



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。

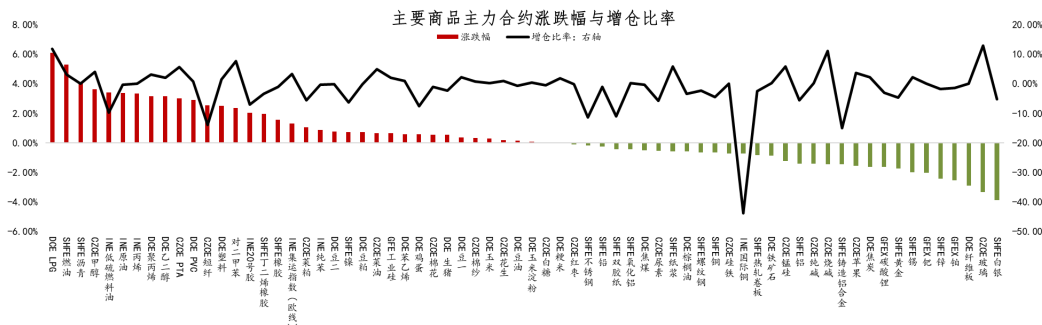
**免责声明：**

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28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28日收盘，国内期货主力合约涨跌互现，瓶片涨近7%，液化石油气（LPG）涨超6%，燃油涨超5%，沥青涨超4%，甲醇、低硫燃料油（LU）、SC原油、乙二醇（EG）、聚丙烯（PP）涨超3%。跌幅方面，沪银跌近4%，玻璃跌超

投资有风险，入市需谨慎。



3%，钯、沪锌、铂、多晶硅跌超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.27%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.29%，中证500股指期货（IC）主力合约跌1.11%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.19%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.06%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.06%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.24%。资金流向截至04月28日15:26，国内期货主力合约资金流入方面，中证1000 2606流入19.48亿，中证2606流入10.53亿，PTA2609流入7.48亿；资金流出方面，沪金2606流出41.09亿，沪银2606流出22.48亿，沪铜2606流出12.68亿。

## 行情分析

### 沪铜：

今日沪铜低开低走，日内偏弱。临近五一假期，下游开启补库模式，但因目前铜价高企，下游拿货一般，需求未完全放量。中国硫酸出口禁令影响了全球范围内铜供应情况，加剧铜产量的紧张预期。TC/RC费用继续下行，硫酸副产品收益上升，冶炼厂的综合利润改善，促使矿山和贸易商下调精矿报价，而近期硫酸荒的问题或刺激国内硫酸数量增加，供需宽松价格下行后，铜冶炼的额外收益下行，冶炼厂或开启检修模式，海外铜供应匮乏，铜精矿及铜库存低位下，TC/RC短期难以回升，预计中长期将维持负值，二季度为国内冶炼厂检修高峰期，硫酸价格有上涨预期，预计精炼铜产量下滑。2026年3月电解铜表观消费量136.79万吨，环比增加19.4万吨，+16.53%，金三银四旺季中游铜材制品开工率上升，铜表观需求增加，终端电网及新能源汽车等传统行业支撑刚性需求，虽房地产有拖累但降幅逐渐收窄，整体铜需求进入季节性旺季。供应危机及节前补库需求刺激行情上行，但盘面区间压力大，且高价抑制下游消费，铜重回高位震荡模式，目前鲍威尔尚未明确去留，关注后续对美联储政策影响的变化。



## 碳酸锂：

碳酸锂今日低开低走，日内下跌。昨日盘面强势上涨后，今日降温回落，周末马里爆发武装袭击。目前马里在产的 Goulamina 和 Bougouni 锂矿均运回国内生产锂盐，矿山生产地距离武装袭击地有一定距离，理论上生产不受影响，但锂矿运输可能受阻，需后续关注冲突范围是否扩大及持续时长。国内“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”。后续供应情况需要关注江西换证情况及宁德时代柘下窝复产情况，本周传言复产在即，注意甄别行情风险及留意官方信息，若确认复产，盘面或回吐部分前期涨幅。据 SMM，周度社会库存环比增加 655 吨至 103470 吨，其中下游库存环比下降 1152 吨至 44497 吨，其他环节库存环比增加 2250 吨至 40610 吨，上游库存环比减少 443 吨至 18363 吨。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。据乘联会数据，2026 年 1-3 月份，新能源汽车产销累计同比 -7.6%/-4.3%，综合带电量表现产销 +22.2%/26.5%。3 月动力和储能电池合计产量高达 177.7GWh，环比增长 25.5%，同比大增 50.2%。供应端虽有偏紧扰动，但复产消息也等待兑现，19 万元/吨的压力显著，短期预计高位区间震荡，若柘下窝复产兑现，或有大幅回调机会。

## 原油：

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，伊朗船



只进出受影响。美国加大对伊朗制裁力度。伊朗再度封锁霍尔木兹海峡。霍尔木兹海峡通航船只数量再次降至低点。伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊已明确下令，霍尔木兹海峡不得恢复战前状态。特朗普宣布应巴基斯坦请求延长停火，但美伊谈判停滞，伊朗首席谈判代表卡利巴夫已辞去职务，伊朗领导层集体否认内斗分裂，伊朗外交部称，卡利巴夫深受各政治派别信任，谈判重心已从核问题转为彻底停战。伊朗外长短暂再访后离开巴基斯坦，并向巴方递交停战条件，并未与美方进行谈判。美国白宫新闻秘书莱维特 27 日证实，特朗普及其国家安全团队当天开会讨论伊朗提出的谈判新方案。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。美国航母驶向中东，特朗普下令击沉任何在霍尔木兹海峡布雷的船只，美伊分歧较大，中东地缘依然紧张，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 2.2 个百分点至 16.1%，较去年同期低了 11.5 个百分点，处于近年最低水平。据隆众数据，5 月国内沥青计划排产仅 127.9 万吨，环比减少 24.8 万吨，降幅为 16.2%，同比减少 122.4 万吨，降幅为 48.9%。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 20%，恢复缓慢，仅恢复至 1 月初水平。上周，山东地区终端需求缓慢恢复，下游低价货源备货积极性较高，其出货量增加较多，全国出货量环比回升 38.53%至 11.11 万吨，但处于近年最低水平附近。沥青厂库库存率环比继续小幅回升，但仍处于近年来同期的最低位。山东地区沥青价格跟涨，基差降至中性偏低水平。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。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。本周岚桥恢复生产，预计沥青开工率略有增加，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，华南降雨增加，对于刚需有阻碍，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，低价库存逐步消耗，预计沥青期价偏强震荡运行，注意控制风险，谨慎参与，关注中东局势进展。

#### PP:

截至4月24日当周，PP下游开工率环比回落0.14个百分点至49.49%，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0.20个百分点至42.74%，塑编订单继续下降。4月28日，中海壳牌二线等停车装置重启开车，PP企业开工率上涨至70.5%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至22.5%左右。周二石化库存环比下跌3万吨至85万吨，较去年同期高了19.5万吨，目前石化库存处于近年同期中性偏高水平。成本端，伊朗外长短暂再访后离开巴基斯坦，并未与美方进行谈判，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，不过临近五一小长假，下游工厂有补库需求。目前霍尔木兹海峡再次关闭，PP供应减少预期仍在。目前美伊谈判停滞，关注中东PP及原料出口情况，预计PP价格偏强震荡，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28日，中天合创LDPE1线等停车装置重启开车，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24日当周，PE下游开工率环比回落1.06个百分点至39.68%，农膜订单继续回落，整体PE下游开工率季节性变动，较往年偏低。周二石化库存环比下跌3万吨至85万吨，较去年同期高了19.5万



吨，目前石化库存处于近年同期中性偏高水平。成本端，伊朗外长短暂再访后离开巴基斯坦，并未与美方进行谈判，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。近期塑料开工率小幅反弹。农膜旺季趋弱，地膜生产收尾，华北、华东、华南地区农膜价格开始下跌。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，不过临近五一小长假，下游工厂有补库需求。目前美伊谈判停滞，霍尔木兹海峡再次关闭，关注中东聚乙烯及原料出口情况，预计塑料价格偏强震荡，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上涨50元/吨。供应端，PVC开工率环比减少1.84个百分点至74.96%，PVC开工率继续减少，处于近年同期中性水平。PVC下游平均开工率回落0.78个百分点至49.31%，较去年农历同期增加0.67个百分点。出口方面，3月出口数据较好，上周中国出口报价稳定为主，PVC出口签单环比走弱。社会库存继续下降，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。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，本周上海氯碱、宁波镇洋等装置仍在检修，开工率继续下降，下游需求订单一般，需求支撑较弱。现货价格回落后，加上进入传统检修季，乙烯法装置开工下降，多套电石法计划检修，社会库存继续下降。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，美伊谈判停滞，供需双降下，预计PVC下跌空间有限，偏强震荡为主，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，日内偏弱。供应端基本维持正常水平，除个别矿山受安全环保因素影响。国内矿山开工已达93.58%。环比上周增长1.89%，精煤产量环比增加，4月甘其毛都口岸总通关车数达43912车，环比增加861车，进口维持高位。焦煤库存整体均增长，矿山库存累库7.5万吨，独立焦企库存本期增加28.99万吨，钢厂库存增加1.18万吨，钢厂开工率回落，焦煤焦炭需求下降，终端去化不畅，虽经历二轮提涨，但钢厂盈利率整体改变较小，目前焦炭库存同比去年偏高，需求弹性相对较强，以刚需拿货为主，焦炭三轮提涨开启，预计有概率落地，五一节前焦化厂钢厂集中补库，市场交易氛围浓厚，带动煤价偏强，但基本面支撑有限，供需保持宽松状态，警惕补库后需求缩减回调。

### 尿素：

尿素今日高开低走，日内偏弱。现货报价稳定，出货相对平稳。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，按照目前日均产量测算，4月份产量预计在638万吨，高于往年同期水平。目前尿素利润偏高，暂无长期停车计划。目前国内库存低位，而对于后续出口的预期强烈，市场流通货源相对偏紧。进入5月份，农业需求再度支撑行情，玉米追肥底肥将开启，届时内需边际走强。截止到4月27日，复合肥工厂开工率为33.41%，环比上月减少7.93%，同比偏低24.34%。价格受成本推涨至高位，终端接货能力不佳，成品库存积压，工厂利润受挤压开始下调开工率，预计前期产能利用率见顶，而五六月依然是玉米肥旺季，预计基本开工将维持，后续关注尿素及磷酸钾原料价格走势。五月份工业需求及农业需求共同提振，预计需求边际走强。今日尿素行情小幅降温，出口预期尚未发酵结束，行情降温回落后依然有冲高机会。