



1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.27%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.08%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.77%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.99%。2年期国债期货（TS）主力合约持平，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.02%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.07%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.22%。资金流向截至04月23日15:19，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2606流入17.59亿，中证2606流入16.39亿，沪铜2606流入16.35亿；资金流出方面，沪银2606流出18.45亿，燃油2605流出6.64亿，沪锡2605流出5.60亿。

行情分析

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很小。EIA数据显示，美国原油库存超预期增加，但成品油去库较多，整体油品库存继续减少。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%。4月中旬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，美军对伊朗的封锁已开始，美军也已扩大对伊朗航运物资封锁范围，将武器、弹药、原油、成品油、钢铁、铝等纳入其中，伊朗船只进出受影响。美国财政部网站发布新一轮涉伊及反恐制裁措施。伊朗外长上周五称在停火期间，伊朗对所有商船开放霍尔木兹海峡，但18日傍晚起，伊朗称因美国违规，再度封锁霍尔木兹海峡，直至美国的封锁解除。霍尔木兹海峡通航船只数量再次降至低点。特朗普宣布应巴基斯坦请求延长停火，但



威胁期限一过将继续轰炸伊朗，同时维持海上封锁并扩大对伊制裁。特朗普认为和平谈判“最早可能在周五”取得进展。巴基斯坦称，未来36至72小时内重启谈判的可能性正在上升。但伊朗表示目前没有改变不参加谈判的计划，只有在解除海上封锁和停止“全球经济胁迫行为”的情况下，全面停火才有意义。美国对伊朗的封锁已经成为双方谈判的阻碍，近期美伊双方是否谈判存在较大不确定性，原油冲高风险仍在，中东消息频繁，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18.3%，较去年同期低了7.4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1个百分点至19%，恢复至1月上旬水平。上周，沥青供应偏低，且多数炼厂暂不出货，全国出货量环比继续回落10.89%至8.02万吨，处于近年最低水平。沥青厂库库存率环比回升，但仍处于近年来同期的最低位。山东地区沥青价格小幅下跌，基差降至中性水平。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、江苏新海停产沥青，预计沥青开工率小幅减少，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，南方降雨减少，对于刚需的阻碍减弱，美伊同意继续停火，但美伊谈判停滞，霍尔木兹海峡依然封锁，沥青供应端压力暂未有实质性缓解，美伊近期仍有可能谈判，沥青期价震荡运行，注意控制风险，谨慎参与，关注中东局势进展。



PP:

截至4月17日当周，PP下游开工率环比回升0.32个百分点至49.63%，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落0.28个百分点至42.94%。4月23日，中英石化单线等停车装置重启开车，PP企业开工率上涨至70%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至20.5%左右。周四石化库存环比下跌2万吨至84万吨，较去年同期高了16.5万吨，目前石化库存处于近年同期中性偏高水平。成本端，美伊谈判停滞，美国维持对伊朗的海上封锁，霍尔木兹海峡航运仍基本停滞，叠加美国成品油库存超预期下降，原油价格继续反弹。近期无新增产能投产，存量装置开工率小幅反弹。BOPP等订单一般，上周BOPP膜价格继续下跌。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，成交活跃度未出现明显改善。目前霍尔木兹海峡再次关闭，PP供应减少预期仍在。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，关注下游需求承接力度及中东局势进展。

塑料:

4月23日，停车装置变动不大，塑料开工率维持在78%左右，目前开工率处于偏低水平。截至4月17日当周，PE下游开工率环比回落0.63个百分点至40.39%，农膜订单顶峰继续回落，整体PE下游开工率季节性变动，较往年偏低。周四石化库存环比下跌2万吨至84万吨，较去年同期高了16.5万吨，目前石化库存处于近年同期中性偏高水平。成本端，美伊谈判停滞，美国维持对伊朗的海上封锁，霍尔木兹海峡航运仍基本停滞，叠加美国成品油库存超预期下降，原油价格继续反弹。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。农膜旺季趋弱，地



膜生产收尾，华北、华东、华南地区农膜价格继续稳定，未能上涨。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。目前美伊谈判仍存不确定性，霍尔木兹海峡再次关闭，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，关注下游需求承接力度及中东局势进展。

PVC:

上游西北地区电石价格稳定。供应端，PVC开工率环比减少3.07个百分点至76.80%，PVC开工率继续减少，降至近年同期中性水平。春节假期后第八周，PVC下游平均开工率回落0.64个百分点至50.09%，较去年农历同期增加1.48个百分点。出口方面，3月出口数据较好，台湾台塑报价高，PVC出口接单环比走强。社会库存再次下降，只是目前仍偏高，库存压力仍然较大。2026年1-3月份，房地产市场仍在调整阶段，投资、销售、新开工、施工、竣工面积同比降幅仍较大，投资等同比增速进一步下降。清明假期后，商品房成交面积环比回升，但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，本周内蒙亿利、宁波镇洋等装置仍在检修，天津渤化、中泰等装置检修推迟，开工率变化不大，下游需求订单一般。现货价格回落后，乙烯法装置开工下降，多套电石法计划检修，社会库存再次下降。美伊协议可能停火，地缘溢价有所消退，PVC期价已基本下跌至2月底水平，霍尔木兹海峡仍未恢复通航，预计PVC震荡运行，中东局势风云变幻，行情波动大，注意控制风险。