

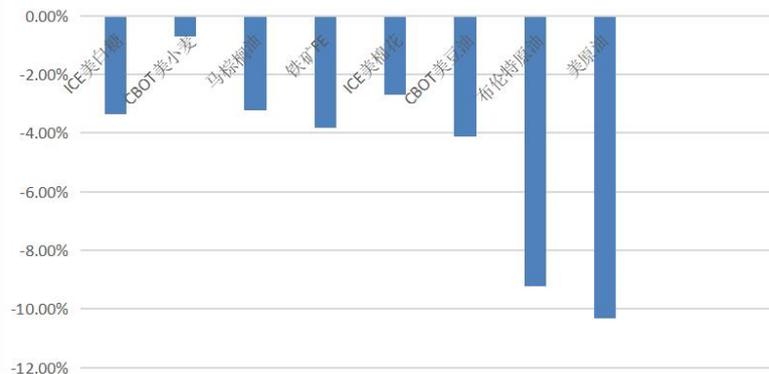
## 清明假期外盘涨跌速览及开盘观点汇总



### 2025年清明假期外盘涨跌速览

类别	品种	4月3号15:00	4月5号17:00	涨跌幅
金属与贵金属	铁矿FE	101.9	98	-3.83%
	CMX黄金	3151.3	3056.1	-3.02%
	CMX白银	33.46	29.525	-11.76%
农产品	CBOT美豆油	47.69	45.72	-4.13%
	ICE美棉花	65.09	63.33	-2.70%
	CBOT美大豆	1014.75	977.25	-3.70%
	日胶	331.2	320.6	-3.20%
	CBOT美玉米	451.75	460.50	1.94%
	马棕榈油	4473	4329	-3.22%
	CBOT美小麦	533.75	530	-0.70%
	ICE美白糖	19.59	18.93	-3.37%
	CBOT美豆粕	285.8	283.7	-0.73%
能源与外汇	美原油	69.5	62.32	-10.33%
	布伦特原油	72.78	66.06	-9.23%
	美元指数	102.39	102.87	0.47%
	英镑/美元	1.3116	1.2888	-1.74%
	欧元/美元	1.099	1.0963	-0.22%
股票指数	法国CAC40	7725.37	7274.95	-5.83%
	纳斯达克指数	17601.04	15587.78	-11.44%
	德国DAX30	21842.08	20641.72	-5.50%
	标普500	5670.97	5074.08	-10.53%
	道琼斯指数	42225.32	38314.86	-9.26%
	恒生指数	22818.6	22849.81	0.14%
有色金属	镍	15805	14640	-7.37%
	铅	1952	1911.5	-2.07%
	铝	2455.5	2387.5	-2.77%
	锡	36730	35005	-4.70%
	铜	9539.5	8690	-8.91%
	锌	2757.5	2670	-3.17%

2025年清明假期外盘涨跌速览



**股指：**美关税政策发布于美股周三盘后，即周四全球普跌、内盘抵抗是在反映美加税消息，美股周五盘前国内发布反制措施，信息发布后 a50、外盘都出现明显调整，周五的全球普跌可能更多是在反应超预期的反制措施。本轮关税冲击，确实超预期且对国内影响较大，考虑到主动加税部分已经得到反应，反制部分假期已充分发酵，预计节后或出现一步到位式行情，即低开后逐步企稳

**贵金属：**美国特朗普关税政策超预期，加剧经济衰退担忧，清明假期期间商品普跌，其中白银跌幅较大，预计明日国内将大幅低开。从市场情绪看，衰退预期打压各类资产价格，悲观情绪浓厚，同时全球商品、股市普跌或引发流动性风险，造成进一步恐慌盘出现。短线建议观望，观察恐慌情绪能否缓解，不建议直接抄底；若引发流动性危机，则将倒逼美联储加快宽松节奏，方可逐步试多。

**原油：**美国关税政策落地，税率远超市场预期，引发金融市场恐慌，全球金融市场风险资产大跌。此外，OPEC+计划 5 月增产 41.1 万桶/日，远高于此前增产计划，供应端也对油价带来冲击。截至 4 月 4 日收盘，外盘原油在假期期间累计跌幅约 6.8 美元/桶，按照节前 SC2506 合约结算价及跌停板幅度测算，在明早外盘原油没有明显反弹回升的情况下，SC 节后将跌停开盘。外盘原油目前盘面已经破位，若后期 OPEC+产量政策没有作出巨大调整，地缘风险没有明显失控的前提下，原油留意在短暂调整后继续下跌的风险。

**LPG：**美国关税政策落地后，中国宣布对等加关税。由于中国进口丙烷中，过半数来自于美国，因此，关税政策落地后，进口丙烷成本价将大幅抬升。假期国内液化气现货涨跌交错，民用气价格全线上调，涨幅在 100-400 元/吨；醚后碳四则跌势为主，跌幅在 100-150 元/吨，目前国产气现货低价转移向醚后碳四，低价现货区间在 4950-5200。节前 PG 主力收盘价大幅贴水低价国产气，因此，节后 PG 盘面大概率在两种逻辑之间切换：进口气成本和原油端。初步预计节后 PG 高开低走的可能性较大，在兑现关税因素后，大趋势仍将跟随原油波动，但基调预计强于原油。

**燃料油：**原油假期出现大跌，从成本端利空油系，预计明日高低硫开盘大幅低开补跌。目前低硫低估值，但供需疲弱难改，缺少自身驱动。高估值的高硫有所弱化，主要提现在供给增多，需求转弱。两者基本面均不强的情况下，先行交易原油成本端偏空逻辑。

**沥青：**原油假期大跌，预计沥青开盘大幅补跌，沥青自身基本面供给现实低位但成本线大幅下移带动预期转弱，需求季节性向好但量级不足，总体仍存韧性，但支撑大于驱动。或在本轮补跌中提前兑现裂解和基差的被动走强。

**聚烯烃：**中美相互提高进口关税，对聚烯烃有利有弊。美国提高中国商品关税，使得聚烯烃下游塑料制品出口美国门槛提高，并且贸易摩擦加剧之后油价暴跌，聚烯烃成本坍塌，对聚烯烃利空明显。不过中国反制对美提高关税之后，聚烯烃上游乙烷及丙烷进口成本有望增加，并且 PE 对美进口依赖度在 15%附近，PE 进口有望减少。综合来看贸易摩擦对聚烯烃有利有弊，但是整体弊大于利，并且 PE 利好大于 PP，预计节后聚烯烃整体或低开，PE-PP 价差有望扩大。

**PVC：**中美贸易摩擦引发关税提高对 PVC 利空影响为主。第一，贸易摩擦加剧后油价暴跌，PVC 成本端压力大增；第二，贸易摩擦加剧后 PVC 出口难度加大，国内供应压力增加；第三，美国提高对中国商品关税后 PVC 终端需求尤其是铺地板出口美国难度加大。综上预计节后 PVC 大概率低开，并且有破位风险。

**尿素：**尿素现货仍保持高位，但是中美贸易战影响，假期期间外盘出现较大跌幅，受此影响，预估明日开盘或低开风险较大。

**烧碱：**烧碱基本面明显弱势，供应高位叠加需求不强，市场供大于求，叠加中美贸易战影响，预估明日烧碱期货价格或将继续走弱。

**天胶：**橡胶收到美国加征对等关税的影响，市场担忧轮胎出口需求大幅下滑，并且新开开割季到来，供应预期转向宽松，盘面计价供应过剩的利空，价格大幅下跌逼近 16000。周期上，4 月份叠加 5-9 主力换月周期，因此价格较难走出趋势，因此预期可能在下跌后转入弱势震荡走势。

**纸浆：**纸浆延续内盘抵抗外盘的降价，并且宏观利空因素打压，外盘已经开始暗中降价，从而纸浆目前会跟随市场利空，延续弱势震荡的走势，预期价格多空博弈可能集中在 07 合约，因此也关注二季度价格可能会见到纸浆本轮下跌周期的底部。

**氧化铝：**氧化铝供应压力延续高位，几内亚铝土矿成本继续降低，这令氧化铝预期成本大概在 2750 元，市场可能仍有一定下跌空间。供需面目前仍是过剩格局，不过电解铝承压宏观利空，可能向上压制氧化铝价格，因此延续偏弱对待。

**玻璃：**从库存结构来看，当前市场库存压力多集中于上中游，下游库存仍偏低。

因此市场终端仍存在较大量的投机需求，近期部分大型玻璃加工厂订单小幅回暖，但多数企业订单仍处偏弱状态，故下游投机心态仍偏谨慎，企业多按需采购为主。前期行情推动主要由期现商、贸易商投机情绪提升带动，后续建议观察下游订单的改善力度以及地产政策的落地效果。假期期间贸易战有升级趋向，外盘大宗商品剧烈波动，玻璃开盘后或受情绪影响，建议投资者谨慎应对市场风险。

**纯碱：**纯碱供应压力仍旧偏高，但下游部分产业在未来或给予需求端正向支持，短时行业供需宽松格局未改。近日受贸易战等消息影响，预期节后盘面波动率较大且容易受到整体大宗商品情绪影响，建议投资者谨慎应对剧烈波动的风险。另外，国内宏观政策若有增量也会对市场情绪带来一定支撑作用。

**豆一：**假期中美贸易战升级，美国宣布新的关税政策后，中国对其实施对等关税，农产品方面主要影响进口，大豆首当其冲，其次是玉米高粱小麦杂麦等其他。具体而言，大豆方面，虽不是美主要出口季，但关税实施带来的情绪溢价以及巴西升贴水走高，或带来国内豆系走高。其中豆一虽为国产豆，但副产品价格走高及进口担忧下，预计豆一也会被动提价。但考虑美豆持续走低，国际贸易流向的改变，情绪退去后，豆一或重新定价。因此，下周开盘若豆一上涨大概率是资金和情绪推动，建议多单可逢高出货，不建议盘中追多。

**玉米：**假期中美贸易战升级，美国宣布新的关税政策后，中国对其实施对等关税，农产品方面主要影响进口，大豆首当其冲，其次是玉米高粱小麦杂麦等其他。具体而言，玉米方面，近两年从美国进口量出现下滑，关税战下，影响不大，但利多影响还是在的，一方面是情绪因素，另一面，美玉米、高粱及大麦小麦进口量都会出现下滑预期，对国内玉米整体利好，同时由于国内玉米供应本身存阶段供需错配预期，因此预计价格也是偏强势。后期关注，中美进一步行动，以及国内政策消息。

**棕榈油：**假期内马棕油跌幅 3.22%，原油跌幅超 9%。美国对全球多个国家加征关税，对印尼加征 32%，对马来加征 24%。美豆年进口棕榈油 170~180 万吨，印马两国供应占比九成以上，引发棕榈油出口需求缩减预期，但美国进口棕榈油刚需占比较高，预期缩量不会很大。但原油大跌，导致 PO-GO 价差扩大，生柴政策推行难度加大，后续需求无保障，供应端又处于复产周期，供需大逻辑偏宽松。宏观情绪压制较重，也易扩大棕榈油跌幅。重点仍需跟踪政策变动、原油走势和宏

观情绪变化。

**豆粕：** 中国对美国反制，加征 34%关税，中美贸易关系紧张加剧，导致采购美豆的可能性降到极低，美豆大幅回落。巴西豆对华贴水大涨，但巴西 FOB 回落，前者体现了供需，后者体现了对宏观氛围的跟随。原油的走弱，对巴西生柴 B14 执行力度也带来考验，且整体商品氛围偏空，巴西豆也难以独善其身。国内大豆进口成本小涨，对豆粕的实际影响并没有很大，但情绪影响估计较大，且若长期如此，四季度必将缺豆，情绪上或利多远月合约。鉴于二季度大豆到港量阶段性高峰，现货市场高价接受度预期较差，盘面受情绪带动易走强，现货基差难跟。

**豆油：** 假期内原油大跌，马盘棕榈油和美豆油跌幅均超 3%，外围油脂偏弱，国内对美国大豆的反制加码措施，从成本端抬升国内大豆到港成本，国内预计粕强油弱，且国外欧美股市大跌，市场对于经济衰退预期有避险需求，预计国内油脂或弱势为主，豆棕油价差或走强。

**棉花：** 上周 5 月合约跌 0.52%，主要为周五下跌。上周美盘跌 5.32%。宏观面国内积极，刺激消费措施有助于棉需求回升，但目前商业库存处同期高位，下游旺季需求提升不突出。美农业部 3 月报全球中性略好，中国中性略空。3 月底美面积报告略好于预期。上周美元指数、国内股指回落。美采取“对等关税”，大幅度全面提升关税，中国反制对美大幅提高关税，假期美商品、股指大跌，市场恐慌情绪升温。国内走势看横盘震荡偏弱，区间波动收窄面临选择。操作上关注逢高轻仓短线机会，不追涨杀跌。关注基差、宏观、贸易政策、销售、下游需求等。

**沪铜：** 上周沪铜 5 月合约跌 1.98%，伦敦跌 11.18%，纽铜跌 14.09%，主要为周四周五暴跌。宏观国内积极，此前 1 月国内需求增速仍明显高于产量增速，产量负增长。前 2 月国内铜产能较大增长但产能利用率下降，且预计 2 季度减产。目前铜精矿加工费持续创新低，矿端供应紧张持续。国内仓单库存盘整回落，伦敦持续下降后小幅反弹。上周美元指数大跌，国内股指回调。上周美宣布“对等关税”，全面大幅提升关税，中国反制对美大幅提升关税，包括铜在内商品、道指等暴跌，市场由前期担忧到恐慌。沪铜上周已显阶段调整态，周四周五伦铜恐慌性暴跌，短期不利因素极大左右市场。国内开盘可能大幅低开，关注逢高轻仓短线机会，不追涨杀跌。关注宏观、美元、股指、政策、加工费、需求等。

**螺纹：** 清明假期期间，受关税事件影响，市场情绪偏悲观，钢材价格偏弱运行，

价格下跌 20-50 元不等。美国加关税或导致以间接形式出口到美国的钢材阶段性受影响，但是中长期来看，最大的影响或将是国内外价差扩大。短期情绪影响下，预计节后价格或低开，但是鉴于钢材去库良好，钢厂订单较充裕的情况下，不建议追空。

**铁矿：**清明假期期间，受关税事件影响，市场情绪偏悲观，外盘铁矿石下跌超 3%。从基本面来看，铁水产量高位维持，发运正常水平，铁矿石供需基本面尚可。关税事件影响市场情绪和大宗商品估值，铁矿被动下跌，预计节后内盘低开，建议观望。

**焦煤：**清明期间，中美关税事件发酵，外盘能源商品、股市大跌，恐慌指数飙升，市场情绪悲观，新加坡 fe 铁矿跌超 3%，受宏观影响较重的黑色系商品节后开盘有较大压力，焦煤 05 合约本身面临交割压力，目前交割仓单成本 920 元附近，4 月后交割逻辑逐渐占主导，叠加宏观弱势，焦煤或下跌。

**焦炭：**宏观情绪消极，成本端焦煤支撑不足，叠加目前焦炭升水盘面，开盘后下跌压力较大，但横向比较，焦炭库存三四月份连续去化，交割方面也不存在像焦煤般大量仓单及仓单质量偏下的问题，故预计焦炭单边偏弱，但焦化利润走阔，即焦炭较焦煤偏强的概率较高。

**工业硅：**假期关税问题扰动市场，工业硅近期供给虽有下滑，但实际弱势基本面难以扭转，自身供需改善逻辑弱于关税逻辑，美国加征关税也会降低终端光伏的出口预期，预计周一工业硅或低开后跟随商品运行。

**碳酸锂：**近期碳酸锂供需略有改善，库存出现小幅去库，但假期内关税问题对商品影响巨大，碳酸锂终端锂电池与新能源汽车对美出口将受到影响，但整体影响较为有限，碳酸锂周一开盘后或交易关税逻辑，预期低开后表现弱于商品。

**欧线：**美国关税政策落地后，对欧线盘面也将带来情绪压力。不过，假期欧线运价暂时没有大变化，4 月运价区间维持在 1100-2400 美元。节前欧线盘面总体维持 2000-2400 高位震荡，但震荡过程中盘面基调有转弱迹象，而且欧线主力盘面沉淀资金也在持续流出，次月合约沉淀资金并未出现明显流入，欧线盘面情绪总体在降温。综合运价和欧线盘面量价表现来看，节后欧线盘面侧重留意下行风险，趋势上重点关注高位区间下沿是否存在下破风险。

## 免责声明

---

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料, 我对这类信息的准确性和完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和报告中得出结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考。投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关, 本公司不承担投资者作出此类投资决策而产生任何风险, 亦不对投资者作出此类投资决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布, 如引用、刊发, 须注明出处为山东齐盛期货有限公司, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关, 我对侵权行为给公司造成的名誉、经济损失保留追诉权利。