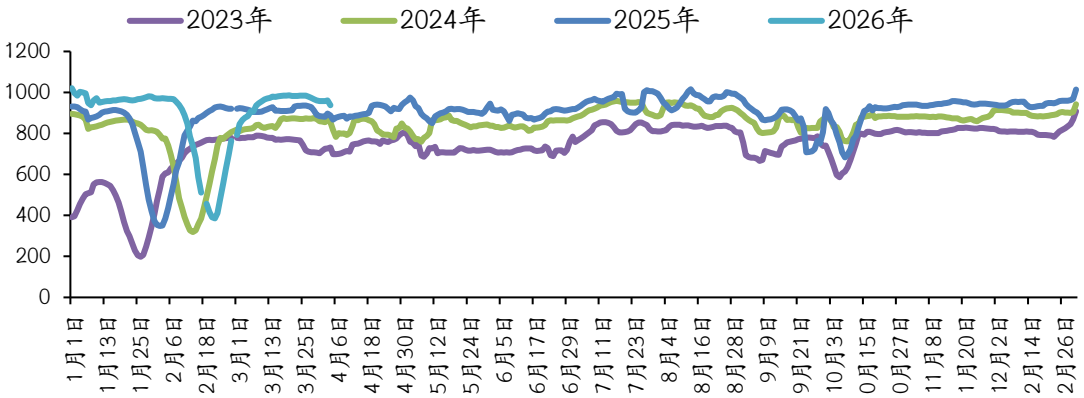

图表：北京地铁客运量（单位：万人）




图表：深圳地铁客运量（单位：万人）



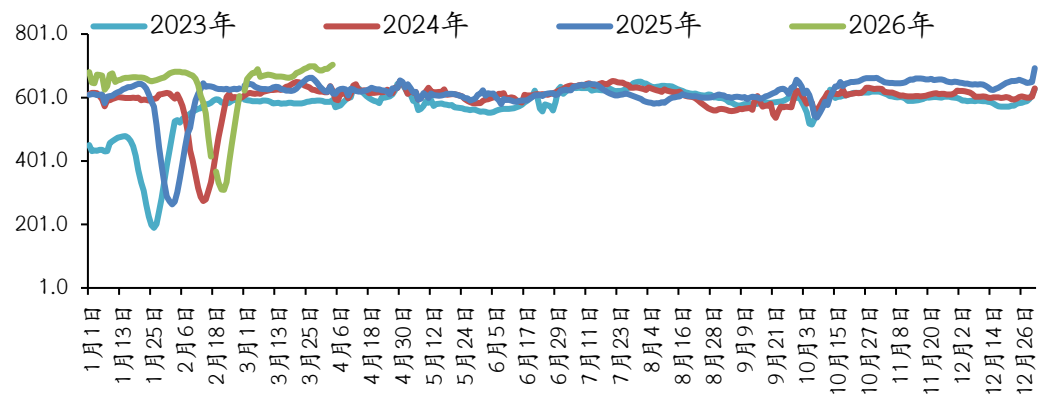

图表：广州地铁客运量（单位：万人）



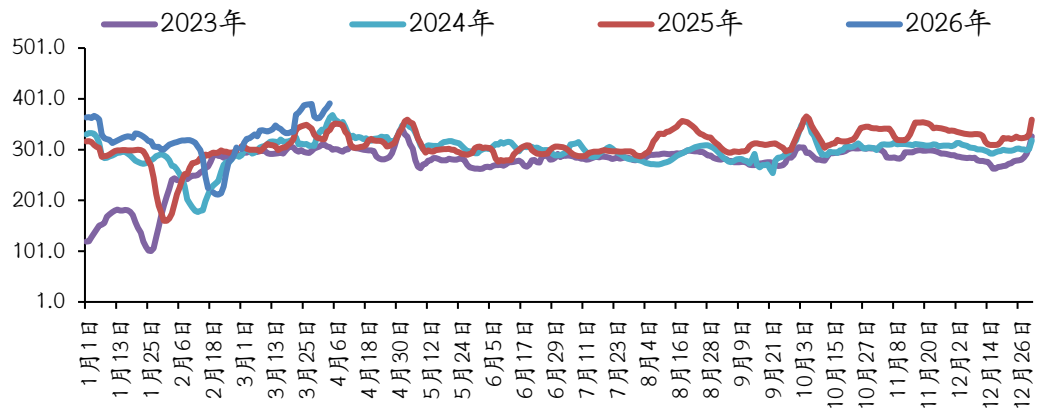

*资料来源：iFinD，光大期货研究所*

# 主要二线城市地铁客运量位于同期新高水平

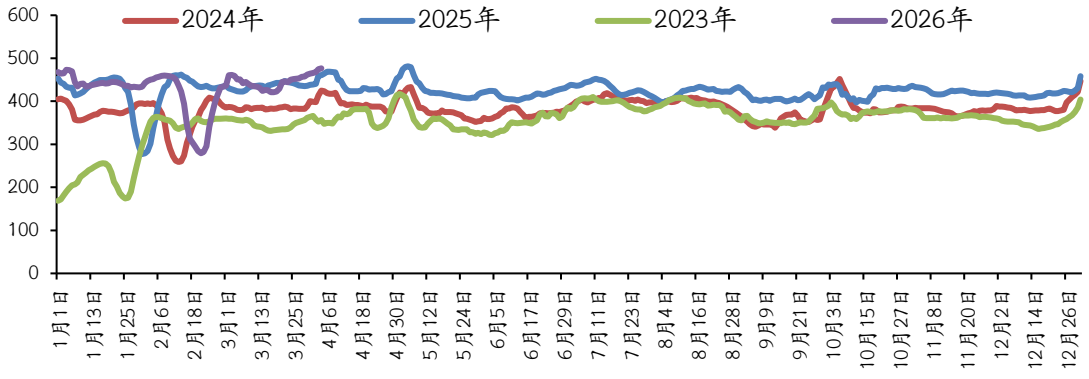
图表：成都地铁客运量（单位：万人）



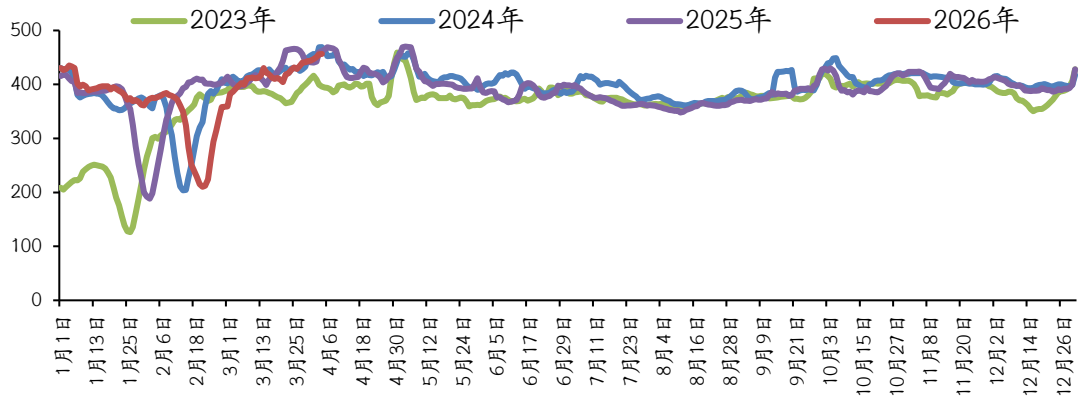

图表：南京地铁客运量（单位：万人）




图表：西安地铁客运量（单位：万人）



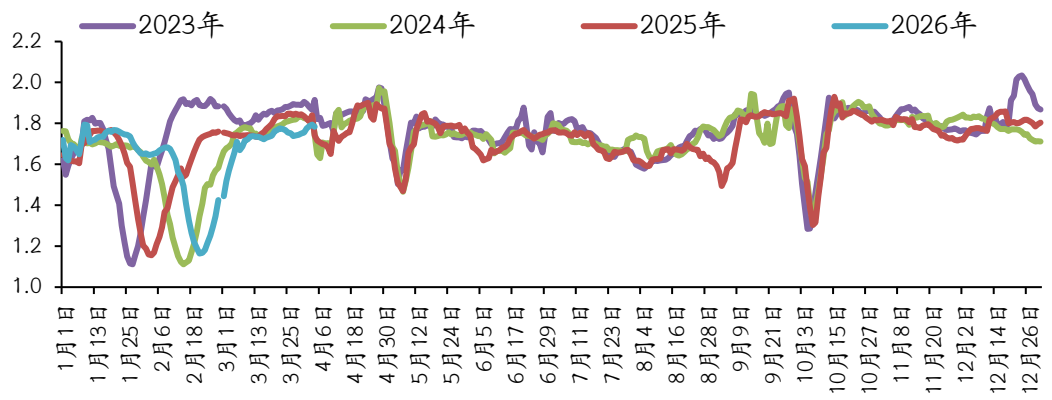

图表：武汉地铁客运量（单位：万人）



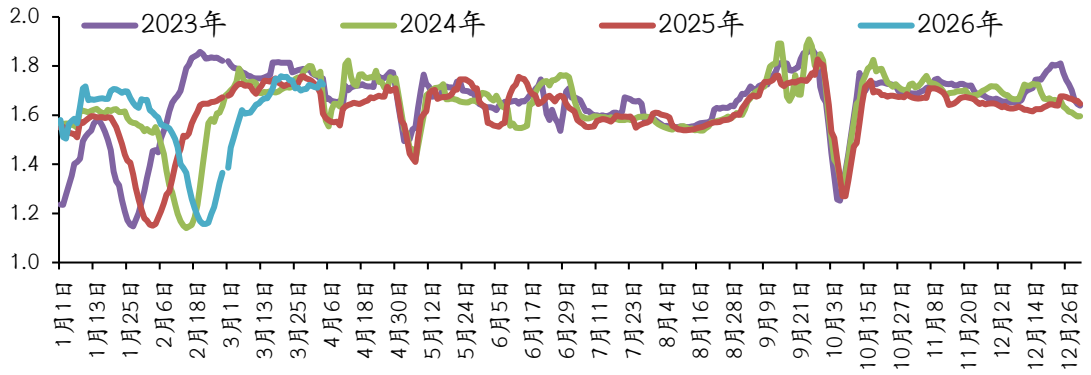

*资料来源：iFinD，光大期货研究所*

# 一线城市拥堵延时指数小幅回落

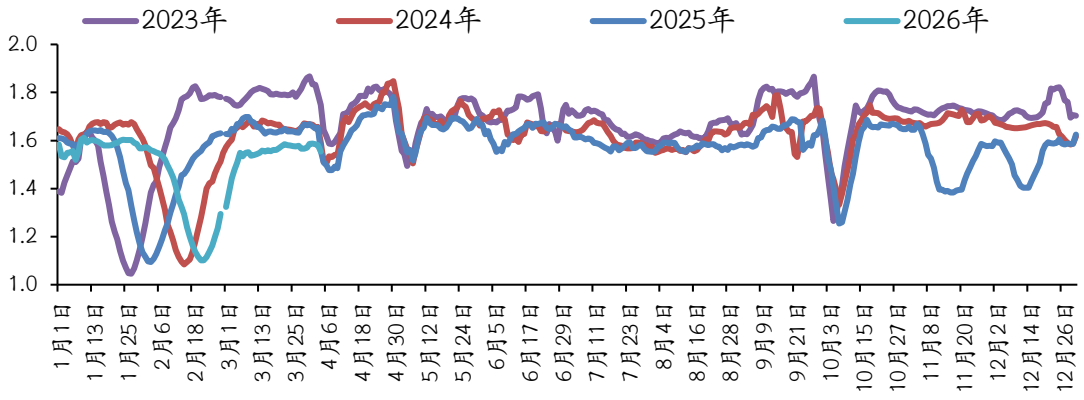
图表：北京拥堵延时指数（单位：点）



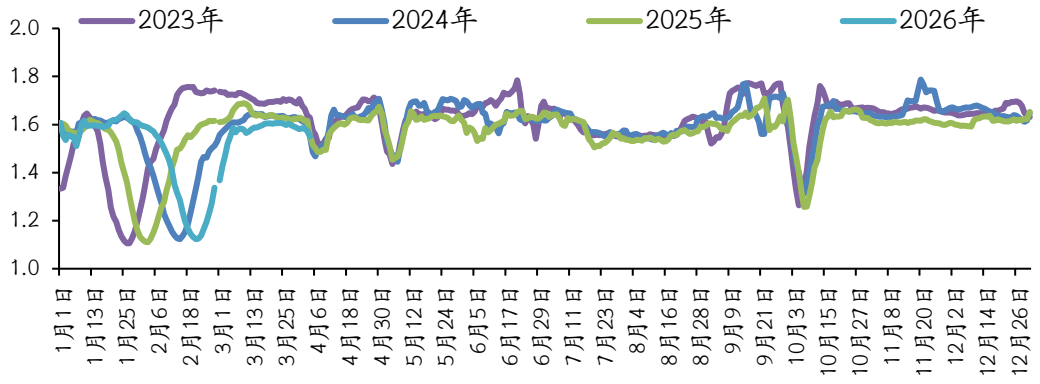

图表：上海拥堵延时指数（单位：点）




图表：广州拥堵延时指数（单位：点）



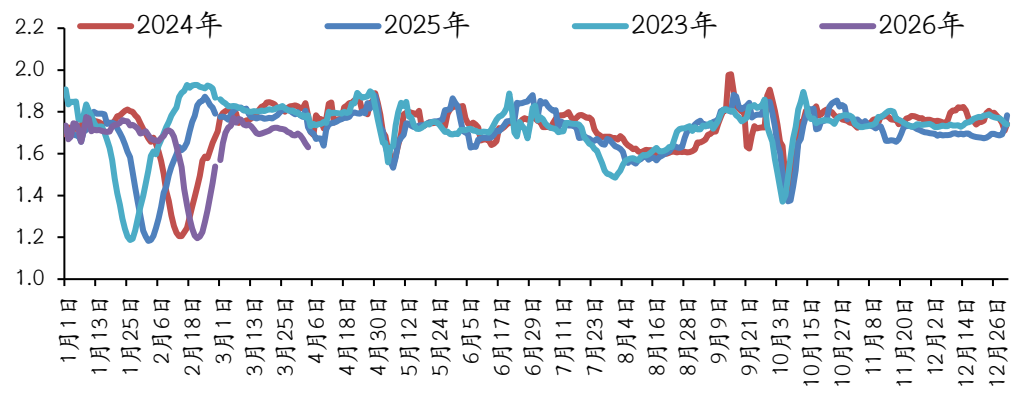

图表：深圳拥堵延时指数（单位：点）



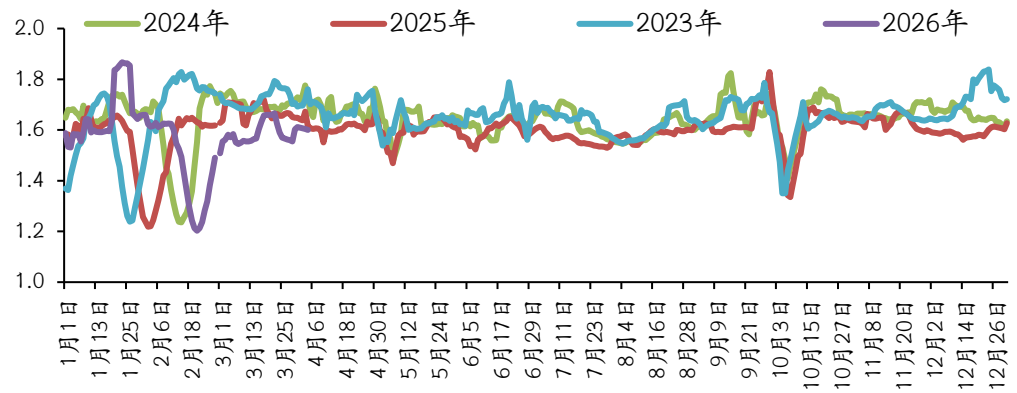

*资料来源：iFinD，光大期货研究所*

# 主要二线城市拥堵延时指数小幅回落

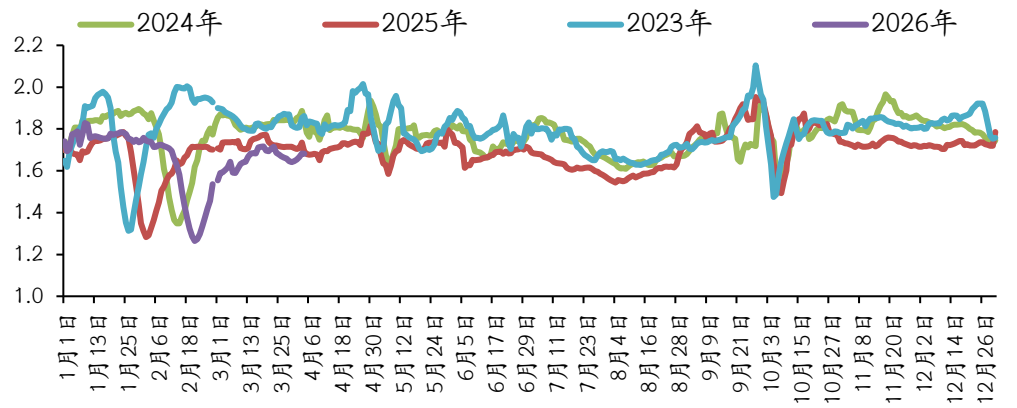
图表：成都拥堵延时指数（单位：点）



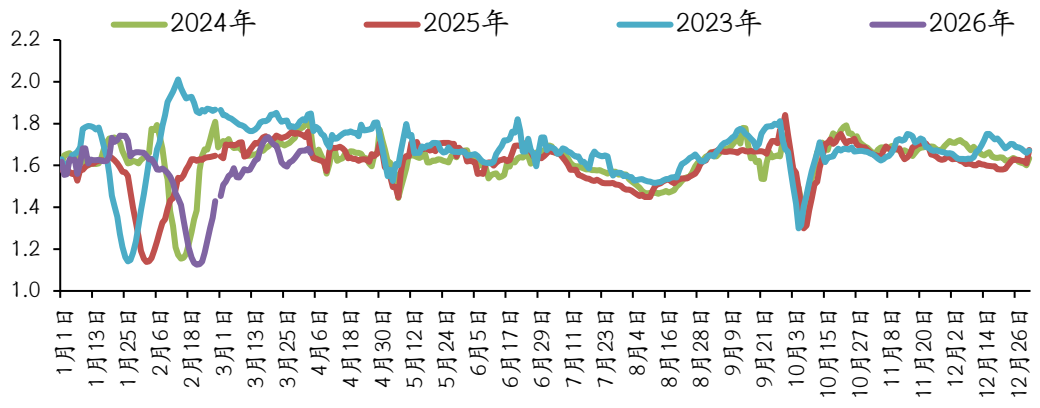

图表：南京拥堵延时指数（单位：点）




图表：西安拥堵延时指数（单位：点）



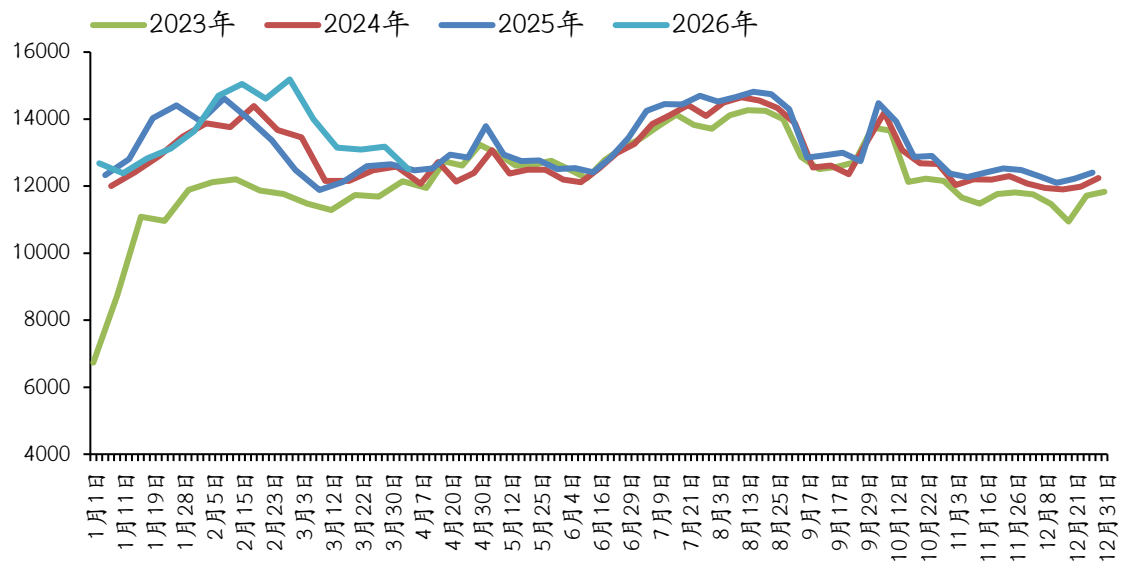

图表：武汉拥堵延时指数（单位：点）




*资料来源：iFinD，光大期货研究所*

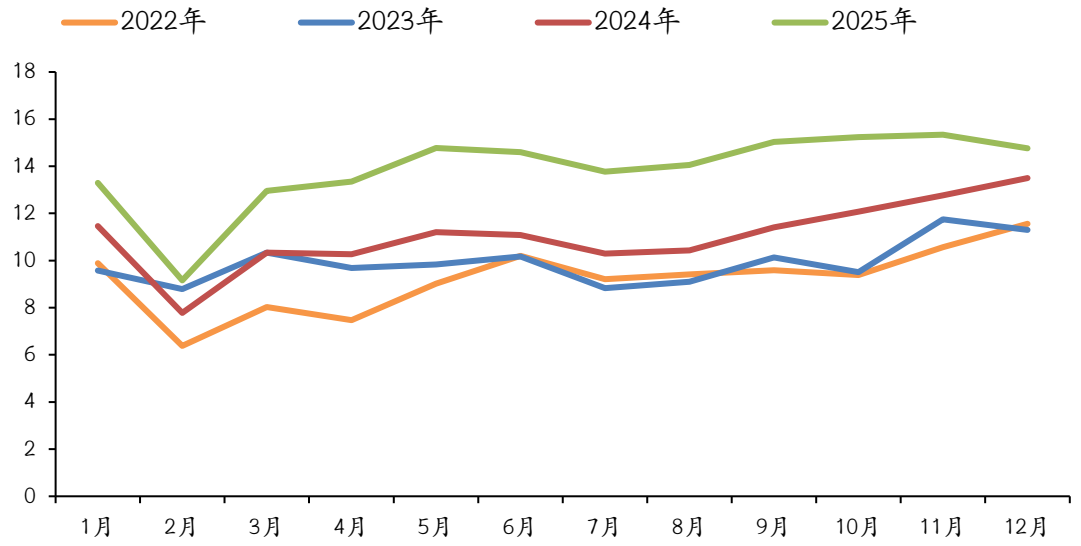
# 国内航班执行数小幅回落

图表：执行航班数:中国：国内航班（不含港澳台）：周平均（单位：班次）




*资料来源：iFinD，光大期货研究所*

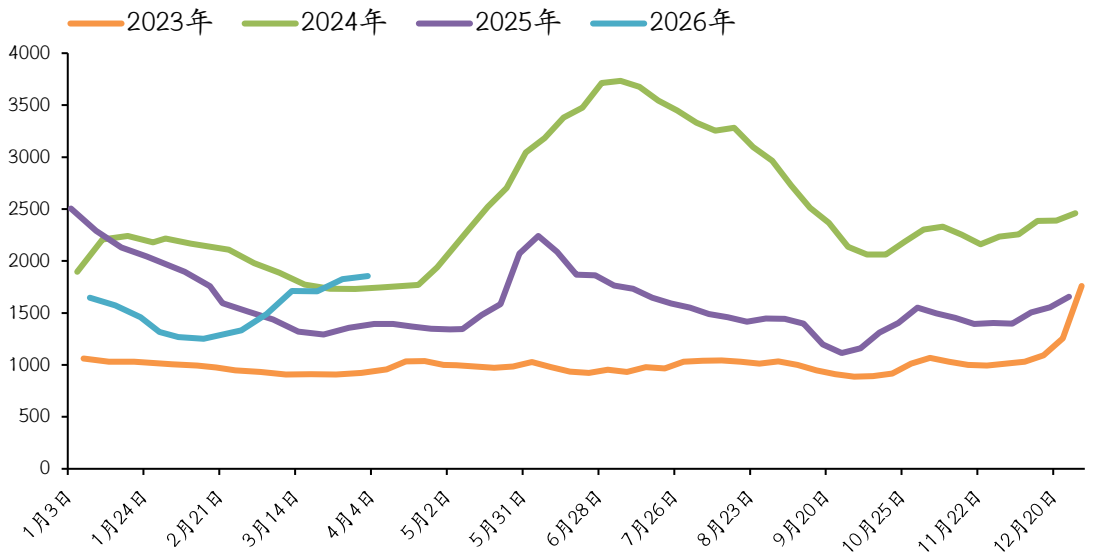
图表：顺丰速运快递业务量（单位：亿票）




*资料来源：iFinD，光大期货研究所*

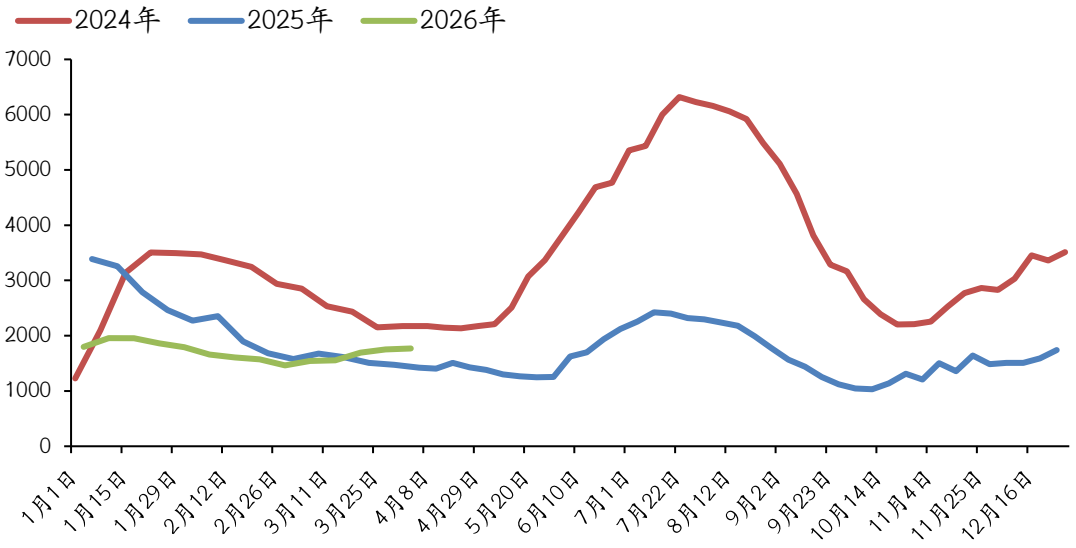
# 欧洲航线集装箱运价指数小幅回升

图表：SCFI:综合指数（单位：点）




资料来源：iFinD，光大期货研究所

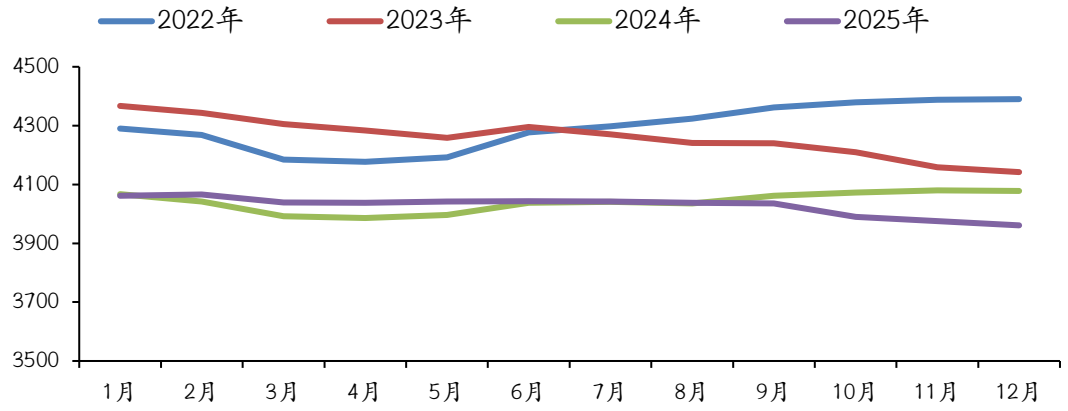
图表：SCFIS:欧洲航线(基本港)（单位：点）



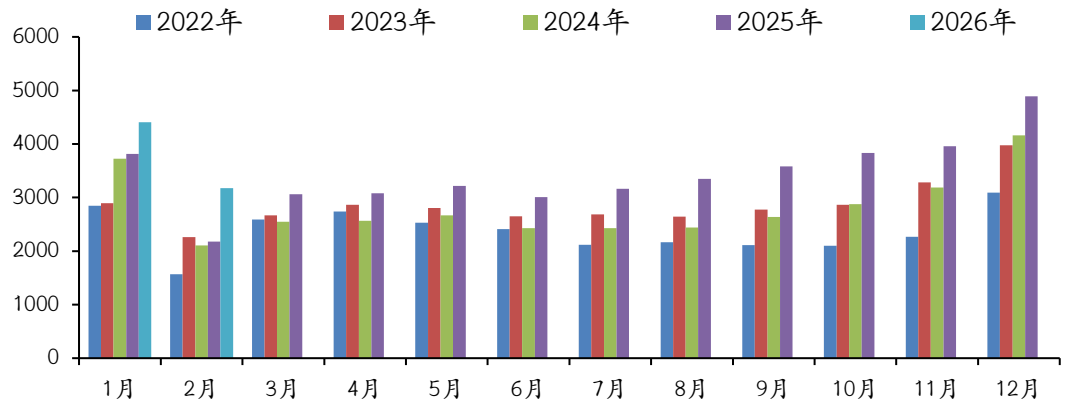

资料来源：iFinD，光大期货研究所

# 生猪屠宰环比回升

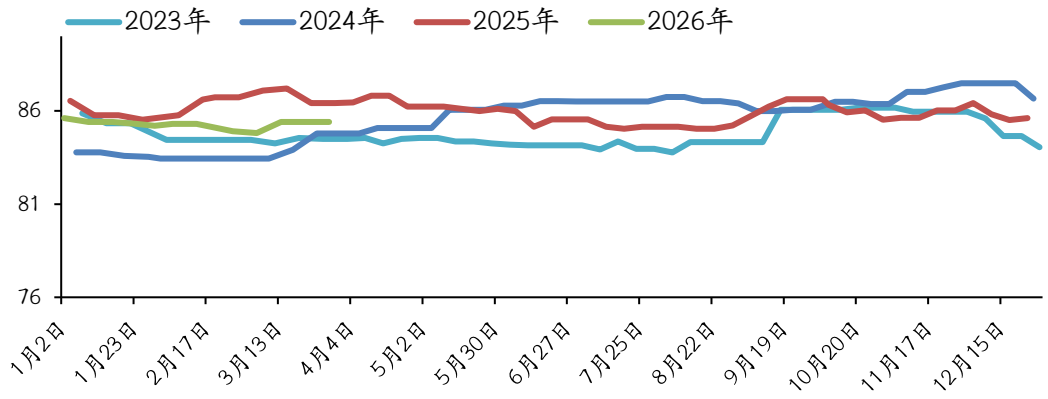
图表：全国能繁母猪存栏（单位：万头）



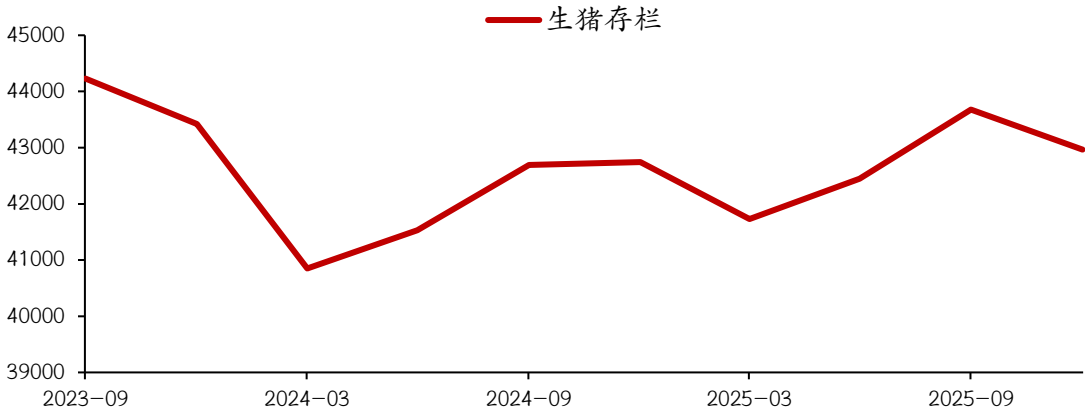

图表：全国：生猪定点屠宰企业屠宰量（单位：万头）




图表：宰后均重：白条猪肉(瘦肉型)：山东（单位：公斤）



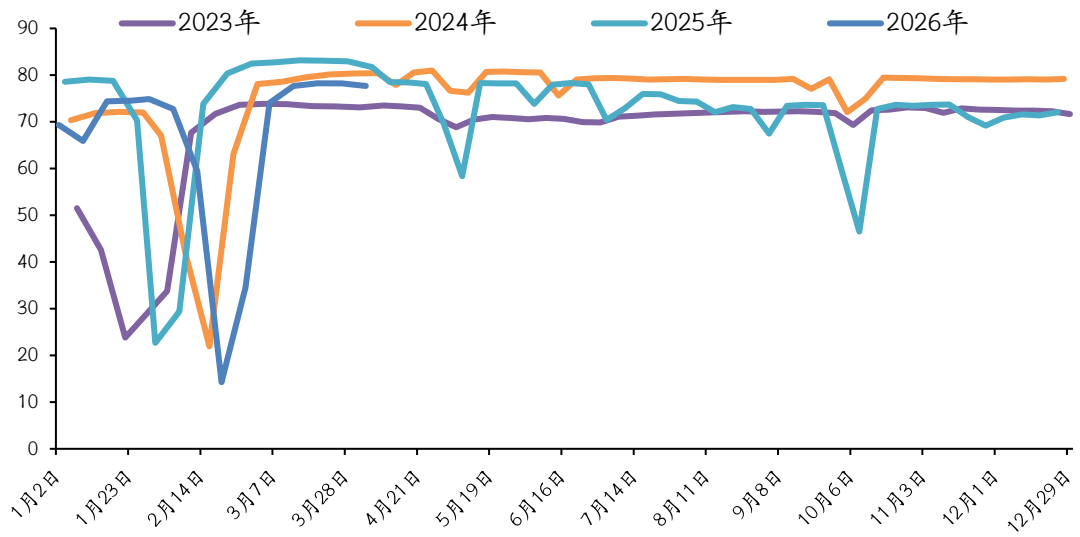

图表：全国生猪存栏量（单位：万头）




*资料来源：iFinD，光大期货研究所*

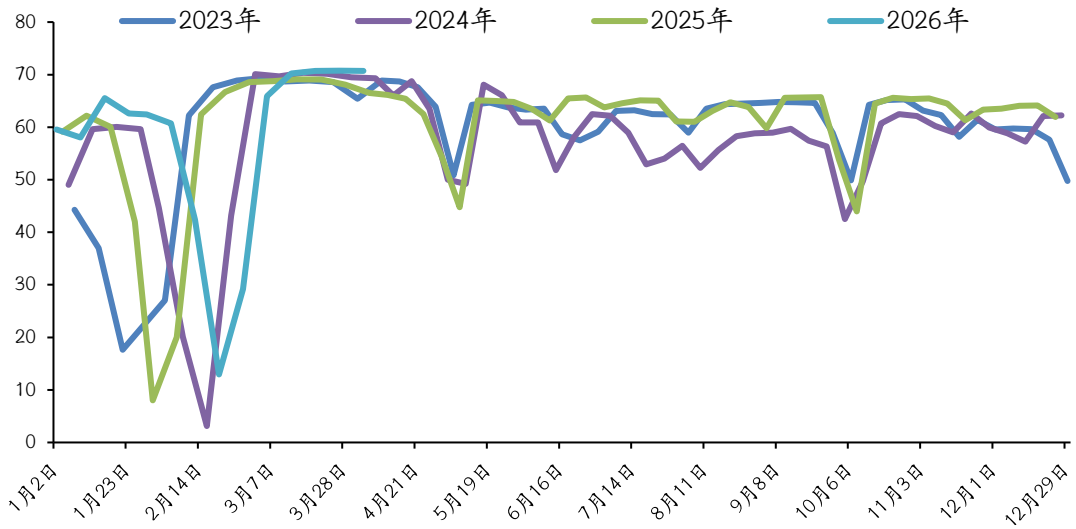
# 半钢胎开工率平稳

图表：半钢胎开工率（单位：%）




资料来源：iFinD，光大期货研究所

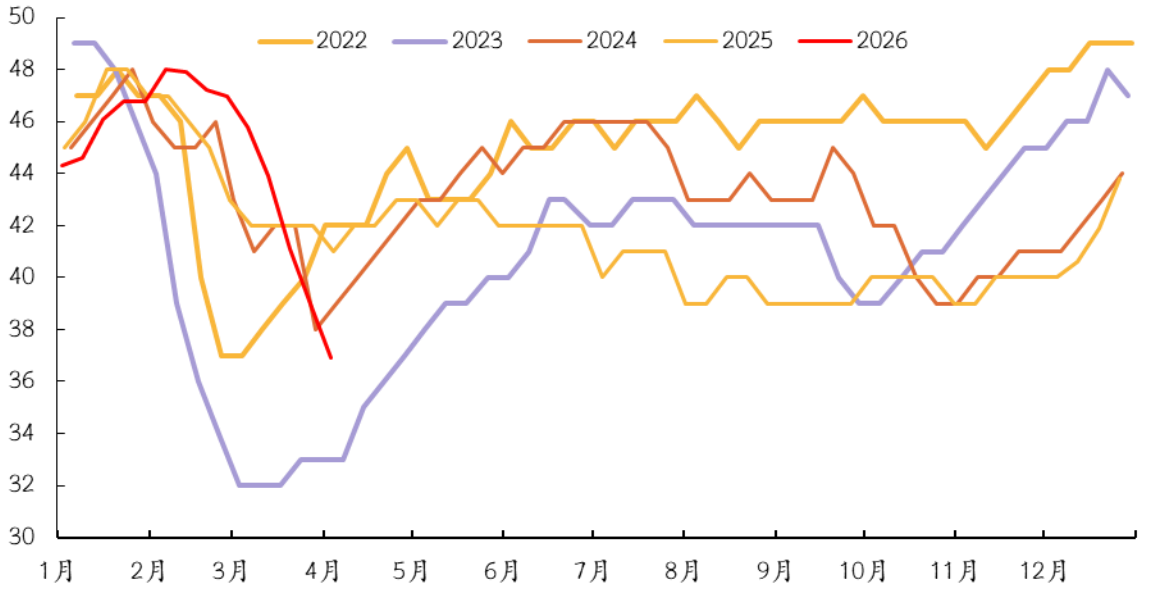
图表：全钢胎开工率（单位：%）




资料来源：iFinD，光大期货研究所

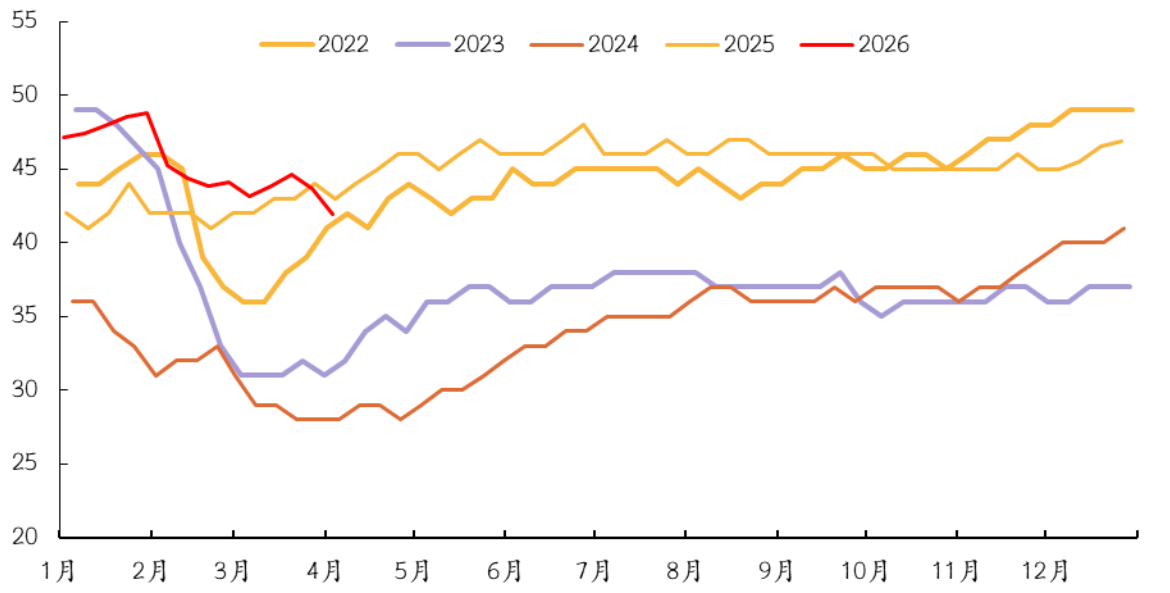
# 轮胎厂库存下降

图表：轮胎厂全钢胎库存周转天数（单位：天）




资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

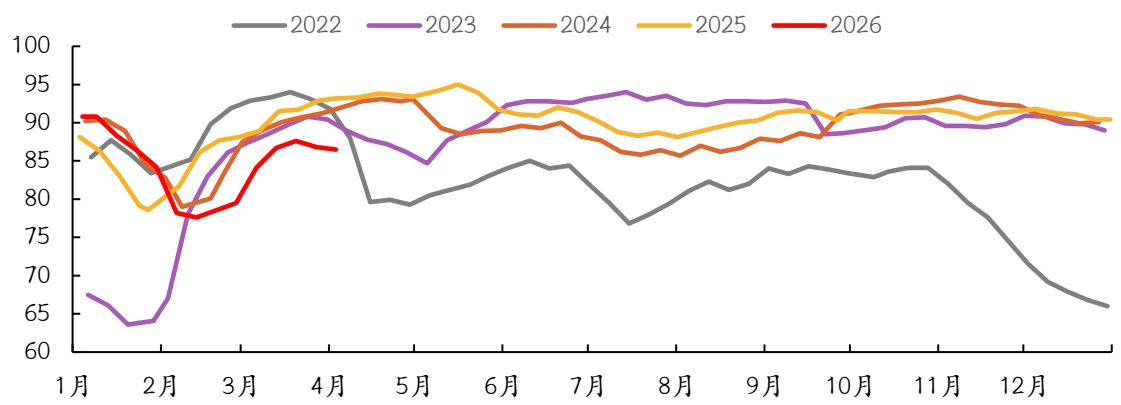
图表：轮胎厂半钢胎库存周转天数（单位：天）



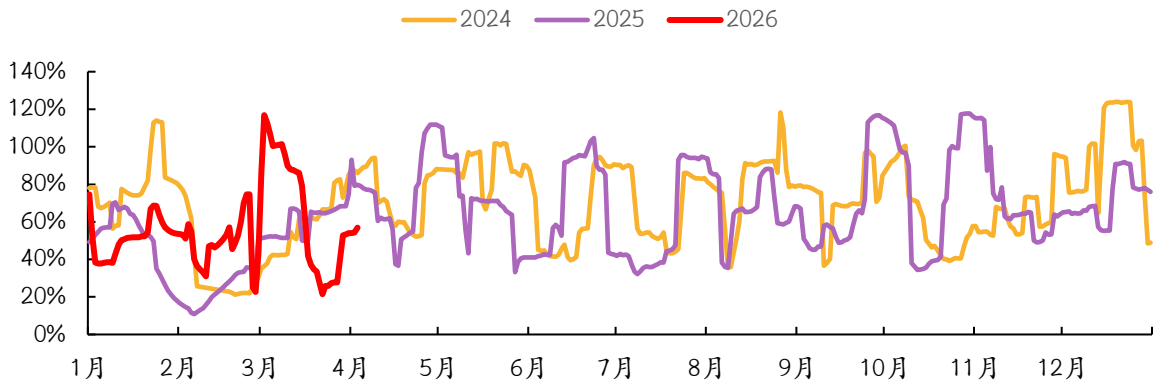

资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

# 聚酯需求恢复缓慢，下游涤丝价格大幅上调

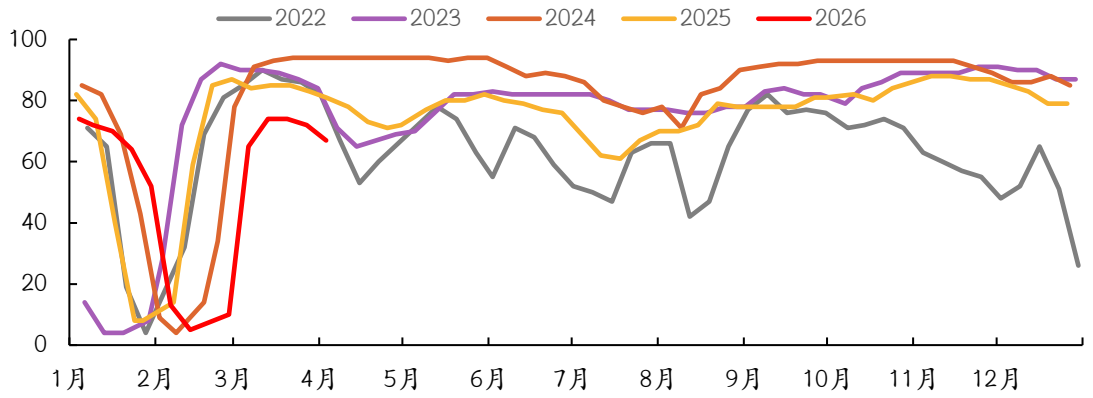
图表：聚酯负荷（%）



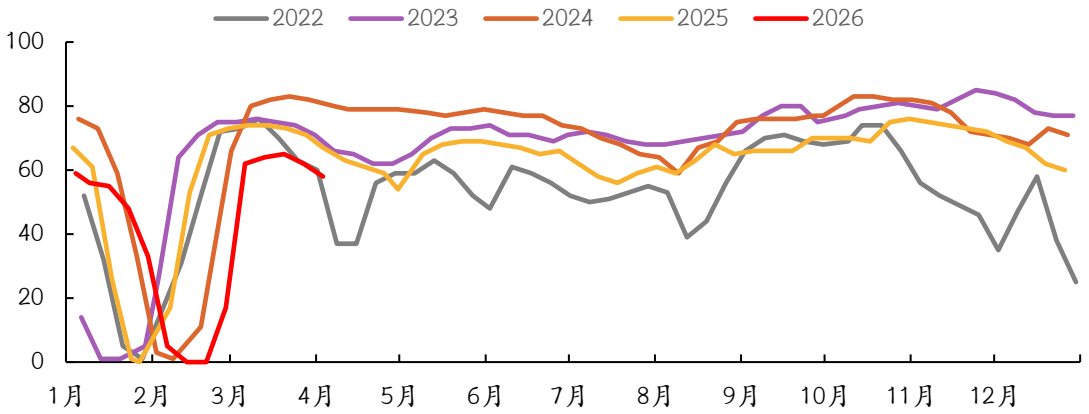

图表：江浙涤丝产销（%，15日移动平均）




图表：江浙加弹机开机率（%）



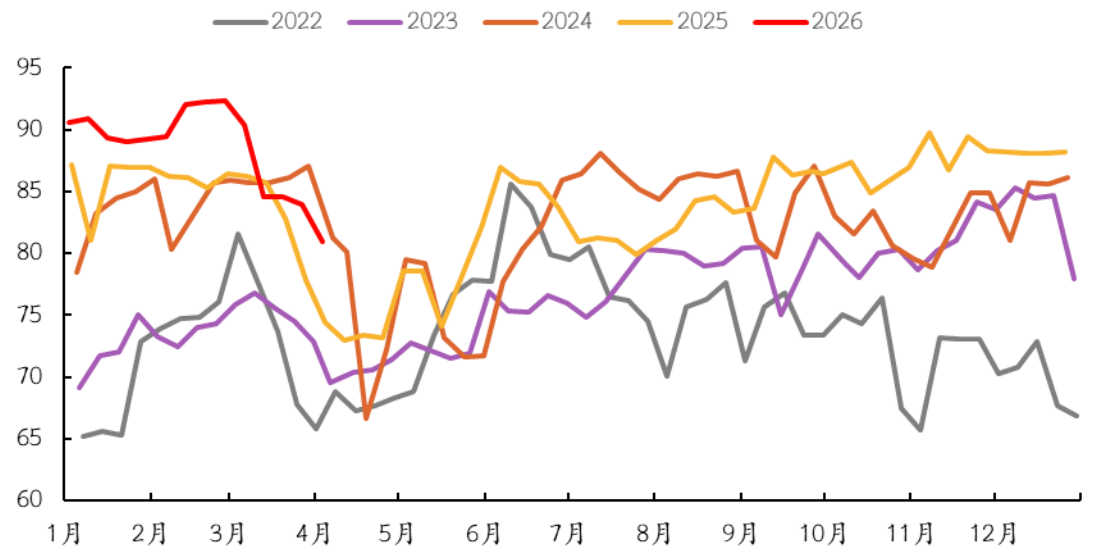

图表：江浙织机开机率（%）




*资料来源：Wind，光大期货研究所*

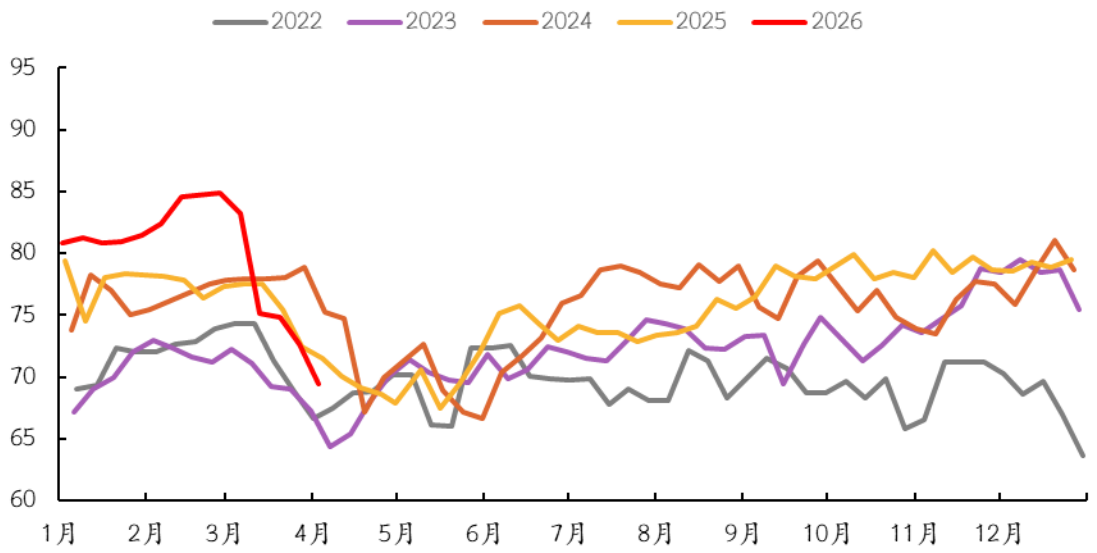
# PX装置开工降负

图表：中国PX开工率（%）




资料来源：CCF，光大期货研究所

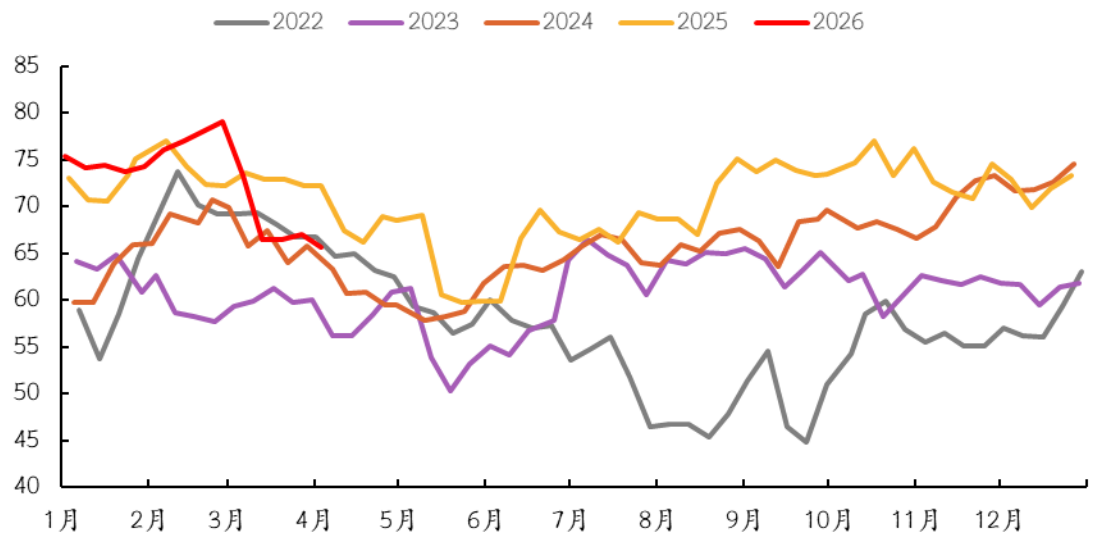
图表：亚洲PX开工率（%）




资料来源：CCF，光大期货研究所

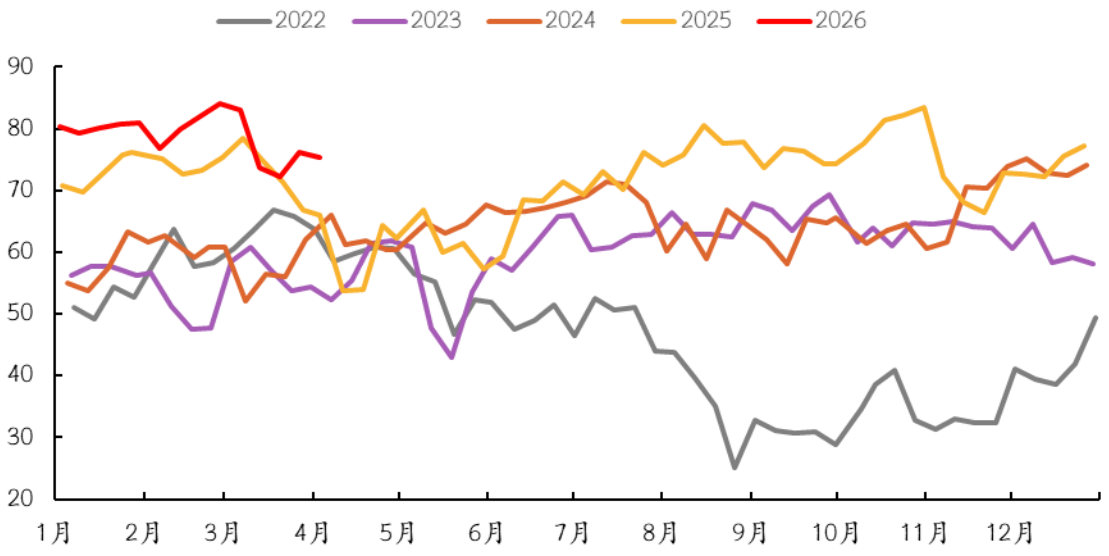
# MEG装置运行情况

图表：MEG总负荷（%）




资料来源：CCF，光大期货研究所

图表：煤制MEG负荷（%）




资料来源：CCF，光大期货研究所

**分析师介绍**

- 钟美燕，现任光大期货副所长兼交易咨询部团队负责人，上海财经大学硕士。期货从业资格号：F3045334；期货交易咨询资格号：Z0002410。
- 邱跃成，现任光大期货研究所所长助理兼黑色研究总监。期货从业资格号：F3046854，期货交易咨询资格号：Z0016941。
- 王娜，光大期货农产品研究总监，负责品种玉米、玉米淀粉及生猪产业链研究。期货从业资格号：F0243534；期货交易咨询资格号：Z0001262。
- 展大鹏，现任光大期货研究所有色研究总监，理科硕士，贵金属资深研究员。期货从业资格号： F3013795；期货交易咨询资格号： Z0013582。
- 杜冰沁，现任光大期货研究所能源化工研究总监，期货从业资格号：F3043760；期货交易咨询资格号：Z0015786。
- 于洁，上海外国语大学金融硕士，现任光大期货宏观分析师。期货从业资格号：F03088671 ；期货交易咨询资格号：Z0016642。
- 王珩、邸艺琳对本报告亦有贡献。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222　　传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979　　邮编：200127

# 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。