

期货眼 · 日迹

每日早盘观察

银河期货研究所

2026年4月21日

目录

金融衍生品

股指期货：新合约上市贴水扩大.....	4
国债期货：市场风偏未见回落.....	5

农产品

蛋白粕：市场变化有限 盘面震荡运行.....	6
白糖：国际糖价震荡 国内糖价略强.....	6
油脂板块：油脂维持震荡运行.....	7
玉米/玉米淀粉：现货偏强，盘面偏强震荡.....	8
生猪：出栏压力增加 盘面整体下行.....	9
花生：花生现货稳定，花生盘面窄幅震荡.....	9
鸡蛋：淘汰量较高 现货价格季节性偏强.....	10
苹果：西部部分产区突然降雪 倒春寒或影响产量.....	11
棉花-棉纱：内外棉价上涨 关注关键点位突破情况.....	12

黑色金属

钢材：钢材基本面边际好转，钢价延续震荡偏强走势.....	14
双焦：震荡偏强，多单可继续持有.....	14
铁矿：供应扰动再起，矿价震荡运行.....	15
铁合金：需求有压力，成本存支撑.....	16

有色金属

贵金属：谈判悬而未决 贵金属震荡运行.....	17
铜：短期关注上方压力.....	18
氧化铝：基本面变动有限 现货价格下跌.....	18
电解铝：关注美伊停火协议能否延长.....	19
铸造铝合金：地缘冲突局势仍存不确定性.....	20
锌：逢低轻仓试多.....	20
铅：逢高分批布局空单.....	21

镍：中东局势反复，镍价高位运行.....	22
不锈钢：成本支撑，跟随镍价运行.....	23
工业硅：多单及时兑现收益，关注厂家套保情况.....	23
多晶硅：短期根据技术图形操作，但关注二次探底的回踩.....	24
碳酸锂：累库放缓助推锂价上行.....	24
锡：锡价或宽幅震荡.....	25

航运及碳排放

集运：美伊仍未达成再次谈判共识，关注马士基开舱价格.....	27
干散货运价：美伊双方停火谈判进展曲折，巴拿马运河争端或将加剧供应链紊乱.....	28
碳排放：中国碳市场大宗成交百万吨，EU ETS 仍受海峡局势影响.....	29

能源化工

原油：美方施压伊朗，降低延长停火预期.....	31
沥青：成本波动风险加剧.....	32
燃料油：地缘波动风险加剧.....	32
LPG：需求持续回落.....	33
天然气：地缘局势反复，短期价格跟随市场情绪波动.....	34
PX&PTA：原料压力增加，TA 利润压缩.....	35
BZ&EB：纯苯继续降负，去库幅度增加.....	36
乙二醇：华东港口库存去库.....	37
短纤：下游逢低补货.....	37
瓶片：库存持续去化，出口市场回暖.....	38
丙烯：负荷继续下降.....	39
塑料 PP：开工低位，下游订单弱.....	39
烧碱：氧化铝液碱送货量增加，液碱现货转弱.....	40
PVC：开工下降，出口增加，09 底部支撑强.....	41
纯碱：价格走强.....	41
玻璃：走势偏强.....	42
甲醇：震荡为主.....	43
尿素：宽幅震荡.....	43
纸浆：浆价小幅走强.....	44
胶版印刷纸：库存偏高，纸价趋弱.....	45
原木：现货价格涨跌互现，结构性调整.....	46

天然橡胶及 20 号胶：厄尔尼诺指数环比升温.....	47
丁二烯橡胶：顺丁橡胶环比减产、去库.....	48

金融衍生品每日早盘观察

股指期货：新合约上市贴水扩大

【财经要闻】

1. 国家能源局发布3月份全社会用电量等数据。3月份，全社会用电量8595亿千瓦时，同比增长3.5%。1-3月，全社会用电量累计25141亿千瓦时，同比增长5.2%。
2. 4月LPR连续第11个月持稳：1年期LPR报3%，5年期以上品种报3.5%。
3. 数据显示，周一南向资金净卖出39.10亿港元。
4. 央行公告称，4月20日以固定利率、数量招标方式开展了5亿元7天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求，操作利率1.40%。
5. 伊朗伊斯兰议会国家安全和外交政策委员会主席易卜拉欣·阿齐兹表示，如果伊朗收到来自美国方面的积极信号，伊方将派遣代表团前往巴基斯坦首都伊斯兰堡。但伊朗外交部发言人表示，目前暂无与美国进行第二轮谈判的计划。

【投资逻辑】

周一股指继续上涨，至收盘，上证50指数涨0.78%，沪深300指数涨0.61%，中证500指数涨0.92%，中证1000指数涨0.61%，全市场成交额为2.6万亿元。

各指数基本保持强势，创业板指数虽然跳空低开，但未影响市场情绪，各指数几乎都收在全日最高点。两市个股涨多跌少，3424家上涨，1898家下跌。航天装备、航海装备领涨市场，化纤、AI应用、稀有金属、工业气体、可控核聚变等板块纷纷表现；电池、能源金属、玻纤、通信工程等板块跌幅居前。

股指期货表现分化，新上市合约低位震荡，至收盘，主力合约IF2606涨0.66%、IH2606涨0.9%、IC2606涨0.7%，IM2606涨0.35%。2612合约上市，IF和IH贴水略有收窄，IM和IC贴水明显扩大。IM、IC、IF和IH成交分别变化-13.7%、0.2%、1.3%和-14%；持仓分别增加1.2%、6.5%、6%和3.8%。

中东局势虽然反复，但A股保持震荡上行。早盘科技股继续上行，光纤、液冷、玻璃基板块等纷纷冲高，但之后走弱。商业航天、航海装备等异军突起，午后国产芯片走强，带动半导体板块，更使科创指数大幅上涨。可见，原油价格虽然大幅反弹，投资者并不恐慌，对中东局势的脱敏进一步增强。光模块为首的人工智能海外产业链连续上涨之后出现震荡，但商业航天、国产芯片接过上涨大旗，板块轮动，成交放大，股指仍有望在乐观的气氛中震荡上行。

【交易策略】

1. 单边：震荡上行，逢低做多。
2. 套利：IM\IC多2609+空ETF的期现套利。
3. 期权：牛市价差。

风险因素：伊朗局势的不确定性，油价与通胀超预期，市场资金面逆转，美股AI泡沫破裂，国内经济

增长不及预期。

(孙锋 投资咨询证号: Z0000567; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

国债期货: 市场风偏未见回落

国债期货: 周一国债期货收盘表现分化, 30 年期主力合约涨 0.01%, 10 年期主力合约涨 0.02%, 5 年期主力合约平收, 2 年期主力合约接近平收。现券方面, 银行间主要期限国债活跃券收益率涨跌互现, 幅度在 1bp 以内。按中债估值与期货结算价计算, TL、T、TF、TS 主力合约 IRR 分别为 1.0883%、1.2345%、1.2857%、1.2429%。

市场资金价格波动依旧有限, 银存间主要期限质押式回购加权平均利率涨跌互现, 其中隔夜、7 天期资金价格分别为 1.2167%、1.3358%, 分别较上一交易日-0.52bp、+1.57bp。

周一市场增量信息不多, 资金面延续偏松, 但权益市场表现尚可的情况下, 期债盘面高开低走, 收盘稍显分化。

短期来看, 宽松的资金面对债市仍有支撑, 美伊谈判前景不明, 不排除市场风偏再度反复的可能, 加之当前长端利差仍显偏高, 操作上, 单边建议投资者可考虑逢低轻仓试多 TL 合约, 日内谨慎追高, 并关注本周超长期特别国债承接情况。套利方面, 建议做空 30Y-7Y 期限利差 (TL-3T) 头寸仍可考虑适量持有。

【交易策略】

1. 单边: 轻仓低多 TL 合约, 日内谨慎追高。
2. 套利: 做空 30Y-7Y 期限利差 (TL-3T) 头寸继续持有。

风险因素: 内、外政策变化超预期, 地缘政治因素, 通胀超预期。

(沈忱 投资咨询证号: Z0015885; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

农产品每日早盘观察

蛋白粕：市场变化有限 盘面震荡运行

【外盘情况】

CBOT 大豆指数下跌 0.02%至 1169.5 美分/蒲。CBOT 豆粕指数下跌 0.37%至 319.3 美金/短吨。

【相关资讯】

1.CONAB：截至 4 月 18 日，巴西大豆收割率为 88.1%，上周为 85.7%，去年同期为 92.7%，五年均值为 88.7%。

2.USDA：截至 2026 年 4 月 16 日当周，美国大豆出口检验量为 748678 吨，前一周修正为 738786 吨，初值为 814562 吨。2025 年 4 月 17 日当周，美国大豆出口检验量为 560009 吨。本作物年度迄今，美国大豆出口检验量累计为 32171954 吨，上一年度同期为 42706516 吨。

3.油世界：巴西出口量呈季节性增长，3 月份增加了 0.1 百万吨，1-3 月累计增加 0.3 百万吨。4 月份的初步数据显示出口规模将进一步扩大。

4.我的农产品：截止 4 月 17 日当周，国内大豆压榨量 176.56 万吨，开机率为 48.62%。国内大豆库存 546.89 万吨，较上周增加 31.47 万吨，增幅 6.11%，同比去年增加 120.98 万吨，增幅 28.41%。豆粕库存 61.38 万吨，较上周减少 0.67 万吨，减幅 1.08%，同比去年增加 48.83 万吨，增幅 389.08%。

【逻辑分析】

美豆以及国际大豆基本面变化整体相对比较有限，在此前利多反应比较充分的情况下，市场主要影响因素开始转向旧作方面，预计可能供应压力有所增加。国内短期基本面缺乏利多支撑，大豆供应开始逐步恢复。预计豆粕整体压力仍然存在。菜粕整体以跟随豆粕运行为主，近端需求比较一般，供应基本充足，但整体库存仍然维持低位。

【策略建议】

1.单边：建议盘面以震荡偏空思路对待。

2.套利：观望。

3.期权：卖出看涨期权。

(陈界正 投资咨询证号：Z0015458；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

白糖：国际糖价震荡 国内糖价略强

【外盘变化】

上一交易日 ICE 美原糖主力合约价格震荡收涨，涨 0.13 (0.96%) 至 13.63 美分/磅。上一交易日伦白糖价格震荡收涨，主力合约涨 4.1 (0.99%) 至 417.1 美元/吨。

【重要资讯】

1. 据海关总署公布的数据显示，2026年3月份我国进口食糖9.82万吨，同比增加2.90万吨。2026年1-3月，我国累计进口食糖62.29万吨，同比增加47.46万吨。2025/26榨季截至3月底，我国累计进口食糖238.55万吨，同比增加77.54万吨。
2. 据海关总署数据显示，2026年3月，我国境外甘蔗进口量为80.51万吨，同比增加4.89万吨。2026年1—3月，我国累计进口甘蔗233.81万吨，同比增加11.62万吨。从来源国看，自缅甸进口159.58万吨，占比68.25%；自老挝进口68.90万吨，占比29.470%；自越南进口5.33万吨，占比2.28%。从进口省区看，云南省进口229.11万吨，占比97.99%；广西进口4.70万吨，占比2.01%。2025/26榨季截至3月底，我国累计进口甘蔗334.77万吨，同比增加24.97万吨。
3. 2026年3月，我国进口糖浆和白砂糖预混粉(含税则号1702.90、2106.906)数量12.30万吨，同比增加3.81万吨。其中，3月税号1702.90项下糖浆与白砂糖预混粉进口量10.83万吨，同比增加6.83万吨；税号2106.906项下糖浆与白砂糖预混粉进口量1.47万吨，同比减少3.03万吨。1-3月，我国进口糖浆和白砂糖预混粉(含税则号1702.90、2106.906)数量26.52万吨，同比增加7.21万吨。2025/26榨季(10-3月)，我国进口糖浆和白砂糖预混粉(含税则号1702.90、2106.906)合计56.49万吨，同比减少26.73万吨，降幅32%。

【逻辑分析】

国际方面，25/26榨季虽然印度食糖产量增产幅度远不及预期，但是近期泰国和中国的大幅增产给之前的悲观预期有所改善。对于新榨季，目前全球大部分机构近期都在下调2026/27全球食糖产量预期，这对国际糖价也有较大支撑。国际油价较高而主产国巴西即将开榨，预计巴西制糖比将继续下调。近期美糖价格大跌，关注下方支撑位能否有效跌破。

国内市场，目前国内糖厂逐渐收榨，广西糖产大幅超预期，云南预计糖产量也比较高，且近期国内糖库存压力较大，因此国内市场供应端压力较大，国内糖价有所下调。但是考虑目前国际油价较高且未来巴西制糖比可能偏低，进口许可证可能会推迟并进一步收紧，因此郑糖大概率底部震荡。

【交易策略】

1. 单边：考虑成本和制糖比等因素，预计糖价大概率底部震荡。国内糖价大概率将在该位置附近震荡。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出看跌期权。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

油脂板块：油脂维持震荡运行

【外盘情况】

隔夜 CBOT 美豆油主力价格变动幅度 2.18%至 69.32 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.07%至 4494 林吉特/吨。

【相关资讯】

- 1.据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 4 月 18 日，巴西大豆收割率为 88.1%，上周为 85.7%，去年同期为 92.7%，五年均值为 88.7%。
- 2.USDA：截至 4 月 19 日当周，美国大豆种植率为 12%，符合市场预期，去年同期为 7%，五年均值为 5%。
- 3.ITS：马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油出口量为 884273 吨，较上月同期出口的 1191962 吨减少 25.8%。

【逻辑分析】

目前中东地缘冲突仍是市场关注的重点。基本上，马棕 3 月继续去库，但高基数下马棕高库存维持，预计 4 月将开始增产累库节奏，关注后期产量恢复情况。国内豆油小幅去库，但库存仍偏高，不过近期国内豆油存在持续出口。国内菜油库存仍处于历史同期中性略偏低水平，加菜籽陆续开始到港，后期国内菜籽大体不缺。目前国内油脂库存处于中性略偏高水平，国内油脂整体不缺。

【交易策略】

- 1.单边：短期地缘扰动反复，油脂或震荡运行。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(张盼盼 投资咨询证号：Z0022908；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

玉米/玉米淀粉：现货偏强，盘面偏强震荡

【外盘变化】

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货外盘企稳，美玉米 07 月主力合约反弹 0.6%，收盘为 460.0 美分/蒲。

【重要资讯】

1. 据外媒报道，周一，芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货收盘上涨，基准期约收高 0.6%，主要因为国际原油期货走强，低温和降雨前景威胁中西部播种工作。
2. 周一，芝加哥期货交易所 (CBOT) 软红冬小麦期货收盘上涨，基准期约收高 1%，主要反映了冬小麦产区的天气形势令人担忧，小麦出口检验数据表现强劲。
3. 据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 4 月 18 日，巴西一茬玉米收割率为 59.4%，上周为 55.5%，去年同期为 68.2%，五年均值为 62.6%。巴西二茬玉米播种率为 99.9%，上周为 99.9%，去年同期为 100%，五年均值为 100%。
4. 主产区小麦均价 2583 元/吨，环比上周下跌 0.19%，同比上涨 6.12%。
5. 4 月 21 日北港收购价价为 700 容重 15 水分价格为 2350 元/吨附近，价格偏强，东北产区玉米偏强，华北产区玉米现货稳定。

【逻辑分析】

原油高位震荡，美玉米反弹，短期美玉米窄幅震荡。深加工需求增加，东北产区玉米稳定，港口价格偏强。华北玉米上量增多，玉米现货稳定，小麦价格偏强，东北玉米与华北玉米价差缩小，玉米现货短期稳定。小麦拍卖成交价略涨，07 玉米偏强震荡，目前余粮较低，预计盘面短期仍偏强震荡。

【交易策略】

- 1.单边：外盘 07 玉米回调偏多思路。07 玉米偏强震荡。
- 2.套利：79 淀粉逢高反套。
- 3.期权：逢高卖出看涨期权。

(刘大勇 投资咨询证号：Z0018389；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

生猪：出栏压力增加 盘面整体下行

【相关资讯】

- 1.生猪价格：生猪价格整体呈现下行态势。其中东北地区 9.7-10 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华北地区 10.1 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华东地区 9.7-10.5 元/公斤，下跌 0.1-0.2 元/公斤；华中地区 9.4-10.2 元/公斤，持稳至下跌 0.1 元/公斤；西南地区 9.2-9.3 元/公斤，下跌 0.1 元/公斤；华南地区 9.1-10 元/公斤，持平。
- 2.仔猪母猪价格：截止 4 月 17 日当周，7 公斤仔猪价格 212 元/头，较上周上涨 6 元/头。15 公斤仔猪价格 316 元/头，较上周上涨 8 元/头。50 公斤母猪价格 1401 元/头，较上周持平。
- 3.农业农村部：4 月 20 日“农产品批发价格 200 指数”为 116.38，下降 0.41 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 117.01，下降 0.49 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 14.70 元/公斤，上升 2.1%。

【逻辑分析】

近期规模企业有一定稳价表现，但总体支撑表现一般，预计后续出栏压力可能有所增加。普通养殖户整体出栏稳定，存栏仍然相对较大。二次育肥近期少量入场，整体仍然比较谨慎。由于生猪整体存栏量较大，并且出栏体重维持高位，预计整体价格仍有一定压力。

【策略建议】

- 1.单边：建议盘面布局空单。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出宽跨式策略为主。

(陈界正 投资咨询证号：Z0015458；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

花生：花生现货稳定，花生盘面窄幅震荡

【重要资讯】

1. 全国花生通货米均价 7864 元/吨，基本稳定，其中，河南麦茬白沙通货米好货 3.5-3.95 元/斤不等、

8 筛精米 4.15-4.25 元/斤，豫、鲁、冀大花生通货米 3.4-4.5 元/斤，辽宁、吉林白沙通货米 4.2-4.35 元/斤、8 筛精米 4.7 元/斤左右，花育 23 通货米 4.3 元/斤左右，以质论价。

2. 全国油厂油料米合同采购均价 7471 元/吨、稳定，山东均价 7425 元/吨，稳定，全国各油厂报价 7150-7900 元/吨不等，以质论价，严控指标。

3. 花生油方面，终端需求表现欠佳，油厂订单稀少，国内一级普通花生油报价 14300 元/吨、持平，山东小榨浓香型花生油市场报价为 16150 元/吨、持平，普通型花生油价格 14367 元/吨、持平，老客户实单有议价空间。

4. 花生粕方面，油厂报价基本稳定，48 蛋白花生粕均价 3050 元/吨，实际成交可议价。

5. 据 Mysteel 调研显示，截至 2026 年 4 月 16 日当周，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 286535 吨，较上周增加 15370 吨，增幅 5.67%。截止到 2026 年 4 月 16 日，国内花生油样本企业厂家花生油库存统计 43770 吨，较上周增加 830 吨，增幅 1.93%。

【逻辑分析】

花生现货稳定，河南花生稳定，东北花生价格稳定，河南与东北价差仍较大。进口量大幅减少，进口花生价格稳定，河南花生稳定在 3.7 元/斤附近。最近豆粕现货回落，花生粕价格也回落，花生油价格稳定，油厂仍有利润。目前交易重点花生油料米宽松，油厂收购价价格稳定，目前仓单成本在 8000 元左右，盘面仍窄幅震荡，新季花生种植成本在 4.2 元/斤附近，10 花生窄幅震荡。

【交易策略】

1. 单边：10 花生窄幅震荡，等待天气炒作逢高空。

2. 套利：观望。

3. 期权：观望。

(刘大勇 投资咨询证号：Z0018389；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

鸡蛋：淘汰量较高 现货价格季节性偏强

【重要资讯】

1. 昨日全国主流价格有涨有稳，今日北京各大市场鸡蛋价格上涨 5 元每箱，北京主流参考价 174 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 174 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 174 元【涨 5】按质高低价均有，到货正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格上涨、吉林价格上涨，黑龙江蛋价上涨，山西价格以稳为主、河北价格以涨为主；山东主流价格多数稳定，河南蛋价格稳定，湖北褐蛋价格稳、江苏、安徽价格以稳为主，局部鸡蛋价格有高低，蛋价继续震荡盘整，走货正常。

2. 根据卓创数据 3 月份全国在产蛋鸡存栏量为 13.54 亿只，较上月增加 0.04 亿只，同比增加 2.7%，高于之前预期。3 月份卓创资讯监测的样本企业蛋鸡苗月度出苗量(约占全国 50%)为 4606 万，环比增加 6.3%，同比减少 0.5%。

3. 根据卓创数据，4 月 9 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 2044 万只，较前一周减少 3.4%。根据

卓创资讯对全国的重点产区市场的淘汰鸡日龄进行监测统计,4月9日当周淘汰鸡平均淘汰日龄505天,较前一周持平。

4.根据卓创数据显示,截至4月9日,鸡蛋每斤周度平均盈利为0.05元/斤,较前一周相比增加0.02元/斤;4月10日,蛋鸡养殖预期利润为-11.47元/羽,较上一周价格下跌0.03元/斤。

【交易逻辑】

供应端考虑目前在产存栏仍处于高位且最新数据有所增加,因此虽然近期蛋鸡淘汰积量处于高位,但是供应端压力不减。而需求端近期需求尚可,五一节前仍有备货预期,现货价格有季节性走强趋势。预计现货价格虽然短期有所走强,但是继续向上空间不大。

【交易策略】

- 1.单边:短期预计期货价格区间震荡,可考虑高空低平,滚动操作。
- 2.套利:建议观望。
- 3.期权:建议观望。

(刘倩楠 投资咨询证号:Z0014425;以上观点仅供参考,不作为入市依据)

苹果:西部部分产区突然降雪 倒春寒或影响产量

【重要资讯】

1.钢联数据:截至2026年4月15日,全国主产区苹果冷库库存量为351.93万吨,环比上周减少30.23万吨。

2.卓创:苹果主流成交价格稳定,客商采购积极性一般,存储商积极出货。山东产区货源质量一般,出残偏高,客商采购之后成本居高。西北产区总体出货平稳,价格稳定,贸易商多销售自有货,近期采购亦偏少。市场整体成交平稳,价格维持稳定。

3.山东产区:山东产区库存苹果晚熟纸袋富士价格稳定,近期存储商及果农出货意愿明显提高,高要价的情况已经比较少。栖霞地区纸袋富士80#以上一二三级货源主流报价3.0-3.2元/斤。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办,卖方主要为果农、冷库。客商采购出价80#以上一二三级果农货3.0-3.2元/斤,果农要价3.0-3.2元/斤,主流成交价格区间3.0-3.2元/斤。陕西产区:陕西产区主流价格稳定,客商采购偏谨慎,成交平稳,贸易商包装自有货源的比较多。洛川产区冷库纸袋富士70#起步主流价格4.0-4.5元/斤,以质论价。70#以上半商品果农货客商出价4.0-4.5元/斤,卖方要价4.0-4.5元/斤,实际主流成交价格区间4.0-4.5元/斤。

【交易逻辑】

昨晚到今晨西部产区陕西旬邑,甘肃庆阳、天水等地突然迎来较大降雪,部分产区仍是花期,倒春寒可能对部分产区苹果产量造成不利影响,天气炒作可能会再起,建议先离场观望。

策略:

- 1、单边:观望

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

棉花-棉纱：内外棉价上涨 关注关键点位突破情况

【外盘影响】

上一交易日外盘主力合约上涨，主力合约上涨 0.2 (0.25%) 至 80.04 美分/磅。

【重要资讯】

1.据巴西国家商品供应公司(CONAB)4 月份发布的 2025/26 年度产量预测数据：2025/26 年度巴西棉花总产预期为 384.3 万吨，环比上调 4.8 万吨，种植面积上调至 204.15 万公顷，单产稳定在 125.5 公斤/亩。2024/25 年度平衡表小幅上调产量。

2. 近期国内棉纱市场贸易商低价走货为主，佛山市场需求相对较好，江浙地区走货一般，河南、山东地区中型以上纺企多执行前期订单，局部小型纺企订单持续较差。后续关注郑棉波动和贸易商去库后的补货动向。价格方面：纯棉纱高支纱价格持稳，交投尚可，现新疆、山东产精梳紧密纺 JC50S 含税现金价 28600-28700 元/吨附近；个别厂家报价上涨，交投尚可，现河南产紧赛纺 JC32S 含税现金价 25400-25600 元/吨左右，实单协商。

3.2025/26 南疆喀什机采 3129/29B/杂 3.5 内/马值 4 及以上一口价报价大多在 16700 及以上，公定，疆内自提；2025/26 北疆机采 3129/29B/杂 3.5 内主流销售基差区间在 CF09+1300~1500，同品质一口价在 16900 上下，疆内自提。成交基差：2025/26 南疆喀什机采 3129/29B/杂 3.5 内部分一口价成交价在 16700~16900 公定，疆内自提。

【交易逻辑】

近期棉花价格上涨，首先是中国棉花协会调减了新年度棉花种植面积，2026 年 4 月 10 日调查报告显示，今年全国植棉意向面积为 4311.8 万亩，同比下降 3.8%，降幅较上期扩大 3.3 个百分点。其次，目前我国商业库存继续去化，新疆地区商业库去化较为明显，3 月全国棉花商业库存量为 490.97 万吨，环比减少 56.73 万吨，同比增加 7 万吨，但是新疆库库存量为 352.62 万吨，环比减少 54.58 万吨，同比减少 7.2 万吨。新疆棉库存处于近些年同期中位水平，考虑今年新疆地区有大量新增产能，如果后期出疆棉量仍维持高位，那么新疆地区可能会出现用棉短缺现象。最后，近期美棉价格的大涨也对郑棉价格重心有一定支撑。最近两周美棉签约情况较好，CFTC 基金净多头有持续增加势头，美棉走势偏强。对于未来棉花走势，我们认为大趋势仍维持震荡略偏强预期，但是在市场有抛储预期的情况下，短期内价格继续向上有一定压力。短期关注前高位置能否有效突破。

【交易策略】

1.单边：预计未来短期美棉走势震荡偏强为主，郑棉基本面有一定支撑，可考虑逢低建仓多单。

2.套利：观望。

3.期权：买入看涨期权。

(王玺圳 投资咨询证号：Z0022817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

黑色金属每日早盘观察

钢材：钢材基本面边际好转，钢价延续震荡偏强走势

【重要资讯】

1.4月贷款市场报价利率（LPR）报价出炉：5年期以上LPR为3.5%，1年期LPR为3%，连续11个月不变。

2.一季度中国钢坯出口总量达330.18万吨，同比增加28.99%；进口总量仅27.87万吨，同比增加2.42%，进出口增速分化显著。

【逻辑分析】

昨夜盘黑色板块维持震荡走势，20日建筑钢材成交14.47万吨。上周钢联数据公布，五大材有所减产，其中螺纹增产而热卷减产；钢材表需继续修复，螺纹需求加速修复而热卷需求有所下滑，钢材整体库存去化速度加快，其中螺纹去库速度比热卷更快。清明节过后下修工地需求回升，螺纹表需出现好转；受热卷表需连续两周下滑，但下跌幅度小，库存去化仍快，需求韧性依然预期，当前热卷钢厂订单可用天数有所下滑，但热卷需求仍然有较强支撑。海外冲突影响退坡后近期钢材运行回归基本面。近期钢材基本面边际好转，钢价底部反弹，受铁矿石海外消息影响，黑色板块整体上涨。预计短期钢价仍然维持震荡偏强的行情，但基建、房地产需求仍然拖累钢价，钢材表现弱于去年同期，钢价上方空间有限，整体延续区间震荡的走势。后续仍需要关注下游需求表现及海外突发情况。

1.单边：维持震荡偏强走势，多单可获利平仓。

2.套利：建议做多hc05-10价差获利平仓。

3.期权：建议观望。

(戚纯怡 投资咨询证号：Z0018817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

双焦：震荡偏强，多单可继续持有

【重要资讯】

1.Mysteel煤焦：20日进口蒙古国炼焦煤市场偏强运行。期货盘面上涨明显，下游市场询盘问价情绪有所好转，然询价偏低，市场成交情况一般，蒙古国线上电子竞拍成交为主，焦炭二轮提涨今日全面落地，国内部分产地炼焦煤资源价格小幅上涨，后续煤焦价格走势有待观望。现甘其毛都口岸：蒙5#原煤1076，蒙5#精煤1220，蒙4#原煤1015，蒙3#精煤1140，1/3焦原煤750；河北唐山：蒙5#精煤1475；均为对应提货地结算含税现金价。后续重点关注口岸监管区库存情况、国内产地煤矿复产情况和国内铁水产量波动对贸易的影响。（单位：元/吨）

2. 【中国煤炭资源网】焦煤竞拍简评：4月20日炼焦煤线上竞拍挂牌量总计24.8万吨，流拍率12%，较上周五增加9%，平均溢价71元/吨。20日挂牌以主焦煤及配焦原煤为主。20日在蒙煤等消息影响下，期货盘面拉升，市场情绪有所好转，另外，焦炭二轮于20日正式落地，叠加五一假期临近，部分焦企开始适当补充原料库存，焦煤整体供需结构好转，影响20日竞拍流拍率偏低，且成交价格以涨价为主，涨幅多在12-86元/吨，少数资源存在小幅下跌情况，跌幅在1-15元/吨。

3. 焦煤：山西煤仓单1270元/吨，蒙5仓单1226元/吨，蒙3仓单1143元/吨，澳煤（港口现货）仓单1355元/吨；焦炭：日照港准一焦炭（干熄）仓单1690元/吨，山西吕梁准一焦炭（干熄）仓单1755元/吨。

【逻辑分析】

近日盘面双焦震荡偏强运行。现货端市场情绪较好，上涨煤矿数多余下跌煤矿数，整体稳中偏强。焦煤整体供需较为平衡，基本面无明显变化。后续更多的需要考虑资金、情绪、预期以及下游阶段性补库等带来的扰动，考虑到海外依然动荡，能源整体价格重心相比中东冲突前明显抬升，焦煤相对估值不高，底部有支撑，预计近期震荡偏强运行，以波段上涨思路看待。中期看，对于上涨高度不宜过于乐观，需灵活把握节奏，波段操作为主。

【策略建议】

1. 单边：震荡偏强，以波段上涨思路看待。
2. 套利：观望。
3. 期权：焦煤卖出虚值看跌期权继续持有。

(郭超 投资咨询证号：Z0022905；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铁矿：供应扰动再起，矿价震荡运行

【重要资讯】

1. 2026年4月13日-4月19日Mysteel全球铁矿石发运总量3073.9万吨，环比减少112.3万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2536.0万吨，环比减少145.4万吨。澳洲发运量1836.3万吨，环比减少78.5万吨，其中澳洲发往中国的量1465.3万吨，环比减少31.8万吨。巴西发运量699.7万吨，环比减少66.9万吨。
2. 20日铁矿石成交量港口现货：全国主港铁矿累计成交82.0万吨，环比上涨20.23%；本周平均每日成交82.0万吨，环比上涨2.76%；本月平均每日成交89.7万吨，环比上涨21.22%。

【逻辑分析】

夜盘铁矿价格小幅回落。上周股市和商品情绪整体回暖，随着矿价处于阶段性低位，进口铁矿供应端扰动再起，市场预期有所好转。基本面来看，1-3月份国内进口铁矿同比增加2900万吨，供应宽松格局得到延续。需求端，3月份国内固定资产投资处于高位运行，其中基建投资增速在去年3月份高基数背景下环比回落较多，制造业投资环比小幅回升，但实际终端用钢需求仍未看到实质好转。随着当前市场进入终端需求验证期，去年上半年整体基数较高，进入二季度难以看到增量预期，国内粗钢产量可能延续

贡献减量。整体来看,当前终端用钢需求有望主导中期矿价,但短期受市场情绪和供应端扰动影响较大,矿价预计震荡运行。

【策略建议】

- 1.单边: 震荡运行。
- 2.套利: 观望。
- 3.期权: 熔断累沽。

(丁祖超 投资咨询证号: Z0018259; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

铁合金: 需求有压力, 成本存支撑

【重要资讯】

1.20 日天津港半碳酸 Mn36.3%Fe4.4%报价 41 元/吨度, 澳块 Mn42.9%报价 44 元/吨度, 加蓬块 Mn50%报价 47 元/吨度。

2.德国 3 月 PPI 月率 2.5%, 预期 1.3%, 前值-0.50%。

【逻辑分析】

硅铁方面, 20 日现货价格涨跌互现, 涨跌幅在 20 至 50 元/吨。由于前期利润有所修复, 样本企业产量加速回升, 未来也仍有上升预期。需求方面, 钢材库存延续季节性下降, 但钢材表需恢复情况仍较为一般, 钢厂铁水产量增幅明显收窄, 从高炉检修计划推算, 预计复产接近尾声。成本端方面, 各地电价较为平稳。硅铁基本面供需双增, 高估值风险有所释放后低位震荡为主。

锰硅方面, 20 日锰矿现货稳中偏弱, 天津港加蓬块下跌 0.5 元/吨度, 锰硅现货涨跌互现, 涨跌幅在 30 至 50 元/吨。供应端方面, 总量处于偏低水平, 目前锰矿价格仍处于相对高位, 限制未来供应释放。需求端, 如前文所述, 钢材表需恢复情况仍较为一般, 从高炉检修计划推算, 预计复产接近尾声。成本端方面, 港口现货价格涨速过快后有所调整, 但海外矿山 5 月报价继续上涨, 少数矿山因柴油紧缺问题暂停报价均对底部有所支撑。成本有支撑但需求预期偏弱, 总体底部震荡。

【策略建议】

- 1.单边: 铁水产量接近顶部, 柴油扰动对锰矿有支撑, 预计底部震荡运行。
- 2.套利: 观望。
- 3.期权: 观望。

(周涛 投资咨询证号: Z0021009; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

有色金属每日早盘观察

贵金属：谈判悬而未决 贵金属震荡运行

【市场回顾】

贵金属市场：外盘，贵金属震荡运行，截至今日上午8点，伦敦金交投于4821.28美元附近；伦敦银交投于79.83美元附近；伦敦铂交投于2086.39美元附近；伦敦钯交投于1562.82美元附近。昨夜上期所黄金、白银合约震荡运行，截止凌晨收盘，黄金主力合约收跌0.43%，交投于1058.68元/克；白银主力合约收跌1.41%，交投于19925元/千克；广期所铂金主力合约最终收于525.55元/克，收跌0.18%，铂金加权日增仓47手至2.07万手；钯金主力合约最终收于384.05元/千克，收跌0.18%，钯金加权日增仓54手至0.88万手。

【重要资讯】

1. 特朗普称21日美伊谈判、如未达成协议“几无可能”延长停火，伊朗未认赴会，报道称伊代表计划赴巴与美谈。
2. 特朗普称达成协议前不会解除对伊朗封锁，辩称以色列“从未说服”他与伊开战。据伊朗高官消息，巴基斯坦目前在积极斡旋，努力促使美国解除对伊朗的海上封锁，确保伊朗参与谈判。
3. 沃什提名听证会讲稿曝光，承诺货币政策严格独立，称美联储独立性主要取决于自身，沃什称，必须确保货币政策的实施保持严格的独立性，认为政界人士就利率问题发表看法并非联储真正的威胁，联储的纪律与严谨作风才维系其独立地位；对美联储职能边界扩张发出警告，称应“守好本分”；“通胀是一种选择”，价格稳定是联储的“护身符”，联储要对此负责，“毫无借口、毫不推诿”。

【逻辑分析】

近期市场呈现原油与贵金属逆向运行的特征，市场对于由能源项引发长期通胀的担忧成为近期贵金属板块交易关注焦点，贵金属需要面对由能源价格高企引发的流动性收紧和降息预期走弱的压制；从行情角度来说，冲突演绎本身成为行情的主导因素，贵金属自身主线逻辑被弱化，由于冲突本身的不确定性以及美政府的政策突变性，贵金属单边头寸风险仍较高。

【交易策略】

1. 单边：金银铂钯单边谨慎背靠10日线逢低做多。
2. 套利：关注美对俄钯关税政策，择机多铂空钯。
3. 期权：观望。

（袁正 投资咨询证号：Z0023508；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铜：短期关注上方压力

【市场回顾】

1. 期货：主力合约沪铜 2605 收盘于 102490 元/吨，跌幅 0.13%，沪铜指数增仓 388 手至 52.9 万手。
2. 库存：lme 库存减少 1800 吨到 39.8 万吨，comex 库存增加到 59.3 万短吨。

【重要资讯】

1. 特朗普称 21 日美伊谈判、如未达成协议“几无可能”延长停火，达成协议前不会解除对伊封锁；伊朗未认赴会，伊媒称不参加谈判的决定未改变，伊最高领袖重申三项基本立场，包括战争赔偿、霍尔木兹海峡管理进入新阶段，伊议长称不接受威胁阴影下的谈判；美媒称伊代表计划赴巴与美谈。
2. 沃什提名听证会讲稿曝光，承诺货币政策严格独立，称美联储独立性主要取决于自身。
3. 消息人士：赞比亚铜冶炼厂及硫酸生产商 Chambishi 和 Mopani 将因延长维护而停产。Chambishi Smelter 将于 7 月至 8 月停产，Mopani 将于 8 月 1 日至 9 月 15 日停产。
4. 截至 4 月 20 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周一下降 12.21%，总库存同比去年同期增加 6.67 万吨，连续六周持续去库。
5. 据海关数据显示，2026 年 3 月电解铜进口 23.46 万吨，环比增加 53.33%，同比减少 24.03%；累计同比减少 29.79%。电解铜出口 5.82 万吨，环比减少 25.6%，同比减少 14.4%，累计同比增加 95.59%。

【逻辑分析】

美伊谈判前景不明，停火不确定性增加，目前双方条款差距较大，后期仍可能会反复，但战争本身的影响可能会逐步钝化，关键是看霍尔木兹海峡通航情况。基本面方面，艾芬豪继续下调 9 万吨产量预期，铜矿供应紧张的情况加剧。霍尔木兹海峡长期关闭，非洲湿法冶炼生产可能会受到影响，同时中国 5 月开始禁止硫酸出口，加大了市场对就算供应不足造成湿法铜减产的担忧。lme 库存见顶，非洲成本和运输受阻，comex-lme 价差重新回到 0 值上方，后续或逐步去库。废铜供应增加，精废价差修复，再生加工企业生产销售情况略有好转。价格反弹后，下游消费有所回落，但整体韧性较强。

【交易策略】

1. 单边：战争边际影响下降，关注上方 13500 美元/吨压力位，长线低多思路对待。
2. 套利：跨市正套继续持有。
3. 期权：观望。

(王伟 投资咨询证号：Z0022141；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

氧化铝：基本面变动有限 现货价格下跌

【相关资讯】

1. 据海关总署公布数据显示：2026 年 3 月氧化铝进口量 33.8 万吨，出口量 20.9 万吨，净进口 12.9 万吨。2026 年 1-3 月累计进口量 77.9 万吨，同比增 775%，累计出口量 54.4 万吨，同比降 22.5%，累计净

进口 23.5 万吨，去年同期净出口 61.3 万吨。2026 年 3 月中国共进口铝土矿 2177.89 万吨，较 2 月份增 482.59 万吨。1-3 月共进口 5798.47 万吨，较去年同期增 1089.6 万吨。

2. 上期所数据显示，6 月份将有 25.7 余万吨氧化铝仓单到期。4 月 20 日上期所氧化铝仓单注册量减少 10517 吨，总量 468413 吨。

3. 阿拉丁(ALD)4 月 20 日调研了解，周末期间，广西某大型氧化铝企业回水导致锅炉故障，生产运行受到影响，具体影响规模和程度需继续关注。

【交易逻辑】

美伊冲突局势边际缓解但仍存不确定性，运费对氧化铝价格影响减弱。“反内卷”综合治理有关工作再度被市场提及，相关品种今日价格上涨，氧化铝价格因市场情绪反弹。广西地区新建产能将于 3-5 月集中投产，而几内亚政府出口约束政策虽然仍未出台但预计影响相对温和，若几内亚铝土矿政策不足以逆转铝土矿过剩格局，6 月大量仓单将到期，氧化铝现货价持续下跌，基本面压力仍存。

【交易策略】

1. 单边：反弹企稳后看空。

2. 套利：空 06 多 09;

3. 期权：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

电解铝：关注美伊停火协议能否延长

【相关资讯】

1. 据新华社，美国总统特朗普 20 日周一在接受美国媒体电话采访时称，如果美伊未能达成协议，他“几乎不可能”再延长同伊朗的停火。据另一美国媒体报道，特朗普在接受电话采访时称，美伊临时停火将于美东时间 4 月 21 日晚（北京时间 4 月 22 日上午）失效，如果届时双方未达成协议，“那么大量炸弹将开始爆炸”。

2. 4 月 16 日阿拉丁报道，韦丹塔旗下 BALCO（巴拉特铝业有限公司）电解铝厂新扩建 43.5 万吨产能因配套电厂 Athena 项目 1 号机组爆炸而面临电力供应中断风险，新扩建产能爬坡进度将遭受延期风险。

3. 2026 年 3 月中国出口汽车 78.0 万辆；1-3 月累计出口 231.2 万辆，同比增长 50.3%。

4. 上期所数据显示，4 月 20 日铝仓单为 438542 吨，环比持平。Mysteel 库存速递：中国铝锭现货库存总量为 148 万吨，较上期数据增加 2.9 万吨。

【交易逻辑】

近日关注美伊停火协议能否延长。本月铝材出口利润扩大后，初级加工材及铝制品积极出口。基本面，全球铝静态供需平衡短缺规模因中东减产而显著扩大基本面支撑明显。

【交易策略】

1. 单边：宽幅震荡，逢低看多

2.套利：观望为主。

3.期权：卖出看跌期权。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铸造铝合金：地缘冲突局势仍存不确定性

【相关资讯】

1.一美国媒体报道，特朗普在接受电话采访时称，美伊临时停火将于美东时间4月21日晚（北京时间4月22日上午）失效，如果届时双方未达成协议，“那么大量炸弹将开始爆炸”。

2.上期所数据显示，铸造铝合金4月20日仓单29883吨，环比减少668吨。

【交易逻辑】

霍尔木兹海峡通航后又被关闭，但美伊谈判仍在进行，停火协议能否延长仍具有不确定性。铝合金随沪铝波动扩大。基本面方面，供应端反向开票等监管政策短期内难现实质性松动，废铝回收环节的合规成本高企，原料流通效率持续受抑；终端订单释放节奏明显滞后于季节性规律，下游利废企业多以按需采购为主，缺乏大规模补库动力。上期所铝合金仓单持续下降。

【交易策略】

1.单边：宽幅震荡。

2.套利：暂时观望；

3.期权：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

锌：逢低轻仓试多

【市场回顾】

1.期货情况：隔夜LME市场跌0.44%至3414美元/吨；沪锌主力跌0.41%至24110元/吨，沪锌指数持仓增加2849手至18.04万手。

2.现货市场：昨日上海地区0#锌主流成交价集中在23985~24230元/吨；昨日上海锌锭库存继续累增，上午盘面锌价强势运行，下游企业畏高观望情绪再起，现货采购表现较差，而贸易商报价略显坚挺，整体现货升水持稳上周，部分贸易商收货情绪有所抬升，整体交投多在贸易商之间。

【相关资讯】

1.根据最新海关数据显示，2026年3月进口锌精矿54.56万吨（实物吨），3月环比2月增加31.8%（13.17万实物吨），同比增加51.78%，1-3月累计锌精矿进口量为155.44万吨（实物吨），累计同比增加27.64%。

2.据最新海关数据显示，镀锌板方面，2026年3月镀锌板出口量为115.7万吨，环比增加30.13%，同比

增加 7.48%，1-3 月累计镀锌板出口量 325.12 万吨，累计同比降低 4.02%。

3.据 SMM 沟通了解，截至本周一(4 月 20 日)，SMM 七地锌锭库存总量为 26.00 万吨，较 4 月 13 日增加 0.12 万吨，较 4 月 16 日增加 0.07 万吨，国内库存微增。近期锌价高位运行，下游企业采购积极性较为低迷，叠加广东周末到货较多，使得上海及广东两地库存出现较明显增加。浙江及天津地区近期到货减少，同时下游存在一定提货动作，两地库存下降。

【逻辑分析】

近期地缘政治因素有所缓解，宏观偏暖。叠加海外供应存有减量预期，LME 库存仍处相对低位且持续去库，LME 锌价呈现偏强走势。国内精炼锌供应持续放量，且消费不及预期，库存持续累库。但受外盘影响，沪锌价格跟涨，但幅度不及外盘。此前考虑外强内弱格局或有加剧，建议提前布局内外正套。近期精炼锌出口亏损大幅收窄，前期获利内外正套逐步止盈离场；需关注海内外平衡矛盾，若出口亏损进一步缩窄甚至有打开迹象，可提前轻仓布局内外反套。

【交易策略】

- 1.单边：逢低轻仓试多，严格控制止损线；
- 2.套利：获利内外正套可逐步止盈离场；
- 3.期权：暂时观望。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铅：逢高分批布局空单

【市场回顾】

- 1.期货情况：隔夜 LME 市场涨 0.59%至 1974 美元/吨；沪铅主力合约涨 0.27%至 16810 元/吨，沪铅指数持仓减少 350 手至 10.72 万手。
- 2.现货市场：昨日现货铅价小涨 25 元/吨，再生精铅持货商出货积极性环比上周五好转；由于下游电池生产企业接货情绪平平，成交情况较差。散单精铅含税主流出厂价格对 SMM1#铅均价贴水 50-0 元/吨，不含税精铅出厂报价 15300-15350 元/吨。

【相关资讯】

- 1.据海关总署数据显示,3 月份国内铅精矿进口量达 107941 吨,环比回落 15.97%,同比小幅上涨 6.22%。
- 2.2026 年 3 月，我国精铅出口量为 3190 吨，环比下滑 36.83%，同比下滑 62.29%；1-3 月份精铅及铅材合计出口量为 12950 吨，累计同比上升 10.83%。
- 3.2026 年 3 月，我国精铅进口量为 24824 吨，铅合金进口量为 24575 吨，1-3 月份精铅及铅材合计进口量为 49565 吨，累计同比增加 387.42%。
- 4.4 月 20 日 SMM 讯：西南地区某铅冶炼厂恢复废电瓶采购业务，采购周期预计持续至五一节前。
- 5.据 SMM 了解，截至 4 月 20 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.33 万吨，较 4 月 16 日增加 0.2 万吨。

【逻辑分析】

基本面来看，国内原生铅供应稳定，再生铅因检修及原料限制产量有所下滑。近期国内铅锭进口盈利虽有收窄，但进口粗铅仍有流入，整体铅锭供应稳中有增。消费方面，铅蓄电池消费淡季下，企业主动下调开工率控产；叠加出口受扰，订单明显缩水。消费转淡而供应小幅增量，国内社会库存持续累库。

【交易策略】

1. 单边：逢高分批布局空单，关注国内再生铅冶炼企业运行及铅锭进口盈亏情况；
2. 套利：暂时观望；
3. 期权：暂时观望。

（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

镍：中东局势反复，镍价高位运行

【市场回顾】

隔夜 LME 镍价上涨 250 至 18235 美元/吨，LME 镍库存增加 402 至 278586 吨，LME 镍 0-3 升贴水-209.29 美元/吨。

【重要资讯】

1. 4 月 20 日上期所发布关于同意 PT CNGR DINGXING NEW ENERGY“DX-zwdx”牌电解镍(电积工艺, Ni99.96) 注册的公告，注册产能 5 万吨，执行标准价。自公告之日起，上述产品可用于上期所镍期货合约的履约交割。（Mysteel）

2. 4 月 20 日上期所发布关于同意 PTETERNALNICKELINDUSTRY 生产的“PTENICO”牌电解镍(电积工艺, Ni99.96)注册的公告，注册产能 5 万吨，执行标准价。自公告之日起，上述产品可用于上期所镍期货合约的履约交割。（Mysteel）

3. 据央视新闻等媒体报道，美国总统特朗普当地时间周一接受采访时说，如果美国与伊朗的临时停火到期前双方不能达成协议，延长停火的两周期限“极不可能”。随后他又在社交媒体平台发文称，将绝不解除这场对伊朗的封锁，直至达成一项“协议”。（财联社）

【逻辑分析】

镍价近期跟随硫磺价格走势，取决于霍尔木兹海峡通航情况。精炼镍供需仍然过剩，上期所通过印尼镍年产能 10 万吨的注册品牌，吸引进口正套，国内供应压力更大。短期硫磺价格及资金情绪可能给出向上的机会的，但通航恢复后镍价承压较为明确。中长期底部抬升，可跟随宏观逢低布局。

【交易策略】

1. 单边：高位震荡。
2. 套利：暂时观望。
3. 期权：暂时观望。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

不锈钢：成本支撑，跟随镍价运行

【重要资讯】

1.2026年3月，国内不锈钢进口量为13.62万吨，环比增加24.72%，同比增加5.7%。1-3月累计进口37.6万吨，较去年同期减少16.6%。3月国内不锈钢出口量为31.02万吨，环比增加19.29%，同比减少34.08%，1-3月累计出口80.29万吨，较去年同期减少34.51%。3月不锈钢净出口为17.4万吨，环比增加15.36%，同比减少49.09%；1-3月累计净出口42.69万吨，较去年同期减少44.92%。量380万吨至400万吨，钛材、复合材料等新材料及水管计划产销量8万吨至9万吨。（Mysteel）

2.2026年3月国内不锈钢从印尼进口量11.15万吨，环比增加18.97%，同比增加10.76%。1-3月累计自印尼进口不锈钢31.13万吨，同比减少17.14%。其中：3月宽幅冷轧进口8.28万吨，环比增加3.26%，同比增加10.48%；3月宽幅热卷进口0.85万吨，环比增加93.59%，同比减少50.4%；3月其他及半成品进口2.03万吨（其中方坯1.01万吨，板坯1.02万吨），环比增加119.89%，同比增加135.49%。

（Mysteel）

【逻辑分析】

不锈钢热轧资源偏紧，冷轧相对充裕。进出口均收缩，但出口下降更快，反映外需疲软，内需相对表现较好。印尼镍矿价格高企，对不锈钢依然有成本支撑。短期价格跟随镍价波动，相对波动率更低。

【交易策略】

- 1.单边：高位震荡。
- 2.套利：暂时观望。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

工业硅：多单及时兑现收益，关注厂家套保情况

【重要资讯】

3月份，全社会用电量8595亿千瓦时，同比增长3.5%。从分产业用电看，第一产业用电量113亿千瓦时，同比增长6.7%。第二产业用电量5708亿千瓦时，同比增长2.0%；其中，工业用电量5661亿千瓦时，同比增长2.3%，高技术及装备制造业用电量1054亿千瓦时，同比增长5.6%。第三产业用电量1601亿千瓦时，同比增长7.7%；其中，充换电服务业、互联网数据服务业用电量分别为130亿、80亿千瓦时，增速分别达到51.3%、40.1%。城乡居民生活用电量1172亿千瓦时，同比增长5.2%。

【逻辑分析】

此前西北工业硅开炉数量不断降低使得工业硅供需由过剩转为紧平衡，叠加多晶硅期货价格走强，带动工业硅投机氛围，上周工业硅期货价格走强。目前西北大厂部分基地保有一定库存，盘面价格上涨至区间价格高点后，厂家或出现甩货动作。盘面前期低点附近的价格仅自备电厂家盈利，且该价位下游投机需求较好，支撑明显。综合来看，短期Si2609合约价格区间(8200,8800)。

【交易策略】

- 1、单边:多单及时兑现收益, 激进者区间上沿可逢高沽空。
- 2、套利: 暂无。
- 3、期权: 暂无。

(陈寒松 投资咨询证号: Z0020351; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

多晶硅: 短期根据技术图形操作, 但关注二次探底的回踩

【相关资讯】

4月17日, 工业和信息化部、国家发展改革委、市场监管总局、国家能源局等部门联合召开光伏行业座谈会, 部署规范光伏产业竞争秩序相关工作。会议强调, 要深入贯彻落实党中央、国务院关于规范光伏产业竞争秩序的工作部署, 深刻认识治理“内卷式”竞争的重要性和紧迫性, 扎实推进光伏行业“反内卷”工作。会议要求, 要加强部门协同、同向发力, 持续深化光伏产业治理工作, 全力推进产能调控、标准引领、创新驱动、价格执法、质量监管、兼并重组、知识产权保护等“反内卷”综合治理有关工作, 推动光伏产业高质量发展。中国光伏行业协会以及中国华能集团、中国大唐集团、中国华电集团、国家电力投资集团、国家能源投资集团、中国核工业集团等有关企业参加会议。

【逻辑分析】

上当前多晶硅行业总库存接近50万吨, 且工厂库存接近33万吨, 需求暂无改善预期, 近端现货价格压力仍存。长周期来看, 多晶硅行业还可能出现能耗控制、环保限产等政策性利好, 看好超长期价格走势。短期来看, 盘面价格已接近43000元/吨, 上涨至45000元/吨以上行业先进产能满开状态已可以实现盈亏平衡, 单从估值来看当前的价格存在情绪和政策溢价。考虑近端现货压力和政策发力真空期价格可能会再次回踩, 二次筑底。综合来看, 当前情绪高涨, 但在盘面存在溢价的情况下并不建议追高, 进一步冲高后可根据技术图形交易中中期回踩。二次筑底后仍可逢低买入。

【操作策略】

单边: 根据技术图形交易, 关注中期回踩风险, 二次筑底后仍可逢低买入远月合约。

套利: PS2605-PS2606 反套止盈离场。

期权: 前期推荐的领式看涨策略寻机获利离场。

(陈寒松 投资咨询证号: Z0020351; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

碳酸锂: 累库放缓助推锂价上行

【重要资讯】

1. 华友钴业公司总裁陈红良表示, 目前各家在津巴布韦布局锂资源的企业拿到了锂精矿出口相关批文, 具体都在走流程中。出口程序全部完整后, 到国内周期约需3个月。(SMM)

2.海关数据显示，3月锂辉石进口量为83.74万实物吨，较2月显著增长。从来源国看，非洲矿源增幅明显：尼日利亚来矿12.51万吨，环比增加63%；津巴布韦前期发货于当月到港11.26万吨，环比增加61%；加拿大打破了1-2月零来矿的局面，3月到港5.86万吨；而澳大利亚受船期影响，来矿量25.56万吨，环比有所下滑。（SMM）

3.新一届全国汽车标准化技术委员会在北京成立。工业和信息化部相关负责人表示，“十五五”时期，我国将加快汽车产业的关键核心标准研制，充分发挥标准引领作用。其中包括加快汽车极端环境适应性、动力电池循环寿命、新能源汽车能耗限值、电磁环境适应性等标准制修订。不仅如此，标准还要引领关键技术的创新应用。加快固态电池、车用人工智能等前沿领域标准体系建设，推进兆瓦级充电、智能底盘、汽车大角度座椅等标准制修订。（SMM）

【逻辑分析】

需求排产不断上修，反映市场乐观预期。供应端锂矿流通预期偏紧，3月进口偏高，但发运数据显示4月碳酸锂及精矿进口均有回落，关注大矿复产进度。5月预计转向去库，供需整体支持锂价高位运行。资金回流仍然青睐碳酸锂，但2704合约上市仍与前期限仓政策保持一致，反映强监管持续，多单需提防监管风险。

【交易策略】

- 1.单边：背靠5日线持多。
- 2.套利：暂时观望。
- 3.期权：暂时观望。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

锡：锡价或宽幅震荡

【市场回顾】

- 1.期货市场：主力合约沪锡2605收于396210元/吨，上涨3120元/吨或0.79%；沪锡持仓增加4845手至8.12万手。
- 2.库存：昨日LME锡库存减少185吨或2.14%于8445吨。上周五锡锭社会库存为9741吨，周度减少120吨。

【相关资讯】

- 1.海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国2026年3月锡矿砂及其精矿进口量为18,502.18吨，环比上升7.92%，同比上升122.45%。中国3月进口缅甸锡矿砂及其精矿7,294.49吨，环比上升9.25%，同比上升223.93%。中国3月进口玻利维亚锡矿砂及其精矿3,623.40吨，环比上升65.07%，同比上升348.81%。
- 2.海关统计数据在线查询平台公布的数据显示，中国2026年3月精锡进口量为3,287.47吨，环比上升51.62%，同比上升56.50%。中国3月进口印度尼西亚精锡2,169.43吨，环比上升43.67%，同比上升

28.35%。出口方面，中国 2026 年 3 月精锡出口量为 2,191.46 吨，环比上升 80.25%，同比上升 31.01%。

【逻辑分析】

中国 3 月进口锡精矿增长，同比增长 122.45%。中国自缅甸进口锡矿量 7294.49 吨，同比上升 223.93%。玻利维亚代替刚果（金）作为第二大进口国，同比增加 348.81%。3 月国内精炼锡产量 14950 吨，环比增加 30.11%，同比减少 2.16%，3 月份国内部分冶炼厂收假较晚，产量处于爬坡期，预计 4 月精锡产量仍保持在 1.65-1.7 万吨水平附近，国内整体供应趋稳。现货市场交投有限，下游终端大多维持观望，实际接货较少。

【交易策略】

- 1.单边：宏观不确定性仍存，锡价上方整数关口压力明显。
- 2.期权：暂时观望。

（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

航运及碳排放每日早盘观察

集运：美伊仍未达成再次谈判共识，关注马士基开舱价格

【现货情况】

4/20日上海航交所发布 SCFIS 欧线报 1610.42 点, 环比-6.8%;4/17日发布的 SCFI 欧线报 1507 美金/TEU, 环比-3%。

【重要资讯】

1. 金十数据 4 月 20 日讯, 据路透社报道, 伊朗高级官员表示, 巴基斯坦正在积极努力以结束美国对伊朗的封锁, 以确保伊朗能够参与谈判。伊朗正在积极评估参与与美国的和平谈判事宜, 但尚未做出最终决定。
2. 金十数据 4 月 20 日讯, 据 CNN 援引知情人士的话报道, 美国副总统万斯料将于当地时间周二离开华盛顿前往巴基斯坦, 美国代表团的出行时间尚不明确, 美国和伊朗计划于周三在巴基斯坦举行会谈。此前美国总统特朗普称, 美国副总统万斯及美方代表团“将在数小时内抵达巴基斯坦, 就伊朗问题进行会谈”。
3. 巴基斯坦方面仍预计伊朗代表团将于周二抵达伊斯兰堡。巴基斯坦官员表示, 伊朗愿意参加第二轮谈判。
4. 伊朗高级官员: 伊朗正在积极审查参与谈判, 尚未做出最终决定。巴基斯坦斡旋促美解除对伊朗封锁, 以确保伊朗参与谈判。
5. 金十数据 4 月 20 日讯, 据伊朗塔斯尼姆通讯社 20 日报道, 尽管美国总统特朗普宣布副总统万斯及其他美国谈判团队成员正前往巴基斯坦, 但目前伊朗不参加谈判的决定尚未改变。(新华社)

【逻辑分析】

近期主流船司相继开启 5 月 GRI, 但美伊局势进展曲折, 目前尚不清楚伊朗与美国是否进行谈判, 伊朗内部口径存在分歧。市场持续博弈地缘与现货运价走势, 关注本周 MSK WK19 开舱价格。最新一期 SCFIS 欧线指数为 1610.42 点, 环比-6.81%, 为 EC2604 合约第二期交割结算指数, 略低于市场预期。现货运价方面, Gemini 马士基 WK18 周 40HC 报 2200, 环比持平, 5 月宣涨 3500, HPL5 月初降至 2300, 下半月宣涨 3500; OA4 月下半月报价多在 2500-2800, EMC5 月初勒阿弗尔港报 2200, 鹿特丹港报 2300-2400, CMA5 月初线上报价 3500, 分歧较大; PA 联盟 4 月下半月报 1800-2000; MSC4 月下旬降至 2540。运力方面, 最新船期表显示, 2026/4/20 日, 上海-北欧 5 港 4/5/6 月周均运力分别为 26.9/25.7/27.63 万 TEU, 上期 (4/13) 2026 年 4/5/6 月周均运力分别为 27.14/28.29/27.8 万 TEU, 其中 5 月运力环比减少 9.16%, 主因 OA 联盟新增 4 条空班所致, 关注后续船司航线间运力调配的情况以及货量淡转旺开启的节奏。贝森特确认 7 月初美国将把全球关税恢复到此前更高水平 (约 15%), 目前的低税率 (10%) 暂缓期结束, 关注中美会晤情况和对发运节奏的影响。近期霍尔木兹海峡通行依旧受阻, 关注今明两天美伊是否再次

开启谈判以及霍尔木兹海峡通行动态。

【交易策略】

1. 单边：停火谈判进展曲折，地缘反复博弈，不确定性较大，建议暂时观望。
2. 套利：观望。

(姓名：贾瑞林 投资咨询证号：Z0018656 观点仅供参考，不作为买卖依据)

干散货运价：美伊双方停火谈判进展曲折，巴拿马运河争端或将加剧供应链紊乱

【现货情况】

现货运价指数：2026年4月17日，BDI指数报2567点，环比+1.74%；BCI指数报4128点，环比+2.53%，BPI指数1975点，环比+0.25%；BSI指数报1415点，环比+1.22%。

现货运价：2026年4月17日，BCI-C3（图巴郎-青岛）航线报价32.67美金/吨；BCI-C5（西澳-青岛）航线报价13.6美金/吨；2026年4月16日，BPI-P6（新加坡-大西洋回程）期租航线报价19151美金/天，BPI-P3A（东北亚区域往返）期租航线报价18242美金/天。

【重要资讯】

1. 2026年3月，中国铝土矿进口量创下历史最高纪录，单月进口量达到2,178万吨。其中，几内亚供应占比近八成，澳大利亚同步放量，两国合计占据中国进口总量的96%，全球干散货航运格局迎来历史性转变。
2. 航运界网消息，全球综合性矿产资源供应商力拓集团（Rio Tinto）旗下航运部门出售两艘姊妹船“RTM Cartier”号与“RTM Zheng”号，这被认为是近期干散货运输市场最受瞩目的交易。据了解，这两艘20.5万载重吨的newcastlemax型散货船均由于2012年在菲律宾苏比克船厂（HHIC）建造。有市场消息称，这两艘船已经打包出售给了中国买家。
3. 近日，美国贸易法院正对特朗普政府新一轮关税政策展开司法审查，核心争议直指一个根本性问题：贸易逆差究竟能否构成征收关税的法律依据。据新华社消息，今年2月，最高法院以6比3的裁决推翻了特朗普依据《国际紧急经济权力法》（IEEPA）征收的2025年关税，政府随即转而援引1974年《贸易法》第122条，在最高法院裁决后数小时内宣布征收新一轮10%关税。此次庭审由24个以民主党执政为主的州及多家小企业联合提起诉讼，若政府败诉，不仅将令这批关税失效，还可能迫使联邦政府退还已征收的税款。

【逻辑分析】

目前中东地缘局势进展依旧曲折，霍尔木兹海峡通航局势持续升级，多艘试图穿越该海峡的油轮及集装箱船中途“临阵掉头”，航运再次陷入停滞状态，仍需关注后续美伊谈判的结果以及霍尔木兹海峡封锁的时长。分船型市场来看，近期海外复活节假日结束滞后，工厂工作效率回升以及西非铝土矿发运情况良好支撑大船运费市场延续走强，且船用油价格的抬升依旧为整体租金费率托底，预计短期大船市场或将延续高位运行。Panamax市场方面，近期中东局势略有缓和带动油价回落，贸易商集中出货，带动运输

需求良好，且供给端由于内贸市场繁荣，部分内外兼营船纷纷涌入内贸市场，外贸可用运力缩减，进一步收紧供需支撑 Panamax 市场表现良好。另外由于巴西大豆作物表现强劲，CONAB 上调了 2025/26 年度巴西粮食产量的预估，若后续巴西粮食保持丰产态势，或将进一步支撑巴拿马船型市场的长距离运输需求。小船方面，同样受到油价下跌带来的市场货盘的释放推升整体租金成交水平，不过仍需关注周末美伊双方的谈判结果与进展。周转端方面，巴拿马运河争端或将持续冲击全球供应链，考虑目前巴拿马运河的周转效率持续下降，后续带来港口延误，成本上升等风险因素，仍需持续跟踪该地区事态的进展。另外需注意的是，地缘冲突带来的燃油价格上涨正在逐步传导至干散货船舶的运营成本上，考虑一艘普通的干散货船舱中一般配备 2-6 个燃油舱，续航能力可支撑 1-2 月的航行，所以对于燃油价格上涨前在货舱中仍储备了燃油的船舶可以支撑一段时间的航行，但目前中东危机已经持续近两个月，原本储存的燃油基本逐步消耗殆尽，迫使船东接收当前高昂的燃油成本。

(姓名：贾瑞林 投资咨询证号：Z0018656 观点仅供参考，不作为买卖依据)

碳排放：中国碳市场大宗成交百万吨，EU ETS 仍受海峡局势影响

【碳市场情况】

中国碳排放权市场：2026 年 4 月 20 日，碳市场开盘价 78.90 元/吨，最高价 79.00 元/吨，最低价 77.90 元/吨，收盘价 78.61 元/吨，收盘价较前一日下跌 1.19%。今日挂牌协议交易成交量 278,700 吨，成交额 21,908,300.00 元；大宗协议交易成交量 1,420,000 吨，成交额 107,338,000.00 元；今日无单向竞价。4 月 17 日 CCER 市场成交均价 94.34 元/吨，价格上涨 11.17%，成交 0.5 万吨，总成交额 47.17 万元。4 月 10 日后钢铁、水泥、铝冶炼行业重点排放单位虽已完成 2025 年度碳排放配额预分配，市场活跃度今日有所回升，罕见大宗成交量超百万吨。目前交易预计仍以企业间协议买卖为主，大笔交易可能零星呈现。短期碳价仍以震荡偏强为主。

欧盟碳市场：2026 年 4 月 17 日，欧盟碳市场未拍卖。期货市场，4 月 17 日，ICE 连续合约最终结算价 76.47 欧元/吨，较上一交易日结算价上涨 3.35%，成交 5434 手。短期来看，目前价格修复基本完成，上行压力显现，近期欧盟碳价可能在这个价位经历震荡。中长期看，美伊局势仍然未知，第二轮谈判是否如期举行尚且未知。卡塔尔等能源出口国预计不太可能快速恢复其能源出口，相关能源尤其天然气供应依旧紧张，高能源价格仍会加重欧盟工业带来负担，可能对碳价形成抑制。另一方面能源价格仍在高位，气转煤”仍然存在，碳配额需求可能边际增加。同时 MSR 改革方案确认不会改变目前碳市场供需结构，政策信号可能前期观望企业进行配额补买，这种集中刚需购买可能反推碳价上涨。叠加能源替代带来的需求支撑，预计碳价短期将维持震荡偏强走势。

【重要资讯】

1.4 月 20 日，据彭博社报道，伊朗在短暂宣布恢复商业通航后，再次关闭霍尔木兹海峡，受安全风险升级影响，多艘装载卡塔尔液化天然气的运输船在接近海峡后掉头或停航。导致波斯湾能源运输受阻，欧洲天然气市场随即上涨。

2.4月20日，路透社援引英国财政部消息，英国将于2028年4月起取消对发电厂和工业用天然气征收的碳价格支持费，以在控制能源成本的同时推进电网脱碳。此前，发电企业除购买英国排放配额外，还需额外缴纳这项碳税。伯恩斯坦研究公司指出，该成本通常会转嫁给消费者，使电价每兆瓦时增加约7英镑。英国财政部表示，这一机制自2013年实施以来，已在推动能源转型方面发挥重要作用，但随着英国煤电基本退出、风能等可再生能源占比显著提升，以及“2030年清洁能源计划”持续推进，电力系统对化石燃料的依赖正在下降，这项额外税费已不再符合当前政策需要，因此决定予以取消。

3.4月20日，据中国天气网消息，一股强冷空气在谷雨时节来袭，导致我国多地气温“断崖式”下降。东北、长江中下游等地降温幅度超10°C，黑龙江、吉林局部降幅甚至超过20°C，内蒙古、黑龙江等地还出现了降雪。冷空气将继续南下，南方多地将迎来显著降温，部分地区单日降幅仍可达10°C以上。同时，强盛的暖湿气流与冷空气相遇，将在南方引发大范围强降雨过程。20日夜间至22日，湖南、江西、广西、贵州、安徽、浙江等地部分地区有暴雨或大暴雨，需防范山洪、地质灾害等风险。

【逻辑分析】

国内碳市场方面，短期来看，今年制造业复苏势头较好，用电需求改善使碳排放需求增加，有望支撑碳价震荡偏强。4月10日钢铁、水泥、电解铝行业配额预分配完成后，新纳入企业逐步认知配额可交易属性，市场活跃度短期有望逐步提升。但受年底传统履约季高碳价历史规律影响，企业观望情绪或抑制碳价上行空间，预计近期碳价将呈震荡偏强态势，上涨幅度有限。中长期而言，电力行业配额基准线持续趋严，形成刚性缺口；2026年首次实施的结转政策将出清市场长期隐性库存。新增配额收紧与存量盈余出清双重挤压下，市场供需由松转紧，为年内碳价提供坚实支撑。预计2026年碳价中枢高于2025。需重点关注CEA2025配额预发放情况及新纳入行业结转政策细则。

欧盟碳市场方面，欧盟碳价仍然围绕70欧元/吨关口呈现震荡格局，整体走势符合此前预期。从能源基本面来看，上周美伊局势较为缓和，但目前局势不确定性仍然较大，伊朗指责美国违反停火协议同时拒绝参加下一次和谈。能源价格上周处于近期较低价格，但从整体看仍处高位区间，随着战争不确定性，能源供给紧张并未缓解，近期气电对火电的利润差虽有所收窄，电力部门的“气转煤”替代逻辑虽边际弱化，但仍具较强支撑力，后续可能再次走强。从而在结构性上推升了短期碳配额的需求。政策层面，欧盟出台文件延续MSR改革不增配额供给的做法，为碳价提供坚实托底，市场观望情绪有望消退。随着企业重启配额采购，买需回升将对碳价形成利多支撑。中期来看，欧盟明确仍将支持碳市场且MSR新规不涉及当前市场供给变化，EU ETS的具体改革方向将是重点。长期而言，虽然线性递减因子收紧构成支撑，但气候目标与经济压力的平衡、潜在的逆周期调节政策将缓和上涨速度。后续走势高度依赖于政策方向和欧盟经济状况，需密切关注欧盟内部政策与全球能源供给变化。

(贾瑞林投资咨询证号：Z0018656；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

能源化工每日早盘观察

原油：美方施压伊朗，降低延长停火预期

【市场回顾】

WTI 原油期货上涨 6.9%，报 89.61 美元/桶；ICE 布伦特原油期货上涨 5.6%，报 95.48 美元/桶；NYMEX 汽油期货上涨 3.7%，报 3.1168 美元/加仑；NYMEX 柴油期货上涨 4.2%，报 3.5409 美元/加仑；NYMEX 天然气期货上涨 0.6%，报 2.689 美元/百万英热单位。

【相关资讯】

1. 特朗普施压德黑兰达成和平协议，称为期两周的停火将于美东时间周三晚到期，进一步延长的可能性很小，除非达成协议，否则不会解封霍尔木兹海峡；
2. 据报美伊会谈计划周三在巴基斯坦举行，伊朗代表团拟于周二前往伊斯兰堡；
3. 科威特宣布油品运输因霍尔木兹海峡封锁而遭遇不可抗力。国际能源署署长预计，受伊朗战争影响，未来两年能源市场将持续动荡；
4. 欧洲央行行长拉加德表示，伊朗战争带来了“双重不确定性”，央行需要更多数据才能做出政策判断；
5. 特朗普首席经济顾问哈塞特表示，美国愿意在必要时对阿联酋提供财政援助，但货币互换额度很可能没有必要；
6. 中国总理李强称，当前国际局势深刻变化，必须不断增强能源体系安全保障能力，充分挖掘可再生能源供给潜力；
7. 中国国家主席习近平同沙特王储通电话，主张应立即实现停火并恢复霍尔木兹海峡正常通行，支持中东国家把前途命运掌握在自己手中。

【逻辑分析】

中东地缘局势的发展及其对能源供应、通胀和全球经济前景的影响继续主导大宗商品市场走势。尽管周五交易日洋溢着对近期达成解决方案的乐观情绪，但美伊均声称对方违反了脆弱的停火，霍尔木兹海峡的通航几乎仍处于停滞状态。国际油价在此背景下震荡偏强，在停火期间预计国际油价将维持高波动，Brent 预计在 94~99 美元/桶。

1. 单边：震荡。
2. 套利：观望。
3. 期权：滚动卖 Brent110-120 以上的 call。

(赵若晨 投资咨询证号：Z0023496；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

沥青：成本波动风险加剧

【外盘情况】

4月20日夜盘，BU2606收4014点（-0.50%），BU2607夜盘收3967点（-0.20%）。

现货市场，4月20日山东主流成交价持稳4180-4550元/吨。华东地区主流成交价上涨110至4300-4820元/吨。华南地区主流成交价格上涨15至4300-4630元/吨。

【重要资讯】

百川，山东市场，周末市场低价资源成交较好，利好部分地炼出货，今日市场交投氛围延续良好，个别地炼低价资源小幅推涨，3900元/吨以下资源基本停销，不过终端需求仍相对一般，高价资源成交欠佳。但另一方面，部分炼厂停产消耗库存，厂库水平缓慢下降，短期对沥青价格存在利好支撑。长三角市场，温州中油今日成品产出，其他炼厂停产中，沥青价格维持稳定。社会库方面，由于近期天气稳定，发往终端沥青量较前期增加，社会库存水平小幅下降，此外，期货盘面波动较小，镇江库出货价格稳定在4200元/吨左右，南京主营社会库出货价4300元/吨。短期看，多数炼厂本月无生产计划，沥青价格或维持稳定，社会库出货价跟随期货价格小幅波动为主。华南市场，华南地区炼厂开工率维持在低位，且当地社会库存逐步少量消耗，利好价格稳定，但整体需求仍释放有限，价格缺乏上行动力，短期当地沥青价格或将维持稳定。。

【逻辑分析】

当周原油成本波动下行，沥青价格跟随中枢下移，中东局势变幻，油价波动风险增大，霍尔木兹海峡通航问题反复，不确定性增强。开工低位维持，4月排产继续下行；炼厂库存继续累库，受部分炼厂限量发货或停滞发货影响；社会库存整体稳定，需求释放缓慢，终端项目开工开始回升但仍较弱。沥青盘面价格预期仍随成本高位波动，现货价格开始受到需求端的小幅压力，后期关注沥青增产与需求回升下的库存情况变化。

【策略建议】

- 1.单边：油价波动风险加剧，观望。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

（吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

燃料油：地缘波动风险加剧

【市场回顾】

FU05 合约夜盘收 3750（-0.82%），LU05 合约夜盘收 4503（+1.33%）

4月20日，新加坡纸货市场，高硫 May/June 月差 40.0 至 38.0 美金/吨，低硫 May/June 月差 17.3 至 18.5 美金/吨。

【相关资讯】

- 1.伊拉克重新开放拉比亚边境口岸，以促进经叙利亚的燃油出口。SOMO 授予合同，从4月到6月每月供应约65万吨燃料油，通过陆路经叙利亚运输，
- 2.官方周一公布的数据显示，中国3月份燃料油出口量环比增长57%，达到193万吨(约合39.5万桶/日)，同比增幅为10%。进口量环比下降9%，至243万吨。
- 3.新加坡现货窗口，4月20日，高硫燃料油380成交3笔，高硫燃料油180无成交，低硫燃料油成交3笔。

【逻辑分析】

中东局势变幻，油价波动风险增大，霍尔木兹海峡通航问题反复，不确定性增强。

高硫燃料油近端供应环比收缩，俄罗斯近期能源设施受袭加剧，波罗的海主要港口受袭，影响近端油品装载出口；同时炼厂开工负荷也因无人机轰炸下行。新加坡燃料油库存开始去库，中东进口量开始减少同时巴西进口量有所增加。临近二季度关注南亚孟加拉国和巴基斯坦、沙特及埃及地区发电备货进口需求启动情况。

低硫燃料油近端供应环比回升，新加坡库存中巴西低硫油到港增长，同时国产保税低硫燃料油供应环比回升，4月排产继续上行。Al-Zour 炼厂出口仍受到霍尔木兹海峡封锁影响，存在约0.1万桶/日缺口。Dangote 炼厂二次装置2月中旬检修回归后稳定运行，低硫产量及出口减量维持。南苏丹低硫重质原油出口受到曼德海峡封锁预期的扰动。船燃加注3月小幅回升但仍受到地缘扰动，需求总量偏稳定无强力驱动。

【交易策略】

- 1.单边：油价波动风险加剧，观望。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

LPG：需求持续回落

【市场回顾】

- 1.期货市场：昨日PG主力合约2607收于5413(-27/-0.5%)元/吨，夜盘收于5295(-36/-0.68%)元/吨。
- 2.现货市场：昨日液化气市场跌势明显，民用气跌幅为2.94%，醚后碳四跌幅在2.78%。

【相关资讯】

- 1.2026年4月16日，5月份沙特CP预期，丙烷681美元/吨，较上一交易日持平；丁烷731美元/吨，较上一交易日持平。
- 2.上游装置中，山东一家企业装置波动，民用气供应下降；下游深加工中，烷烃与烯烃深加工装置运行平稳，化工需求波动不大。

3. 山东科德化工有限公司于4月14日起烷基化和顺嘴你装置停工检修,醚后碳四日均外采量下降1000吨/日,正丁烷商品量下降100吨/日,检修时间约1-2个月。

【逻辑分析】

液化气仍围绕地缘局势波动,但市场已经对于反复的地缘消息偏向谨慎。美方打压停火延长预期,市场情绪再次反复。从基本面来看,供应端收紧但需求端持续走弱,导致内盘价格承压。

1.单边:震荡偏弱。

2.套利:观望。

3.期权:卖 call。

(赵若晨 投资咨询证号: Z0023496; 以上观点仅供参考,不作为入市依据)

天然气: 地缘局势反复, 短期价格跟随市场情绪波动

【市场回顾】

Nymex HH 2605 合约结于 2.689 美元/MMBTU(+0.56%),HH 2606 合约结于 2.831 美元/MMBTU(+0.57%); JKM2606 结算价 15.235 美元/MMBTU (+1.57%), JKM2607 结算价 15.005 美元/MMBTU (+1.56%); ICE TTF 2605 合约结于 40.292 欧元/MWh (+3.93%);

【重要资讯】

气候预测:

中国气候预测: 本次预测中,华北地区未来两周整体气温预测变化不大,整体相对往年小幅偏冷,未来三到四周气温预测整体下调,小幅高于往年平均水平;华东地区和华南地区未来两周气温预测变化不大,华东地区未来两周气温较为平稳,整体低于往年平均水平,华南地区未来两周气温有小幅下滑,略低于往年平均水平。

日韩气候模型预测: 日本、韩国未来两周气温预测变化不大。韩国未来一周气温整体平稳,略低于往年平均水平,未来三到四周气温预计明显高于较往年平均水平;日本未来两周气温平稳,整体低于往年平均水平,未来三到四周气温整体较往年小幅偏高。

美国气候模型预测: 美国未来两周气温预测变化不大,整体明显低于往年平均水平,未来三至四周气温预测中,ECMWF 模型气温预期变化不大, GFS 模型变化不大,整体气温小幅低于往年平均水平。

欧洲气候模型预测: 西北欧未来两周的气温预测小幅上调,未来两周气温明显低于往年平均水平,未来三至四周气温预测中,ECMWF 模型气温预测小幅上调, GFS 模型预测大幅上调,整体气温较往年平均水平偏低;中欧未来两周的气温预期小幅上调,这两周气温整体明显低于往年平均水平,未来三至四周气温预测中,ECMWF 模型气温小幅上调, GFS 模型大幅上调,整体接近往年平均水平;法国、德国、意大利未来一周风力预计十分疲软,英国未来一周风力预计接近往年平均水平。

【逻辑分析】

国际 LNG: 霍尔木兹海峡封锁局势虽短暂通行,但目前封锁依旧,短期的复航或者谈判实际上无法对

实际供应起到任何改善作用，受限于霍尔木兹海峡无法稳定通行以及战争仍有可能波及到设施，卡塔尔料难以在冲突结束前恢复生产，即使重启也需要1至两周的时间才能恢复出口，4月中东 LNG 供应恢复无望，5月恢复供应的概率不断降低。目前需求淡季下全球 LNG 市场不会出现供不应求的紧张情况，市场价格仍旧跟随地缘情绪波动为主，持续的断供目前在逐步打开旺季的上涨空间。长期看涨趋势不变，目前下跌后的价格几乎未定价夏季和冬季的供应端持续断供的风险，因此 TTF 多单继续持有；卖出深度虚值看跌期权的仓位长期持有直到战争结束。

美国 HH：干气产量处于高位，目前需求进入淡季，出口量稳定在高位。受限于出口能力瓶颈，地缘冲突短期来看对美国的基本面情况影响不大。短期市场偏宽松看待，库存整体相对健康，二季度市场供需整体宽松，近期明显的变量来自于 Golden Pass 即将要开始的出口，然而目前二季度新的出口带来的需求无法改变宽松格局，价格仍旧偏弱，短期继续观望为主。

【交易策略】

1. 单边：TTF 多单继续持有。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出 TTF 深度虚值看跌期权长期持有。

（吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据）。

PX&PTA：原料压力增加，TA 利润压缩

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX2605 期货主力合约收于 9324 (-110/-1.17%)，夜盘收 9180 (-144/-1.54%)，TA2609 期货主力合约收于 6306 (-80/-1.25%)，夜盘收于 6208 (-98/-1.55%)。
2. 现货方面：目前 5 月 MOPJ 估价在 848 美元/吨 CFR 附近；PX 价格收跌，尾盘 6 月在 1209/1244，7 月在 1175/1233 商谈，6/7 换月在 +20 有买盘报价，均无成交，PX 收在 1216 美元/吨，较上周五跌 17 美元。TA 现货基差变动不大，贸易商商谈为主。4 月货在 05-15~22 附近商谈成交，价格商谈区间在 6430~6570。主流现货基差在 05-19。

【重要资讯】

1. 据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销局部回升，至下午 4 点附近平均产销估算在 4-5 成。直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 51%。
2. 据 CCF 统计，本周期国内 PX 负荷在 80.2%，环比下降 1.7%，亚洲 PX 负荷在 66.5%，环比下降 4.4%。国内 PTA 负荷在 72.2%，环比下降 4.4%，下游聚酯负荷在 86.2%，环比下降 0.2%。
3. 据悉韩国一条 77 万吨 PX 装置计划 4 月底左右停车，重启时间待跟踪。恒力石化（大连）PTA 生产线 220 万吨装置昨日开始停车检修，合计 470 万吨 PTA 装置停车检修状态，重启时间待定。

【逻辑分析】

国内 PX 装置方面：金陵石化 70 万吨装置 4 月中停车检修时长 55 天左右，中海油惠州 245 万吨 4 月有

略降负，青岛丽东 100 万吨已停车检修预计至 5 月初，浙江石化一条 200 万吨 3 月下旬开始检修 40 天左右，FCFC 按计划在本周中停车检修，预计 6 月初重启。原油和石脑油供应缩减以及成本上升，PX 企业的实际生产压力日益剧增。PX 中国和亚洲区域 PX 负荷分别下降约 12% 和 18 个百分点。中东局势对亚洲的能源供应冲击最为明显，炼厂之前的原料库存下降，产业的生产压力日益提升。在原料供应仍然不能有效解决的情况下，产业被迫降负的压力再度增加，近期国内企业的检修计划明显增多。

TA 装置方面：逸盛新材料 720 万 PTA 装置 4 月 1 日起降负荷 30% 运行。新凤鸣 300 万吨 PTA 装置计划 4 月中检修，英力士 110 万吨 PTA 装置计划 4 月中检修，重启时间待定。恒力石化(大连)两条 500 万吨 PTA 开始检修，1-4 月检修较去年同期偏少，部分装置预计在 5-6 月及三季度陆续落实检修计划。一季度累库量较多，PTA 库存向下转移阻力增加，随 PX 库存减少，不排除一些 PTA 装置因原料问题引发减产。PTA 加工差压缩。

【交易策略】

1. 单边：观望。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

BZ&EB：纯苯继续降负，去库幅度增加

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 BZ2605 期货主力合约收于 8410 (-144/-1.68%)，夜盘收于 8275 (-135/-1.61%)，EB2605 期货主力合约收于 9860 (-77/-0.77%)，夜盘收于 9682 (-178/-1.81%)。
2. 现货方面：昨日纯苯华东市场现货价格先高后低再高的走势，均价较上一交易日收盘走低。江苏苯乙烯现货及 4 月下买卖意向商谈在 10040-10085，5 月下商谈意向在 10050-10095。江苏苯乙烯现货及 4 月下商谈在 05 盘面+ (200-210)，5 月下商谈在 05+ (210-220)。

【重要资讯】

1. 据卓创资讯统计，2026 年 4 月 15 日华东纯苯港口贸易量库存 25.6 万吨，较 4 月 8 日减少 2.2 万吨，环比下降 7.91%，同比去年提升 91.04%。苯乙烯华东主港库存总量较 4 月 8 日相比，增加 0.85 万吨在 15.99 万吨 (含宏川库)。华东主港现货商品量增加 0.32 万吨在 9.03 万吨。
2. 本周期纯苯开工在 70.19%，环比下降 0.36%，苯乙烯开工在 74.87%，环比上升 1.30%。

【逻辑分析】

贸易物流冲击亚洲炼厂关键原料石脑油供应，韩国、日本炼厂全面降负。青岛丽东 30 万吨 3 月 31 日停车，预计检修 2 个月，英力士 20 万吨，3 月 25 日开始停车检修，开车时间待定，浙江石化 307 万吨，2026 年 3 月 23 日停车，计划检修 40 天，广东石化 70 万吨，常减压负荷小幅下降。纯苯进口相对去年同比下降，库存下降，苯乙烯出口同比增长。宁夏宝丰 20 万吨/年装置、唐山旭阳 30 万吨/年装置重启，

恒力石化、天津渤化、利华益装置提负荷运行，淄博峻辰年产 50 万吨苯乙烯装置前期检修计划延后至 4 月底检修 40 天，苯乙烯负荷上升。下游开工中性水平，买盘对高价认可度不足，新单成交不畅以及前期订单提货节奏放缓等因素叠加，部分企业去库承压。

【交易策略】

1. 单边：区间震荡。
2. 套利：逢高做缩 EB-BZ 价差。
3. 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

乙二醇：华东港口库存去库

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EG2609 期货主力合约收于 4722 (-136/-2.80%)，夜盘收于 4710 (-12/-0.25%)。
2. 现货方面：目前现货基差在 05 合约升水 35-38 元/吨附近，商谈 4865-4868 元/吨附近，下午几单 05 合约升水 37 元/吨附近成交；5 月下期货基差在 05 合约升水 68-72 元/吨附近，商谈 4898-4902 元/吨附近。

【相关资讯】

1. 据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销局部回升，至下午 4 点附近平均产销估算在 4-5 成。直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 51%。
2. 据 CCF 统计，昨日华东部分主港地区 MEG 港口库存约 97.7 万吨附近，环比上期下降 1 万吨。

【逻辑分析】

美伊冲突持续以来受原料供应影响，全球乙二醇产量损失较多，中东停车装置较多，19 套乙二醇装置中在运行的仅有 7 套，其余装置保持低开工；国内浙江、江苏、海南、福建等地区的企业乙烯裂解制乙二醇企业的开工率有不同程度的下降。国内乙二醇 4 月进口量预计大幅缩减，华东部分主港地区 MEG 港口库存约 97.7 万吨附近，环比上期下降 1 万吨。

【交易策略】

1. 单边：区间震荡。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

短纤：下游逢低补货

【市场回顾】

- 1.期货市场：昨日 PF2606 期货主力合约收于 8012 (-62/-0.77%)，夜盘收于 7928 (-84/-1.05%)。
- 2.现货方面：昨日江浙直纺涤短工厂报价维稳，贸易商商谈走货，半光 1.4D 主流 8050~8350 元/吨出厂。福建直纺涤短维稳，半光 1.4D 主流商谈 8100~8350 元/吨现款短送。山东、河北市场直纺涤短商谈走货，半光 1.4D 主流商谈 8150-8500 送到，下游按需采购。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销局部回升，至下午 4 点附近平均产销估算在 4-5 成。直纺涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 51%。

【逻辑分析】

直纺涤短工厂销售高低分化，江苏涤纶短纤一套 20 万吨装置重启，浙江一套 8 万吨装置降负荷，短纤货源依旧充足，下游逢低补货，织造厂态度谨慎开机率偏低，部分持观望态度，产业链负反馈向上传导。

【交易策略】

- 1.单边：区间震荡。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

瓶片：库存持续去化，出口市场回暖

【市场回顾】

- 1.期货市场：昨日 PR2606 期货主力合约收于 8194 (-14/-0.17%)，夜盘收于 8120 (-74/-0.90%)。
- 2.现货方面：昨日聚酯瓶片市场交投气氛偏淡，整体高低成交价格相差较大。市场 4-6 月订单多成交在 8500-8900 元/吨出厂不等，局部略高 9000 元/吨出厂附近，交割货及二线品牌略低 8240-8400 元/吨出厂不等，品牌不同价格略有差异。

【相关资讯】

CCF 讯：聚酯瓶片工厂出口报价多稳，整体实单实谈为主。华东主流瓶片工厂商谈区间至 1215-1250 美元/吨 FOB 上海港不等，局部略高或略低，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至 1190-1240 美元/吨 FOB 主港不等，整体视量商谈优惠。

【逻辑分析】

瓶片现货流通性较紧，三房巷部分装置有降负。建腾龙因原料短缺降负 50%运行。福建百宏一套年产 35 万吨聚酯瓶片装置近期重启出料，国内聚酯瓶片工厂库存整体平均下滑至 7 天略偏下附近，工厂库存持续去化，瓶片出口市场回暖，海外订单集中发货，加工费向好。

【交易策略】

- 1.单边：区间震荡。
- 2.套利：观望。

3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

丙烯：负荷继续下降

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 PL2607 期货主力合约收于 8019 (-258/-3.12%)，夜盘收于 7970 (-49/-0.61%)。

2.现货方面：昨日山东丙烯市场主流参照 8950-9000 元/吨，环比下跌 180 元/吨。华东市场主流成交价格为 9300-9300 元/吨，环比下下跌 150 元/吨。华南市场主流成交价格为 9350-9450 元/吨，环比下持平。

【相关资讯】

1. 沙特阿美公司 5 月 CP 预期丙烷 678 美元/吨，丁烷 718 美元/吨。

2. 据卓创资讯统计，本周期丙烯开工负荷在 70.27%，环比下降 2.31%，丙烷及混烷脱氢周度开工在 56.77%，环比下降 1.66%。

【逻辑分析】

国内丙烯负荷下降，国内部分厂家被动减产。亏损扩大导致丙烯企业停工及减负情况增多，浙江卫星(二期)PDH 装置重启，东华能源(茂名)、中景石化(二期)、金能化学(一期)、海伟石化 PDH 装置停工检修，日韩也有丙烯装置停车或降负损失产能，企业原料消耗，装置降负及停工数量或延续。供需面存在支撑。下游需求相对稳定。下游工厂存有一定观望情绪，丙烯多以刚需为主。

【交易策略】

1.单边：震荡偏弱。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

塑料 PP：开工低位，下游订单弱

【市场情况】

1.塑料现货市场，华北大区 LLDPE 主流成交价格在 8200-9300 元/吨，部分跌 30-100 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 8380-9600 元/吨，区间价格部分下跌 20-100 元/吨。华南大区 LLDPE 主流成交价格在 8550-9750 元/吨，变动幅度在 50-150 元/吨附近。

2.PP 现货市场，华北大区 PP 价格偏弱运行，拉丝主流成交价格在 9000-9210 元/吨，较上一工作日下跌 50/70 元/吨。华东区域内 PP 价格小幅下跌，拉丝主流价格在 9000-9250 元/吨，较上一交易日下跌 100/50 元/吨。华南大区 PP 价格大稳小动。区内拉丝价格成交集中在 9200-9550 元/吨，较上一交易日收盘价

格下跌 30/50 元/吨。

【重要资讯】

1. PP 日度检修比例 30.94%，环比下降 2.84 个百分点。PE 日度检修比例 20.90%，环比下降 1.3 个百分点。
2. 据市场传闻称，昨日主要生产商库存水平在 88 万吨，较前一工作日持平，去年同期库存在 78 万吨。

【逻辑分析】

上周塑料、PP 价格呈震荡走势，价格仍处于相对高位，仍计价了地缘溢价。存量供应方面，上周 PE、PP 国内开工环比下降，同比处于历史低位，海外 PP 开工环比下降，也处于历年低位。新产能方面，PE、PP 新产能压力主要集中于三季度末四季度。需求端，下游开工处于同期低位，下游订单同期低位，需求表现弱。塑料 PP 开工低位、下游订单弱，库存小幅去库，库存总体中性偏高位置，价格仍有地缘溢价，仍受美伊战争消息影响，短期震荡偏空。

【交易策略】

1. 单边：短期震荡偏空，关注美伊局势。
2. 套利：观望
3. 期权：观望。

(周琴 投资咨询证号：Z0015943；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

烧碱：氧化铝液碱送货量增加，液碱现货转弱

【市场回顾】

1. 液碱山东地区 32% 离子膜碱主流成交价格 650-770 元/吨，较上一工作日均价下降 17.5 元/吨。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格 640 元/吨，液碱山东地区 50% 离子膜碱主流成交价格 1170-1200 元/吨，较上一工作日均价下降 75 元/吨。下游接货一般，且受大型氧化铝厂采购价格下降影响，32% 液碱价格下降，50% 液碱下游接货积极性一般，且出口支撑较弱，价格下降。

【重要资讯】

1. 隆众资讯 4 月 20 日报道：山东地区主要氧化铝厂家采购 32% 离子膜碱自 4 月 21 日起下调 15 元/吨，执行出厂 625 元/吨。
2. 2026 年 4 月 21 日山东信发液氯价格降 100，执行+550 元出厂

【逻辑分析】

烧碱盘面下行，基差走强，但现货转弱。烧碱库存环比继续累库，库存处于历史同期高位，山东氧化铝厂液碱送货量继续增加，下调液碱采购价，在厂家增加氧化铝液碱送货量情况下，碱厂库存仍在累库。烧碱开工环比有所下降，但仍处于同期高位，当前氯碱综合利润在相对高位，碱厂开工意愿仍足。需求端氧化铝运行产能小幅下降，氧化铝价格仍在持续下行。烧碱出口价格回落，出口支撑减弱。烧碱整体供需偏弱，估值偏低，现货转弱，盘面短期预计震荡偏空。

【交易策略】

- 1.单边：烧碱整体供需偏弱，估值偏低，现货转弱，盘面短期预计震荡偏空。
- 2.套利：观望
- 3.期权：观望。

(周琴 投资咨询证号：Z0015943；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

PVC：开工下降，出口增加，09 底部支撑强

【市场回顾】

1.国内 PVC 粉市场价格小幅上涨，主流市场 5 型涨幅在 5-50 元/吨。PVC 期货窄幅略涨，现货点价及一口价并存，点价成交为主，基差调整不大，成交一般。5 型电石料，华东主流现汇自提 4850-5020 元/吨，华南主流现汇自提 5000-5070 元/吨，河北现汇送到 4920-4970 元/吨，山东现汇送到 4960-5060 元/吨。。

【重要资讯】

- 1.2026 年 3 月 PVC 出口量在 68.40 万吨，出口均价在 651 美元/吨，1-3 月出口累计 141.69 万吨；单月出口环比增加 52.84%，同比去年同月增加 86.70%，累计同比增加 45.12%。
- 2.2026 年 3 月中国 PVC 铺地材料出口 24.31 万吨，较上月减少 7.92 万吨，降幅为 24.56%。2026 年 1-3 月累计出口量为 95.86 万吨，较去年同期减少 9.29 万吨，降幅为 8.83%。

【逻辑分析】

PVC 社会库存处于历史同期高位，但边际去库，本周社库去库 3 万吨，厂库小幅去库。本周 PVC 开工下降，电石法和乙烯法开工均有所下降，乙烯法开工处于历史同期低位。本周出口价格环比走弱，出口量环比增加。基本面边际好转，绝对价格低位，09 合约底部支撑偏强，逢低多 09。

【交易策略】

- 1.单边：基本面边际好转，09 合约底部支撑偏强，逢低多 09。
- 2.套利：观望
- 3.期权：观望。

(周琴 投资咨询证号：Z0015943；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

纯碱：价格走强

【市场回顾】

现货市场：据隆众资讯统计纯碱现货价格，沙河重碱价格变动 0 至 1170 元/吨，西北重碱价格变动 0 至 910 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1150 元/吨，轻重碱价差为 50 元/吨。

【重要资讯】

- "1.天津碱厂负荷提升。杭州龙山负荷下降。

2. 国内纯碱市场走势趋稳，价格相对坚挺。装置运行窄幅波动，个别企业负荷调整，整体影响不大，供应依旧处于较高水平。下游需求一般，按需为主，低价补库，对于存货意向不高。其中，2026年3月国内纯碱进口4.76万吨，环比+0.75万吨；出口25.43万吨，环比+10.21万吨。"

【逻辑分析】

纯碱震荡偏强走势，供应端，天津碱厂负荷提升。杭州龙山负荷下降，日产11.4万吨。上周周产环比增加4至77.9万吨。需求端，轻碱出口好转，但浮法玻璃和光伏玻璃产量继续收缩，玻璃厂适当补库，33%的样本厂区库存19.86天，环比增加0.68天。库存方面，本周厂家总库存187.94万吨，环比增加0.54万吨(+0.3%)。本周走势震荡向上修复。但提醒近月交割压力仍存，换月后远月价格向上修复。本周偏强走势。

【交易策略】

1. 单边：本周震荡偏强走势
2. 套利：SA5-9反套
3. 期权：累购策略

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

玻璃：走势偏强

【市场回顾】

现货市场：据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动-4至980元/吨，湖北大板市场价变动-10至1070元/吨，华南大板市场价变动-20至1240元/吨，浙江大板市场价变动0至1230元/吨。

【重要资讯】

- "1. 华北市场稳定为主，沙河市场成交较为灵活，下游逢低采购。华中市场今日价格稳中偏弱运行，多数企业持稳观市，个别企业为促进出货增加按量优惠政策。
2. 沙河市场5mm大板现金价格参考11.45元/平方米，比上一交易日-0.05，合计980元/吨左右（含税）；湖北浮法玻璃市场本地5mm价格53.5，较上一交易日价格-0.5。不同贸易商根据自身情况售价略有差异。中游仓库部分货源略低于厂家价格。（单位：元/重量箱）"

【逻辑分析】

玻璃走势偏强，上周五市场对湖北石油焦产线关注提高。供应端日度产量在14.49万吨。需求端，负反馈挤压下，沙河厂家调降价格，下游刚需采购为主，沙河中游库存有所去化，湖北中游库存仍高位。库存方面，本周总库存7652.0万重箱，环比+118.3万重箱，环比+1.57%。玻璃近月受中游库存及需求弱压制，移仓后远月价格向上修复。但流畅下跌行情告一段落，预计本周震荡偏强。

【交易策略】

1. 单边：震荡偏强
2. 套利：5-9反套

3. 期权：观望

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

甲醇：震荡为主

【市场回顾】

现货市场：生产地，内蒙南线报价 2650 元/吨，北线报价 2670 元/吨。关中地区报价 2720 元/吨，榆林地区报价 2634 元/吨，山西地区报价 2750 元/吨，河南地区报价 2930 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 3050 元/吨，鲁北报价 2980 元/吨，河北地区报价 2840 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2900 元/吨，云贵报价 3000 元/吨。港口，太仓市场报价 3350 元/吨，宁波报价 3400 元/吨，广州报价 3320 元/吨。

【重要资讯】

本周期(20260411-20260417) 国际甲醇（除中国）产量为 686709 吨，较上周减少 7800 吨，装置产能利用率为 47.07%，环比降 0.53%。

【逻辑分析】

特朗普再次宣称结束中东战争，受此影响，原油大幅下跌，但周末第二轮谈判仍僵持，原油反弹至周五水平，当前，霍尔木兹海峡仍处于通行不畅阶段，仅部分船只已顺利通航。国内能化市场波动再次加剧，甲醇港口最大 MTO 装置恢复，月消耗量 24 万吨，华东、华南地区库存继续快速去化，截至 2026 年 4 月 15 日，港口库存总量降至 93 万吨，较上一期减少 7 万吨，预计 4 月份进口预计降至 60 万吨附近，港口去库幅度超过 30 万吨当前，国内港口甲醇供应短缺问题仍存，如果美伊和谈顺利，战争在短期内结束，则国内进口量将逐渐恢复，港口货源得到补充，且内外价差逐渐修复，预计甲醇将陆续回归国内基本面，甲醇期货主力合约完成移仓换月，近月在港口加速去库背景下，特别是美伊冲突仍持续，且当前港口基差较大，现货基差高达 190-200 元/吨，随着交割月临近，预计近月将逐渐收基差，下方空间亦有限。重点关注美伊局势。

【交易策略】

- 1、单边：观望
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

(张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

尿素：宽幅震荡

【市场回顾】

出厂价平稳，企业收单尚可，河南出厂报 1810-1830 元/吨，山东小颗粒出厂报 1820-1840 元/吨，河北

小颗粒出厂 1830-1840 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1730-1770 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1800-1810 元/吨，内蒙出厂报 1720-1740 元/吨。

【重要资讯】

【尿素】4月20日，尿素行业日产 21.56 万吨，较上一工作日持平；较去年同期增加 2.20 万吨；今日开工率 90.37%，较去年同期 84.20% 上涨 6.17%。

【逻辑分析】

当前，尿素期现价整体平稳，一方面，国内前期临停装置恢复，日均产量增 21.5 万吨以上，供应宽松。美伊谈判陷入僵持，中东地区多数尿素厂停产，国际供应偏紧，印度新一轮招标价格 930-950 美元/吨，当前国内外价差依旧较大，但国内暂无新增配额，整体影响有限。当前，中原地区及东北地区复合肥开工率逐步提升，原料库存尚可，复合肥厂逢低采购。随着气头装置恢复，尿素供应再度创新高，复合肥厂开工率虽有提升，但采购节奏适中，尿素企业库存在春节期间大幅累库之后开启持续去库模式，2026 年 4 月 15 日，中国尿素企业总库存量 50 万吨的历史同期最低水平，国内需求持续释放，下游逢低拿货，农业追肥仍在持续，工业需求平稳，厂家收单尚可，多数企业收单维持产销。另一方面，当前政策压制下，现货上方空间受限，近期相关部委连续发文打压尿素价格，大部分化肥暂停出口，尿素期货移仓换月，09 合约大幅增仓上行，但上方空间有限。重点关注中东局势及国内政策。

【交易策略】

- 1、单边：高空
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

(张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

纸浆：浆价小幅走强

【市场回顾】

期货市场：SP 主力 09 合约大幅走强，报收 5152 点，较昨日结算价涨 84 元/吨。

援引卓创资讯统计，针叶浆现货市场贸易商由于部分牌号当前可售货源偏少，对于低价的惜售情绪升温，报盘继续跟随盘面上调，但高价目前成交放量尚待观望，涨 30-120 元/吨；进口阔叶浆市场贸易商挺价出货意愿延续，个别略上调出货报盘，下游纸企按需补库为主，山东、江浙沪市场价格存上调 10-20 元/吨的现象；进口本色浆以及进口化机浆市场交投活跃度有限，价格僵持盘整。

针叶浆：布针报收 4650-4660 元/吨，乌针报收 4930-4950 元/吨，月亮报收 4980-5000 元/吨，太平洋报收 5020-5030 元/吨，南方松报收 5050-5320 元/吨，雄狮报收 5120-5130 元/吨，马牌报收 5120-5130 元/吨，银星报收 5130-5150 元/吨，凯利普报收 5170-5180 元/吨，北木报收 5300 元/吨。

阔叶浆：乌斯奇、布拉茨克报收 4430-4460 元/吨，阿尔派报收 4500-4520 元/吨，小鸟报收 4570-4580 元/吨，新明星报收 4570-4580 元/吨，鸚鵡报收 4580-4600 元/吨，金鱼报收 4580-4600 元/吨，明星报收

4600-4620 元/吨。

本色浆：金星报收 4720-4730 元/吨。

化机浆：昆河报收 3780-3800 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

1.据海关数据显示，2026 年 3 月漂白针叶浆进口数量 81.5 万吨，环比+40.4%，同比+2.1%。全年累计进口量 223.4 万吨，累计同比-3.8%。

2.据海关数据显示，2026 年 3 月漂白阔叶浆进口数量 151.0 万吨，环比+2.7%，同比+2.8%。全年累计进口量 449.8 万吨，累计同比-2.6%。

【逻辑分析】

纸浆市场延续供大于求格局，供应端国产阔叶浆因检修降至 23.9 万吨，化机浆微增，进口量稳定，港口库存 227.1 万吨连续去库但仍处高位。需求端下游纸厂利润欠佳、采购清淡，生活用纸、白卡纸耗浆量下滑，仅双胶纸、铜版纸耗浆小幅变动，整体需求支撑不足，市场呈现针叶浆偏弱、阔叶浆平稳的分化态势，基本面缺乏大幅上行动能。

【交易策略】

1.单边：SP09 偏多操作

2.套利：观望。

3.期权：卖出 SP2605-P-4900。

（朱四祥 投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

胶版印刷纸：库存偏高，纸价趋弱

【市场回顾】

期货市场方面：OP2606 小幅反弹，报收 4092 点，较上个交易日结算价涨 18 元/吨。

援引卓创资讯，双胶纸市场局部下跌。山东地区个别产线停机，市场供应有所减量；经销商接单一般，整体交投活跃度偏低，北方市场部分成交下跌，南方市场基本稳定。

山东 70g 本白双胶纸：山东 70g 本白双胶纸：如意报收 4300-4350 元/吨，牡丹报收 4350-4400 元/吨，白鸥报收 4400-4450 元/吨。广东 70g 本白双胶纸：天阳报收 4400 元/吨，蓝叶报收 4400 元/吨，海龙报收 4400 元/吨。（卓创资讯）

原料木浆、木片方面：山东地区针叶浆银星 5100 元/吨，涨 50 元/吨；阔叶浆金鱼 4600 元/吨，稳；化机浆昆河 3800 元/吨，稳。（隆众）木片市场价格主流运行区间暂偏稳。北方局部分地区部分质量中上的杨木片收购在 1100-1400 元/绝干吨，市场成交节奏尚可。近日北方杨木片上货量相对宽松，但由于局部伐树进程趋缓，货源上量增速放缓；南方局部仍有阴雨天气，加之进入季节性砍伐减缓时期，局部松木片资源供给仍呈偏紧格局。（卓创）

【重要资讯】

1. 据海关数据显示，2026年3月双胶纸出口数量约9.5万吨，环比涨幅25.4%，同比涨幅25.7%。1-3月累计出口量26.0万吨，同比增幅13.2%。

【逻辑分析】

双胶纸供需维持宽松弱平衡，供应端产量22.18万吨微增0.1%，产能利用率56.84%，行业开工稳定、货源持续充裕。需求端出版招标推进缓慢，个别低价加剧观望情绪，下游仅刚需补货，出货量环比微增1%，出口受限。企业库存156.6万吨环比累库0.8%，贸易商以出货为主，供需失衡格局延续，市场交投平淡，价格僵持运行，成本托底但需求乏力。

【策略】

1. 单边：逢高做空。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出 OP2606-C-4200。

(朱四祥 投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

原木：现货价格涨跌互现，结构性调整

【市场回顾】

4月20日，日照市场小规格、纸浆材逆势上涨，而太仓、新民洲市场部分规格价格回调，反映南北港口供需格局分化。

1. 日照市场（结构性上涨）

- 3.9 中 (3.8A) : 820, 持平; 5.9 中 (5.8A) : 840, 持平
- 3.9 大 (3.8 大 A) : 890, 持平; 5.9 大 (5.8 大 A) : 950, 持平
- 3.9 小 (3.8K) : 780, +20; 5.9 小 (5.8K) : 800, 持平
- 4 米 K 材 (K1) : 770, 持平; 4 米 纸浆 (K1S) : 710, +20

2. 太仓市场（结构性下跌）

- 3.9 中 (3.8A) : 790, 持平; 5.9 中 (5.8A) : 820, 持平
- 3.9 大 (3.8 大 A) : 810, 持平; 5.9 大 (5.8 大 A) : 850, 持平
- 3.9 小 (3.8K) : 760, 持平; 5.9 小 (5.8K) : 770, -10
- 4 米 K 材 (K1) : 720, -20; 4 米 纸浆 (K1S) : 680, 持平

主力合约 LG2605 小幅反弹，收盘价 825 元/方，较上一交易日涨 5.5 元/方。

【重要资讯】

1. 据木联调研，本周 2026/4/20-2026/4/26) 13 港新西兰针叶原木预到船 20 条，较上周增加 10 条，周环比增加 100%；到港总量约 68.3 万方，较上周增加 37.1 万方，周环比增加 119%。
2. 据木联调研，4 月 13 日-4 月 19 日，中国 7 省 13 港针叶原木日均出库量为 6.25 万方，较上周增加 3.31%；其中，山东港口针叶原木日均出库量为 3.28 万方，较上周持平；江苏港口针叶原木日均出库量

为 2.44 万方，较上周增加 10.41%；河北港口针叶原木日均出库量为 0.03 万方，较上周持平

【逻辑分析】

上周新西兰原木到港量 31.3 万方，周环比降 17%，叠加新西兰受高油价影响采伐成本上升、供应趋紧，国内到货压力显著减轻。需求端，13 港日均出库 6.05 万方，环比持平，但结构分化：建筑需求受地产新开工低迷、基建投资萎缩拖累偏弱；包装、家具材需求韧性较强。市场呈现“北强南稳”，山东价格偏强、江苏持稳，纸浆材表现优于建筑材，供应收缩与库存低位支撑市场，但内需疲软限制全面上涨空间。

【策略】

1. 单边：观望

2. 套利：观望。

3. 期权：关注卖出期权 LG2605-P-800。（朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

天然橡胶及 20 号胶：厄尔尼诺指数环比升温

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17085 点，上涨+5 点或+0.03%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16650-16750 元/吨，越南 3L 混合报收 16950-17000 元/吨，泰国烟片报收 20200-20300 元/吨，产地标二报收 15000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 06 合约报收 14085 点，下跌-5 点或-0.04%；新加坡 TF 主力 06 合约报收 204.8 点，上涨+4.2 点或+2.09%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2640 美元/吨，泰标近港船货报收 2100-2130 美元/吨，泰混近港船货报收 2100-2130 美元/吨，马标近港船货报收 2090-2120 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16110-16130 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 06 合约报收 15635 点，下跌-140 点或-0.89%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 16400-16500 元/吨，山东民营顺丁报收 16200-16400 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 16300-16500 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 16600-16700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 16100-16200 元/吨。山东地区丁二烯报收 14900-15050 元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近日，江苏省邳州市相关部门，批复一个轮胎项目。该项目由虹阳轮胎（江苏）有限公司投资建设。规划产能规模庞大，为年产 2600 万套轮胎。另外，“年产 120 万套 TBR、600 万套 PCR 项目”，获得批复。项目落地淮安经开区，由江苏欧铠轮胎有限公司投建。这两家公司，均是 2026 年新成立的。其两大股东，分别为河北锦轮轮胎有限公司、轮迹科技（北京）有限公司。从企业地址来看，虹阳轮胎项目，或是由破产的汉邦橡胶重组而来。

【逻辑分析】

3 月，国内汽车库存预警指数累库至 57.5%，连续 2 个月加速累库，利空商品。1 月至 3 月，厄尔尼诺

指数报收-0.16°C，同比升温+0.08°C；3月，南方涛动指数下滑至+8.9点，同比下滑-1.1点；整体终止了持续了12个月升温趋势（厄尔尼诺趋势），小幅利多泰标。援引隆众统计：国内青岛保税区区内库存连续4周累库至12.6万吨，同比累库+37.2%，涨幅连续5周收窄；区外库存去库至58.3万吨，同比累库+34.2%，连续2周边际累库。

【交易策略】

1. 单边：RU主力09合约多单持有，止损宜上移至16815点近日高位处；NR主力06合约观望，。
2. 套利（多-空）：NR2607-RU2609（1手对1手）报收-2935点，宜减持观望。
3. 期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

丁二烯橡胶：顺丁橡胶环比减产、去库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR主力06合约报收15635点，下跌-140点或-0.89%。截至前日18时，山东地区大庆石化顺丁报收16400-16500元/吨，山东民营顺丁报收16200-16400元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收16300-16500元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收16600-16700元/吨。山东地区抚顺石化丁苯1502报收16100-16200元/吨。山东地区丁二烯报收14900-15050元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU主力09合约报收17085点，上涨+5点或+0.03%。截至前日12时，销地WF报收16650-16750元/吨，越南3L混合报收16950-17000元/吨。NR主力06合约报收14085点，下跌-5点或-0.04%；新加坡TF主力06合约报收204.8点，上涨+4.2点或+2.09%。截至前日18时，泰标近港船货报收2100-2130美元/吨，泰混近港船货报收2100-2130美元/吨，人民币混合胶现货报收16110-16130元/吨。

【重要资讯】

援引轮胎世界网消息：近日，江苏省邳州市相关部门，批复一个轮胎项目。该项目由虹阳轮胎（江苏）有限公司投资建设。规划产能规模庞大，为年产2600万套轮胎。另外，“年产120万套TBR、600万套PCR项目”，获得批复。项目落地淮安经开区，由江苏欧铠轮胎有限公司投建。这两家公司，均是2026年新成立的。其两大股东，分别为河北锦轮轮胎有限公司、轮迹科技（北京）有限公司。从企业地址来看，虹阳轮胎项目，或是由破产的汉邦橡胶重组而来。

【逻辑分析】

3月，国内汽车库存预警指数累库至57.5%，连续2个月加速累库，利空商品。截至上周五：国内高顺顺丁产量增产至1.64万吨，同比减产-32.1%，连续8周边际减产；国内顺丁橡胶工厂库存连续5周去库至2.70万吨，同比累库+10.8%，连续4周边际去库；国内顺丁橡胶贸易商库存连续3周去库至0.70万吨，同比累库+43.6%，连续2周边际累库。

【交易策略】

1. 单边：BR 主力 06 合约观望，关注 15315 点近日低位处的支撑。
2. 套利（多-空）：NR2506-BR2506（1 手对 2 手）报收-1550 点持有，宜在-2220 点近日低位处设置止损。
3. 期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

风险提示与免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容以及数据的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799