



注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于安云思、肥易通、国家统计局、隆众资讯、金十数据、EIA、OPEC、IEA 等。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读免责声明。

分析师：王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

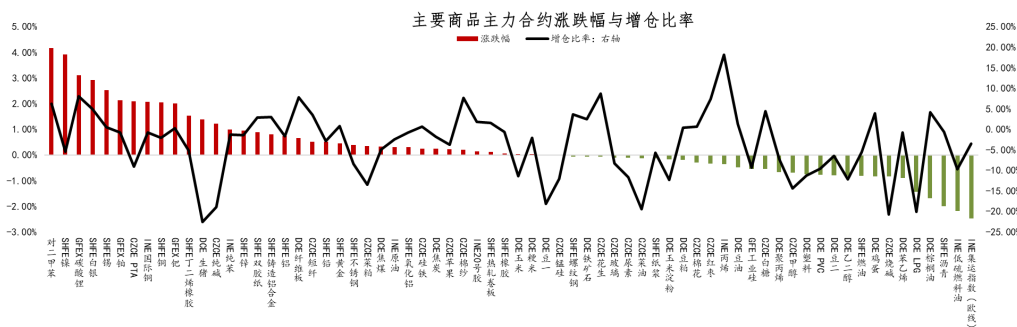
免责声明：

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

每日核心期货品种分析

发布日期：2026 年 4 月 14 日

商品表现



数据来源:Wind、冠通研究咨询部

期市综述

截止 4 月 14 日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。PX 涨超 4%，沪镍、碳酸锂涨超 3%，沪银、沪锡、沪铜、国际铜、钯、铂涨超 2%，PTA、瓶片、生猪涨超 1%；跌幅方面，集运欧线、低硫燃料油 (LU)、沥青跌超 2%，液化石油气

投资有风险，入市需谨慎。



(LPG)、棕榈油、丙烯跌超1%。沪深300股指期货(IF)主力合约涨1.48%，上证50股指期货(IH)主力合约涨0.91%，中证500股指期货(IC)主力合约涨1.51%，中证1000股指期货(IM)主力合约涨1.44%。2年期国债期货

(TS)主力合约涨0.02%，5年期国债期货(TF)主力合约涨0.07%，10年期国债期货(T)主力合约涨0.14%，30年期国债期货(TL)主力合约涨0.11%。资金流向截至04月14日15:04，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2606流入46.05亿，中证2606流入44.06亿，沪深2606流入30.80亿；资金流出方面，生猪2605流出6.06亿，原油2605流出5.32亿，甲醇2605流出5.16亿。

行情分析

沪铜：

今日沪铜高开高走，日内上涨。冶炼厂三月份集中复产，导致三月电解铜产量有增长，二季度进入冶炼厂检修期，目前预测4月份电解铜产量为117.31万吨，环比3月预计减少3.3万吨。4月有8家冶炼厂检修，其中有3家从3月延续至4月，有4家从4月延续至5月，预计5月电解铜产量有下降，除铜精矿采购成本拉升以外，对于废铜采购也呈现出明显压力，后续冶炼厂预计受原料缺乏的影响。截至2026年2月，铜表观消费量为117.39万吨，环比上月减少9.07%。空调需求托底，铜管产销尚可，2026年3月国内铜管产量为19.63万吨，较2月环比增加7.78万吨，涨幅为65.65%；铜箔方面，AI及电子产品需求旺盛，铜箔产销依然维持平稳增长，3月电解铜箔产能利用率78.6%。3月国内铜棒产量为11.937万吨，较2月增加7.609万吨，增幅为175.81%。据彭博社消息，中国已表示将从5月起停止硫酸出口，这将打击因伊朗战争导致原材料瓶颈而早已捉襟见肘的金属和化肥行业。全球湿法铜(SX-EW)体系，突然失去一个关键外部补给源。国内硫酸出口及中东局势之下硫磺的供应缺失加大了市场对于铜供应的紧张预期，沪铜价格突破十万关口，同时近期价格短期内预计偏强为主。



碳酸锂：

碳酸锂今日高开高走，日内上涨超3%。钢联数据显示，碳酸锂本周产能利用率为71.09%，环比上月降低2.37%。此外供应端消息频发，“宜春四家锂矿公示了采矿权出让收益评估报告”。由于此前宜春部分矿山以“陶瓷土”采矿许可证生产锂矿，随着环保合规要求日益严格，“宜春八矿正陆续推进换证流程”。津巴布韦方面，津巴布韦政府以矿业部长信函形式，明确了解除锂矿出口禁令的一揽子前提条件：企业须书面承诺建设本地选矿设施，在2027年1月1日前建成硫酸锂加工厂，全面申报矿产并确保出口收益全额汇回；政府将对每家生产商分配出口配额，要求企业每月提交进展报告，并征收10%的精矿出口税。虽政策面已放开出口，但前期出口暂停的缺口难以弥补，市场进口量依然有缺口。后续供应情况需要关注降息换证情况。本周碳酸锂库存继续呈现累库，整体库存为10.18万吨，较上周累库1453吨，冶炼厂库存增加507吨，下游库存去化224吨。下游库存已连续一月累库，预计四月份依然处于累库周期中。4月国内锂电池排产环比增长7.3%维持高景气，储能电芯排产占比提升。终端虽新能源汽车同比下滑，但储能表现相对亮眼，2026年一季度国内储能电池产量达到187.7GWh，同比增速高达97%。近期供应端利好消息频发，碳酸锂延续数日上行，但驱动力有限，行情波动率相对较小，利多兑现后警惕回落。

原油：

4月5日，石油输出国组织与非OPEC产油国组成的“OPEC+”中8个成员国举行会议，决定自2026年5月起将原油日产量上调20.6万桶，延续此前逐步退出自愿减产的安排，不过目前中东产油国自身被迫减产，该政策对原油价格影响较小。EIA数据显示，美国原油库存累库幅度超预期，但精炼油去库较多，整体油品库存小幅减少。市场聚焦中东局势，伊朗原油产量和出口量较大，伊朗日产原油约330万桶，占全球产量的3%，日均出口约160万桶，且位于原油海运要道—霍尔木兹海峡。2025年每日约有1300万桶原油通过该海峡，占全球海运原油流量的约31%。沙特已恢复东西输油管道的全部输送能力，日输送量约为700万桶，并



恢复了马尼法油田受影响的日产量约 30 万桶。周末的美伊谈判未达成协议，双方在核问题、霍尔木兹海峡控制权、黎巴嫩停火、资产解冻及制裁解除等均存在分歧，即便战争结束，从物流重启到中东产油国恢复正常产量也将耗时数月。此外，特朗普表示美军对伊朗的封锁已开始，伊朗油轮进出或受影响。该举措可能是谈判前极限施压的一种手段，关注霍尔木兹海峡实际通航情况。中东局势依然紧张，原油冲高风险仍在，中东消息频繁，近期美伊仍有可能谈判，对原油价格扰动极大，建议谨慎参与。

沥青：

供应端，上周沥青开工率环比下跌 0.5 个百分点至 18.8%，较去年同期低了 7.9 个百分点，处于近年最低水平。据隆众数据，4 月国内沥青计划排产仅 152.7 万吨，环比减少 44 万吨，降幅为 22.4%，同比减少 76.4 万吨，降幅为 33.3%。上周，春节假期结束后，下游逐步复工，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨 2 个百分点至 18%，恢复至 1 月上旬水平。上周，河北主力炼厂近期暂不出货，山东部分炼厂转产渣油，全国出货量环比回落 31.35% 至 9 万吨，降至近年最低水平。沥青厂库存率环比小幅回升，但仍处于近年来同期的最低位。山东地区沥青价格继续下跌，基差处于偏高水平。中国进口委内瑞拉原油较美国介入前下降，加上现如今美以袭击伊朗，中东原料供给将受影响，市场担忧国内炼厂原料短缺，关注国内炼厂原料短缺情况。中国进口伊朗沥青不多，进口阿联酋、伊拉克等中东沥青占比沥青进口量的一半，不过相比于中国沥青产量也仅有 6% 左右。本周东明石化、江苏新海复产沥青，预计沥青开工率小幅增加，终端需求陆续缓慢恢复，沥青自身供需好转，只是高价抑制成交，南方降雨对于刚需有阻碍，美伊同意暂时停火，但周末美伊谈判未达成协议，美国还将封锁伊朗油轮的进出。沥青供应端压力暂未有实质性缓解，美伊后续仍有可能谈判，沥青期价波动大，注意控制风险，谨慎参与，建议观望，关注中东局势进展。



PP:

截至4月10日当周，PP下游开工率环比回升0.25个百分点至49.31%，春节假期结束第七周，下游对高价原料接受度不高，需求缓慢恢复，下游开工率还未升至节前正常水平，拉丝主力下游塑编开工率回升0.66个百分点至43.22%。4月14日，停车装置变动不大，PP企业开工率维持在67.5%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例维持在22.5%左右。清明假期石化库存增加10.5万吨至95万吨，周二石化库存环比减少2万吨至95万吨，较去年同期高了18.5万吨，目前石化库存处于近年同期中性偏高水平。成本端，近期美伊仍有可能再次谈判，特朗普阻止任何船只进出霍尔木兹海峡，或是谈判前极限施压手段，原油价格下跌。近期无新增产能投产，存量装置开工率再次下降。元宵节后下游刚需集中释放，但BOPP等订单一般，上周BOPP膜价格转跌。PP国内自身供需格局有所改善，化工反内卷仍有预期，中东局势提振能源化工，PP不依赖中东进口货源，但上游依赖中东液化石油气和原油，另外中东地区PP产能占全球9%，占全球聚烯烃出口约25%，影响国际价格和供给。原料的短缺使得国内外烯烃装置降负增加，下游出现高价抵触情绪，现货成交偏淡，实单成交以灵活商谈为主。目前霍尔木兹海峡再次关闭，PP供应减少预期仍在。以军已对伊朗两大石化综合体实施打击，导致伊朗超过85%的石化产品出口能力遭重创，其中包括PP，伊朗目前已启动受损石油基础设施的重建工作，目标是在两个月内（6月中旬）恢复80%的产能。但美伊协议可能停火，地缘溢价有所消退。目前美伊谈判仍存不确定性，关注中东PP及原料出口情况，预计PP价格高位震荡，中东局势风云变幻，行情波动大，注意控制风险，关注节后下游复产进度及中东局势进展。

塑料:

4月14日，兰州石化新全密度等停车装置重启开车，塑料开工率上涨至76%左右，目前开工率处于偏低水平。截至4月10日当周，PE下游开工率环比回落0.81个百分点至41.02%，春节假期结束第七周，农膜订单顶峰回落，整体PE下游开工率季节性变动，较往年偏低。清明假期石化库存增加10.5万吨至95万



吨，周二石化库存环比减少 2 万吨至 95 万吨，较去年同期高了 18.5 万吨，目前石化库存处于近年同期中性偏高水平。成本端，近期美伊仍有可能再次谈判，特朗普阻止任何船只进出霍尔木兹海峡，或是谈判前极限施压手段，原油价格下跌。供应上，新增产能 30 万吨/年的裕龙石化 LDPE/EVA 在 2026 年 2 月已投产。近期已无新增产能计划投产。近期塑料开工率略有回升。元宵节后下游工厂复工增加，刚需集中释放，农膜旺季趋弱，华北、华东、华南地区农膜价格均持稳，未能继续上涨。塑料化工反内卷仍有预期，中东局势提振能源化工，伊朗 PE 进口占中国总进口量约 8%，占国内产量约 3%，不过整个中东地区进口占国内产量约 20%，中东地区 PE 产能占全球 15%以上，占全球聚烯烃出口约 25%，影响国际价格和供给，原料的短缺使得国内外烯烃装置降负增加，下游出现高价抵触情绪，采购趋于谨慎，现货成交积极性不高。以军已对伊朗两大石化综合体实施打击，导致伊朗超过 85%的石化产品出口能力遭重创，其中包括聚乙烯，伊朗目前已启动受损石油基础设施的重建工作，目标是在两个月内（6 月中旬）恢复 80%的产能。但美伊协议可能停火，地缘溢价有所消退。目前美伊谈判仍存不确定性，关注中东聚乙烯及原料出口情况，预计塑料价格高位震荡，中东局势风云变幻，行情波动大，注意控制风险，关注节后下游复产进度及中东局势进展。

PVC:

上游西北地区电石价格稳定。供应端，PVC 开工率环比减少 0.92 个百分点至 79.87%，PVC 开工率继续减少，仍处于近年同期中性偏高水平。春节假期后第七周，PVC 下游平均开工率回升 2.64 个百分点至 50.73%，较去年农历同期增加 1.82 个百分点，春节假期结束后，下游陆续复产，原料高价之下，下游抵触心理增加。出口方面，随着国内价格持续下跌，外商表现谨慎，PVC 出口签单放缓。社会库存变化不大，未能继续下降，目前仍偏高，库存压力仍然较大。2026 年 1-2 月份，房地产仍在调整阶段，投资、销售、新开工、竣工面积同比降幅仍较大，销售、新开工、施工、竣工等同比增速进一步下降。清明假期，30 大中城市商品房成交环比回落，仍处于历年同期偏低水平，房地产改善仍需时间。PVC 有反内卷预期，上游原料乙烯供应紧张，海内外 PVC 市场有降负荷预期，本周宁波台塑、



陕西金泰等装置仍在检修，开工率小幅下降，下游需求陆续恢复。只是下游后续订单不理想，乙烯法装置目前开工降幅不大，且电石价格持续下跌，电石法开工提升给予弥补，同时期货仓单3月底注销施压现货市场。美伊协议可能停火，地缘溢价有所消退，预计PVC延续偏弱震荡，中东局势风云变幻，行情波动大，注意控制风险。

焦煤：

焦煤高开低走，日内偏强。基本面数据来看，矿山开工情况转为稳定，受山西煤矿事故影响，小幅度降低负荷，国内矿山开工已达91.06%。环比上周减0.12%，精煤产量同比下降，下游采购积极性不佳，矿山库存环比累库9.15万吨，下游焦企及钢厂本周库存去化，焦企库存减少49.28万吨，钢厂库存减少3.65万吨，整体焦煤库存去化且目前处于偏低水平，行情下行有支撑。焦企二轮提涨落地预期不强，目前焦企利润尚可，生产积极性暂无影响，下游钢厂继续开工攀升状态，钢厂双焦库存均下行，无主动补库迹象，生产所需原料端刚需采货跟进为主。整体来看，面临交割后焦煤仓单压力明显，上方压力相对明显，虽钢厂复产节奏缓慢攀升，但供需依然维持宽松逻辑，难以有大幅拉涨机会。

尿素：

今日低开高走，日内偏弱。上游工厂执行最高指导价限价为主，行情维持稳定。河北、山东、河南等地尿素工厂出厂报价继续稳定在1810-1840元/吨。基本面来看，预计本周周度产量有下降预期，预计二季度产量波动幅度较小，主要以22万吨上下窄幅波动。成本端，本周动力煤价格止跌回稳，本周大秦线检修，支撑煤炭价格涨幅，但目前电力需求依然弱势水平，库存偏高，涨势难以持续。内需依靠复合肥工厂高氮复合肥为主，本期复合肥工厂开工负荷降低，东北地区开工负荷骤降，其他地区以前期待发订单发运为主，目前成本库存依然在去化趋势内，预计下周开工负荷依然有下降预期。随着上周库存大幅去化至低位水平后，本期库存小幅增加，农需减少后，下游采购有所降低，同时复合肥工厂利润挤占后，



以前期订单为主，尿素库存开启小幅增加，预计后续库存以窄幅震荡为主。随着内需的走弱，尿素价格连续下行，春耕期间，虽偏弱调整但依然保持高位震荡，五六月份新的农需启动后，下游依然有韧性，偏弱整理为主。

冠通期货研究报告