



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/4/3

原油期货看空的5大核心逻辑

1. 供需格局转向宽松：OPEC+减产执行力度减弱，美国原油产量持续高位，非OPEC产油国供应稳步增加，而全球原油需求增速放缓，市场逐步从紧平衡转向供应过剩。
2. 宏观压制油价上行：美联储货币政策偏鹰，美元指数维持强势，以美元计价的原油价格承压，同时全球经济复苏乏力，进一步削弱大宗商品上行动力。
3. 成品油需求不及预期：制造业PMI持续偏弱，交通燃油与化工原料需求不振，炼厂开工率受限，成品油累库压力传导至原油端，拖累油价。
4. 地缘风险溢价回落：中东等地缘冲突扰动减弱，航运与供应风险下降，前期推升油价的避险溢价逐步消退，价格回归基本面。
5. 消息层面：特朗普发表全国讲话，称美军已取得决定性胜利，核心战略目标接近达成，但威胁若未达成协议，将在未来两三周内对伊朗能源设施实施沉重打击。霍尔木兹海峡现状：特朗普表示美国目前不需要该海峡，一旦冲突结束海峡将自然开放。目前占全球海运石油五分之一的霍尔木兹海峡仍处于基本封锁状态。

交易层面建议，化工品高位震荡对待，把握化工品偏空机会。

温馨提示：以上仅为逻辑分析，不构成任何投资建议。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力分歧, 震荡	豆粕 主力合约	多空主力分歧, 震荡
白银 主力合约	空头主力分歧, 震荡	棕榈油 主力合约	多头主力增仓, 利多
螺纹 主力合约	多头主力减仓, 利空	PVC 主力合约	空头主力分歧, 震荡
焦煤 主力合约	空头主力分歧, 震荡	PTA 主力合约	多头主力增仓, 利多
铁矿石 主力合约	多头主力分歧, 震荡	纸浆 主力合约	空头主力增仓, 利空
玻璃 主力合约	空头主力增仓, 利空	沪铜 主力合约	多头主力分歧, 震荡
纯碱 主力合约	空头主力增仓, 利空	沪铝 主力合约	多头主力分歧, 震荡

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

今日大盘指数在不靠谱的讲话中，早盘低开冲高之后全天震荡回落到收盘有所企稳；从技术上，沪指依然在15分钟箱体震荡的中轨附近；操作上，建议高抛低吸为主。



技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

黄金昨日晚间震荡走高后，早盘一路下挫，尾盘逐步止跌，观察整数关口支撑，后市继续震荡偏多思路对待。



技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

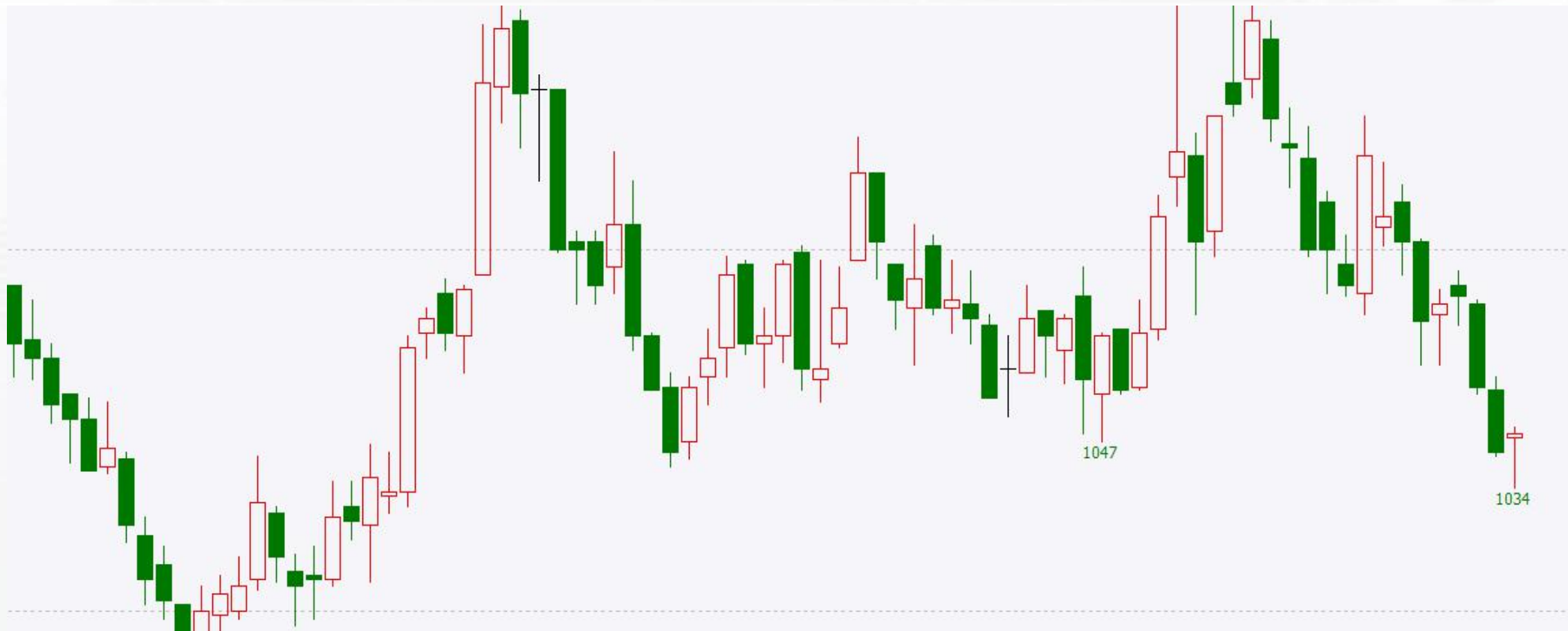
澳巴发运维持正常节奏，中长期处于矿山产能释放周期，供应宽松预期仍存；需求端来看，节后钢厂复产或有一定带动，但终端需求启动尚需时日，需关注政策端和情绪面的影响；技术面上，高位宽幅震荡中，右侧信号还需等待。



技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

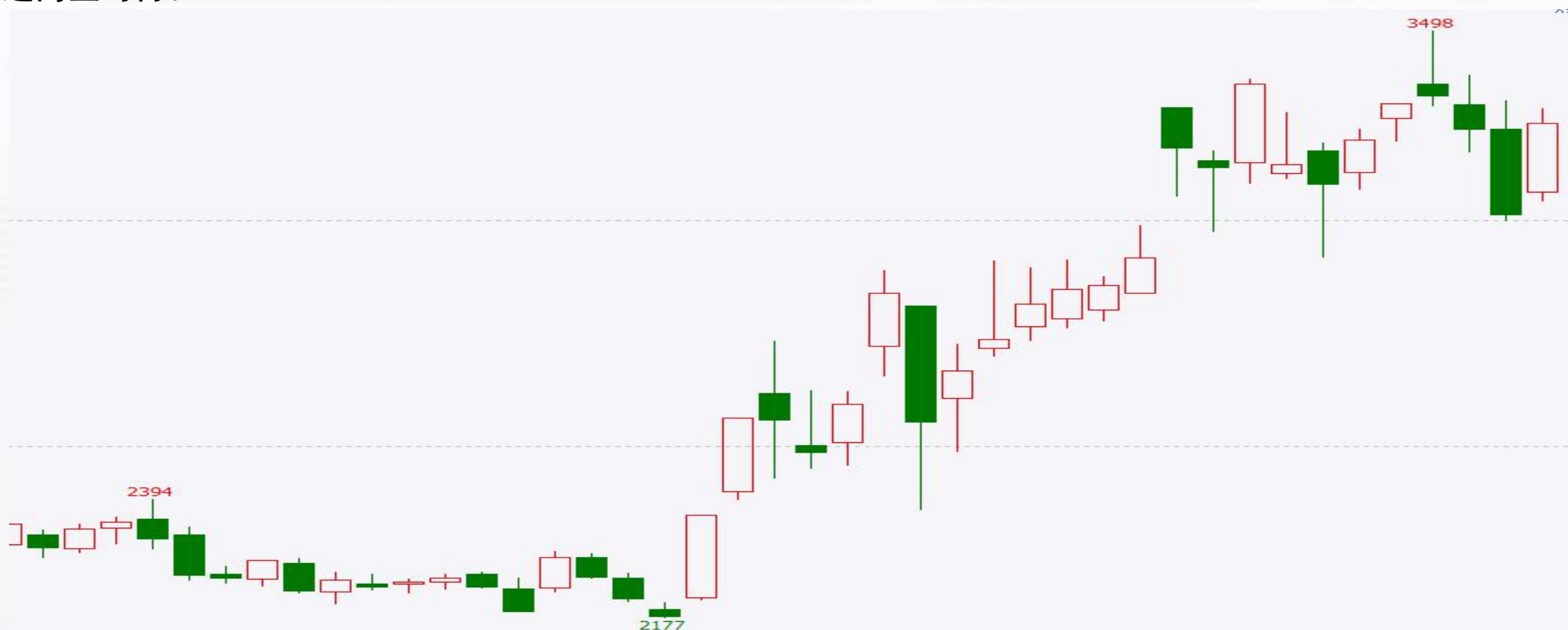
日融有所下滑，库存小幅去化，需关注节后深加工复工进度；短期看，更多受到商品整体情绪的影响；技术面上，跌破震荡区间下沿，可顺势看空。



技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

伊朗是中国最大的甲醇进口来源国，占比超70%。霍尔木兹海峡航运受阻，叠加伊朗装置检修预期，进口供应收缩预期急剧升温，成为本轮上涨的核心驱动。但若价格长期维持高位，终端需求将受到抑制，形成负反馈。逢高空对待。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

现货市场交投情绪一般，国产浆企装置在正常区间排产，纸浆产量将变动不大，国内港口库存量转为累库走势继续承压，下游纸厂前期检修装置陆续复产，整体耗浆量继续上升，期货盘面近期呈区间震荡走势。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线 **400-0988-278**

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，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、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、程伟（投资咨询编号：Z0022193）、蒋毅（投资咨询编号：Z0023814）。