

2026年4月3日

## 研究所晨会观点精萃

## 分析师

## 贾利军

从业资格证号：F0256916

投资咨询证号：Z0000671

电话：021-68756925

邮箱：jialj@qh168.com.cn

## 明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-68758786

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

## 刘慧峰

从业资格证号：F3033924

投资咨询证号：Z0013026

电话：021-68751490

邮箱：Liuhf@qh168.com.cn

## 刘兵

从业资格证号：F03091165

投资咨询证号：Z0019876

联系电话：021-58731316

邮箱：liub@qh168.com.cn

## 王亦路

从业资格证号：F03089928

投资咨询证号：Z0019740

电话：021-68757092

邮箱：wangyil@qh168.com.cn

## 冯冰

从业资格证号：F3077183

投资咨询证号：Z0016121

电话：021-68757092

邮箱：fengb@qh168.com.cn

## 李卓雅

从业资格证号：F03144512

投资咨询证号：Z0022217

电话：021-68757827

邮箱：lizy@qh168.com.cn

## 彭亚勇

从业资格证号：F03142221

投资咨询证号：Z0021750

电话：021-68757827

邮箱：pengyy@qh168.com.cn

## 宏观金融：中东局势再度紧张，全球市场波动加大

【宏观】海外方面，美国总统在亚盘时段发表全国讲话时表示，若无法达成协议，美国将在未来两到三周内对伊朗实施更激进打击。随后全球风险情绪急剧恶化，美元走强，大宗商品和股市显著承压。美盘时段，伊朗方面称正在与阿曼起草霍尔木兹海峡通行协议，缓解了能源方面的担忧，市场整体有所缓和。国内方面，3月中国PMI景气明显回升，中国经济超预期改善，且出口大超预期，通胀继续修复回升，经济和通胀整体好于预期。政策方面，政府工作报告提出2026年发展主要预期目标，以及财政货币政策，整体目标和政策力度低于2025年。近期市场交易逻辑主要聚焦中东地缘风险上，短期国内经济好于预期，但中东局势再度紧张打压国内风险偏好，国内股指市场预期整体震荡运行。后续关注中东地缘局势变化、两会以后政策实施情况以及市场情绪的变化。资产上：股指短期震荡，短期谨慎做多。国债短期震荡，谨慎观望。商品板块来看，黑色短期震荡走弱，短期谨慎观望；有色短期震荡，短期谨慎观望；能化短期高位偏强震荡，谨慎做多；贵金属大幅震荡，谨慎观望。

【股指】在贵金属、通信服务、以及人工智能等板块的拖累下，国内股市整体下跌。基本上，3月中国PMI景气明显回升，中国经济超预期改善，且出口大超预期，通胀继续修复回升，经济和通胀整体好于预期。政策方面，政府工作报告提出2026年发展主要预期目标，以及财政货币政策，整体目标和政策力度低于2025年。近期市场交易逻辑主要聚焦中东地缘风险上，短期国内经济好于预期，但中东局势再度紧张打压国内风险偏好，国内股指市场预期整体震荡运行。后续关注中东地缘局势变化、两会以后政策实施情况以及市场情绪的变化。操作方面，短期谨慎做多。

【贵金属】贵金属市场周四夜盘整体下跌，沪金主力合约收至1036.64元/克，下跌0.74%；沪银主力合约收至18010元/千克，下跌1.87%。由于美国总统讲话抹杀了投资者对战争结束明确时间线的希望，从而推高了原油价格并打击了降息希望，国际金银价格持续跳水。现货黄金周四在触及4800美元关口后日内走势发生剧烈反转，午后跌至4550美元附近，美盘一度回升至4700美元上方，最终收跌1.7%，报4675.64美元/盎司；现货白银一度跌破70美元关口，美盘收窄跌幅，

最终收跌 2.69%，报 73.02 美元/盎司。短期贵金属大幅震荡，操作方面，短期谨慎观望。

## 新能源：高油价利好新能源需求

【碳酸锂】周四碳酸锂主力 2605 合约下跌 0.01%，最新结算价 159240 元/吨，加权合约减仓 3271 手，总持仓 62.92 万手。SMM 报价电池级碳酸锂 159500 元/吨（环比下降 2000 元），期现基差-2800 元/吨。锂矿方面，澳洲锂辉石 CIF 最新报价 2300 美元/吨（环比下降 40 美元）。外购锂云母生产利润 1835 元/吨，外购锂辉石生产利润-3723 元/吨。碳酸锂前期下跌，主因网传津巴布韦锂矿出口放开消息，该消息真实性仍有待确认。碳酸锂基本面依然强势，供需双旺，社会库存偏低且冶炼厂库存持续低位，强现实延续。操作层面，逢低布局，或谨慎持多。

【工业硅】周四工业硅主力 2605 合约下跌 0.84%，最新结算价 8315 元/吨，加权合约持仓量 37.24 万手，增仓 12804 手。华东通氧 553#报价 9100 元/吨（环比持平），期货贴水 800 元/吨。北方复产进度较慢，供需双弱、产能过剩、库存高位累积状态下，工业硅贴近成本定价，成本端受焦煤带动，跟随焦煤的节奏呈现区间行情，关注下方成本支撑，区间操作。

【多晶硅】周四多晶硅主力 2605 合约上涨 0.38%，最新结算价 35430 元/吨，加权合约持仓 5.26 万手，减仓 369 手。钢联最新 N 型复投料报价 40500 元/吨（环比持平），N 型硅片报价 0.99 元/片（环比持平），单晶 Topcon 电池片(M10)报价 0.37 元/瓦（环比持平），Topcon 组件(分布式):210mm 报价 0.77 元/瓦（环比持平）。多晶硅仓单数量 11580 手（环比增加 550 手）。盘面回归成本定价，当前价格位于行业完全成本区间，现金流成本约 3-3.3 万。多晶硅库存持续高位累积，现货报价持续下移，光伏下游价格持续回落，关注 4 月以后光伏各环节的去库情况。谨慎持空或部分止盈。

## 能源化工：特朗普威胁升级对伊战事，WTI 突破 110 美金

【原油】特朗普发表全国讲话，威胁未来数周升级对伊战事，此举可能演唱霍尔木兹海峡能源供应受阻的时间。市场原本预期会有缓和言论，但结果却恰恰相反，这导致 WTI 期货价差在周四一度突破 16 美金。而有报道称伊朗正与阿曼起草协议以监管海峡通行后，油价自盘中高点回落。而近期俄罗斯两处终端被袭击导致出口能力暂时下降 100 万桶/天，短期油价将继续保持偏强震荡格局，临近假期，需做好风险管控。

【沥青】沥青价格跟随油价高开后回落，下游负反馈仍然制约上行空间。供应层面近期仍然缺乏个别炼厂转产渣油，叠加后期季节性需求将逐渐回升，总库存将有明显去化驱动。短期累库压力有限，低价货仍然是近期成交主流，近期新合同

价将走高，对市场底部形成支撑。短期绝对价将继续跟随原油大幅波动，关注伊朗局势后续变化。

【PX】石脑油继续强势，PX 价格跟随小幅走高，叠加近期国内 PX 装置检修计划增加，外盘 PX 价格回升至 1248 美金，对石脑油价差保持 121 美金低位。短期上游重整开工继续走低，以及海外芳烃料需求增加，PX 继续保持偏强格局，但 PTA 装置出现检修计划增加，PX 价格跟涨空间或受一定压制。

【PTA】PTA 头部装置 4 月开始有大量降负计划，市场再度进行资金轮动，对 PTA 供应减量进行计价，盘面价格领涨。短期重整装置下行带动芳烃下游仍然偏强，PTA 成本支撑仍在，但幅度不及 PX，下游长丝减产幅度增加至 20%，产销仍然偏低，保持 2-3 成水平，PTA 基差在盘面情绪带动下回升至 -16 低位，负反馈对 PTA 涨幅继续产生限制。但后期核心逻辑仍然在芳烃原料，PTA 大概率继续偏强震荡。

【乙二醇】乙二醇跟随原油小幅反弹，但下游负反馈，以及库存压力再度在盘面计价，上行后回落。近期海外装置接连因为原料问题而出现降负停工，乙二醇海外供应预期大幅走低，印度乙二醇出口询价增加，显性库存仍在 107 万吨，其中包含部分预售库存，价格保持高位震荡，但后期仍需要关注终端负反馈情况。

【短纤】短纤价格跟随聚酯板块进行上扬，但 PTA 高价仍然制约利润，短纤自身产销也较差，上行空间相对有限。目前终端旺季时点下，成品库存偏低，下游继续扩大减产降负幅度，压制恢复空间。短期跟随 PTA 等品种继续维持偏强震荡状态，原料端近期跟随原油维持高位，短纤继续保持高位震荡格局不变。

【甲醇】内地甲醇市场走弱，港口甲醇市场基差维稳偏弱。甲醇现货价格指数 2809.64，-46.73。其中太仓现货价格 3215，-150，内蒙古北线价格 2602.5，-42.5。截至 2026 年 4 月 1 日，中国甲醇港口库存总量在 103.40 万吨，较上一期数据减少 12.15 万吨。样本生产企业库存 41.40 万吨，较上期降 2.10 万吨。美伊和谈消息扰动市场，叠加伊朗装置重启消息，盘面继续回落，波动明显加剧。但短期内伊朗出口受阻叠加中东装置不稳，进口到港低于预期，港口加速去库；内地受旺季带动需求回暖，转口利润可观分流货源，现货紧张加剧。短期基本面强势未改，盘面受消息影响高位波动加剧，应保持谨慎。

【PP】市场报盘华东聚丙烯拉丝收于 9177 元/吨，较前一日下降 1 元/吨，全国拉丝均价较前一日下降 36 元/吨。隆众资讯 4 月 1 日报道：两油聚烯烃库存 89 万吨，较前一日增加 4 万吨。地缘冲突局势缓和，能化集体回落。基本上国内炼化企业减产及降负荷覆盖面逐步扩大，上游供应收缩叠加下游需求提升，现货市

场已显现紧张态势，为价格提供有力支撑，预计市场将维持偏强格局。当前最大不确定性仍集中在霍尔木兹海峡的通航情况，其变动或成为打破平衡、引发行情波动的关键变量，关注和谈情况。

【LLDPE】聚乙烯市场价格调整，HDPE 市场价格变化幅度为-42~52 元/吨，LDPE 市场价格+5 元/吨，LLDPE 市场价格-34 元/吨。上游供应持续收缩，需求端受传统旺季支撑，开工稳步上行。进口窗口关闭抑制外流，出口好转分流供应，供减需增下，库存去化加速，货源紧张从预期走向现实。预计聚乙烯延续偏强运行，部分地区有胀库情况，短期内压制现货价格。地缘政治仍是外部供应的关键变数。

【尿素】尿素行情暂时持稳运行，山东临沂市场 1900 元/吨，较上一个工作日持平。部分区域新单成交有所转好。政策保供稳价持续施压，但工业刚需托底，市场情绪偏强，现货受限价管控，下游按需刚需采购，交投相对平稳，行情短期难有大幅波动。出口继续收紧，货源仍以内销为主。综合来看，政策与需求博弈下，短期价格延续窄幅震荡。

以上文中涉及数据来自：Wind、iFind、彭博、路透、百川盈孚、Mysteel、SMM，东海期货研究所整理

### 重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等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，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

### 东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68756925

网址：[www.qh168.com.cn](http://www.qh168.com.cn)

E-MAIL：[Jialj@qh168.com.cn](mailto:Jialj@qh168.com.cn)