



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。

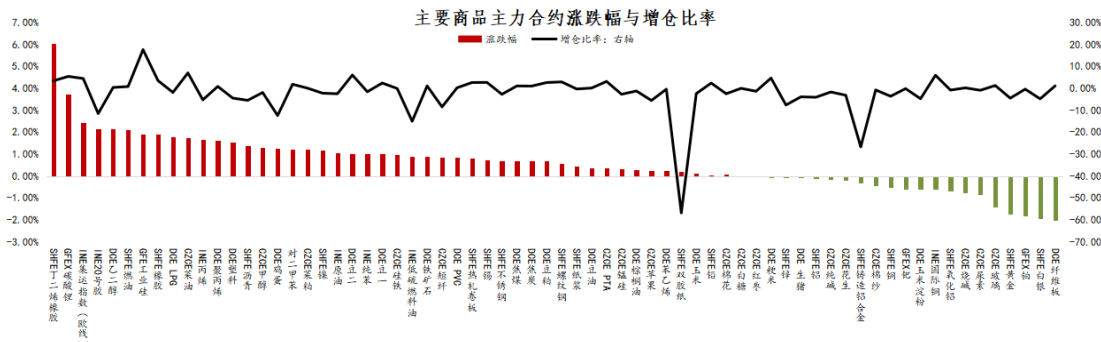
免责声明：

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。

核心期货品种五一假期持仓报告

发布日期：2026年4月29日

商品表现





股指期货（IH）主力合约涨 0.61%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 2.28%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 1.93%。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 0.05%，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 0.21%。资金流向截至 04 月 29 日 15:18，国内期货主力合约资金流入方面，沪深 2606 流入 23.08 亿，碳酸锂 2609 流入 21.50 亿，中证 2606 流入 16.03 亿；资金流出方面，沪金 2606 流出 33.97 亿，沪银 2606 流出 10.47 亿，沪铜 2606 流出 10.20 亿。

行情分析

沪铜：

今晚美联储议息会议将召开，而这次是鲍威尔作为主席最后一次主持会议，市场目前普遍预期将保持利率不变，但需关注后续降息计划及是否有加息的可能性，同时鲍威尔的去留同样影响着后续货币政策的变化，铜金融属性受美元指数强弱影响而波动，基本面来看，金三银四供需偏紧平衡，但高价抑制现货活动，五一节前补库基本已完成，下游多开始停工放假，现货市场成交冷清，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，供需紧平衡为主。目前铜价受市场对美联储议息的影响而有波动，同时美伊冲突的局势



影响对后续通胀的预期水平，宏观不确定性大，五一假期盘面易受影响，建议空仓过节为宜。

原油：

作为 OPEC 第三大产油国，阿联酋 4 月 28 日宣布将从 5 月 1 日起退出 OPEC 及 OPEC+ 机制，未来将逐步提高产量。阿联酋的石油日产量年内可以增加 100 万桶，2027 年有望再增加 50 万桶。但目前美以伊战争之下，霍尔木兹海峡封锁，阿联酋原油日产量较战前已经下降超 100 万桶，其退出 OPEC 对目前市场影响有限。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。美国官员透露，特朗普对伊朗提出的谈判新方案并不满意。新方案并没有首先聚焦伊朗核计划。但目前美国官方尚未对伊朗方案作出正式回应。伊朗可能会在接下来几天内向斡旋方巴基斯坦提交一份调整版方案。美国对伊朗的封锁已经成为双方谈判的阻碍。以色列和黎巴嫩真主党仍在相互打击。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，尤其是五一假期时间较长，有可能出现美伊谈判进展消息，建议轻仓操作。



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，基差处于中性偏低水平。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，五一假期时间较长，有可能出现美伊谈判进展消息，注意控制风险，谨慎参与，轻仓操作，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 29 日，停车装置变动不大，PP 企业开工率维持在 70.5% 左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至 23% 左右。周三石化库存环比下跌 4 万吨至 81 万吨，较去年同期高了 15 万吨，目前石化库存处于近年同期中性偏高水平。成本端，阿联



酋原油日产量较战前下降超 100 万桶，其退出 OPEC 对目前市场影响有限。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，国际原油价格继续反弹。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，五一假期时间较长，有可能出现美伊谈判进展消息，影响霍尔木兹海峡开放预期，注意控制风险，谨慎参与，轻仓操作，关注下游需求承接力度及中东局势进展。

塑料：

4 月 29 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 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。周三石化库存环比下跌 4 万吨至 81 万吨，较去年同期高了 15 万吨，目前石化库存处于近年同期中性偏高水平。成本端，阿联酋原油日产量较战前下降超 100 万桶，其退出 OPEC 对目前市场影响有限。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，国际原油价格继续反弹。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。近期塑料开工率稳定。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，五一假期时间较长，有可能出现美伊谈判进展消息，影响霍尔木兹海峡开放预期，注意控制风险，谨慎参与，轻仓操作，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 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。中共中央政治局 4 月 28 日召开会议，会议指出，要努力稳定房地产市场，加强城市地下管网等规划建设。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，五一假期时间较长，有可能出现美伊谈判进展消息，影响霍尔木兹海峡开放预期，注意控制风险，谨慎参与，轻仓操作，关注中东局势进展。

焦煤:

蒙煤进口数量及库存均位于高位水平，近期毛都口岸通关数量基本维持在 20 万吨以上，4 月甘其毛都口岸总通关车数达 43912 车，环比增加 861 车，进口维持高位高库存高供应抑制焦煤价格反弹，国内矿山暂未受反内卷及安全检查等影响，



目前矿山开工维持高位，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。焦企库存处于高位，连续二轮提涨后，焦企利润大幅抬升，生产积极性尚可，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，钢厂开工见顶，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，目前五一节前补库基本完成，供需偏弱，而库存压力较大，美伊冲突对焦煤影响开始钝化，行情难有大涨空间，建议谨慎操作，空仓过节为宜。

尿素：

近期尿素价格受出口消息刺激影响连续上涨，现货市场相对期货表现平静，以稳步出货为主，价格暂无波动，以最高指导价为基准。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。除消息面刺激外，尿素基本面边际并未有明显好转，目前行业利润相对可观，工厂生产积极性高，暂无大规模长期停车检修计划，4 月份产量预计在 638 万吨，高于往年同期水平。下游内需表现以工业需求为主，农业需求新需求尚未开启，而工业需求以刚需韧性为主，复合肥价格利润受挤占后，终端拿货依旧不畅，开工负荷预计将继续降低，但五六月依然是春耕旺季阶段，需求有拖底但无驱动力，近日受传闻消息刺激后，目前尿素依然位于高位震荡整理期，主要也系低位库存有支撑，本期尿素厂内库存继续缩减，主产销区基本无过多库存，后续去库空间不足，但预计低位震荡为主，近期大涨主要系消息面的推动，但出口消息暂无官方证实，市场消息易造成盘面大幅波动，目前期货升水，盘面有回调概率，假期期间中东局势同样影响国际尿素情绪，谨慎追涨，空仓过节为宜。