



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/4/23

厄尔尼诺对大宗商品有何影响？

1、油脂油料：棕榈油是对厄尔尼诺反应最为敏感的品种。印尼和马来西亚作为全球核心产区，在厄尔尼诺引发的干旱条件下，油棕树开花与结果阶段受损明显。历史数据显示，强厄尔尼诺周期中，东南亚棕榈油单产下降幅度可达10%至25%，且减产效应通常滞后9至12个月显现。

2、谷物板块：小麦与玉米更易受冲击厄尔尼诺年份中，玉米和小麦减产现象较为常见，尤其是小麦对极端天气的敏感度更高。其背后逻辑在于，东亚、东欧等小麦主产区在厄尔尼诺年份降水偏少，而南半球部分区域虽有降水改善，但难以完全对冲全球减产压力。

3、棉花：高温干旱压制主产区产量

厄尔尼诺通常导致东南亚、印度及澳大利亚出现高温干旱，对棉花种植形成不利影响。

4、白糖：泰国与印度减产概率较高

厄尔尼诺对全球糖市的影响主要体现在降水变化上。其中，泰国作为重要出口国，在厄尔尼诺年份干旱概率显著提升，甘蔗单产及总产量易受冲击；印度整体气候表现同样偏干，不利于甘蔗生长。

5、橡胶、咖啡等热带作物同样承压

从更广范围看，厄尔尼诺往往导致东南亚及南亚地区干旱，对天然橡胶、咖啡等热带作物产生不利影响。相关研究显示，这类作物对水分条件敏感度较高，极端天气将直接影响产量与品质。

策略上，把握棕榈油，橡胶多的机会。

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	多头主力增仓，利多	豆粕 主力合约	空头主力分歧，震荡
白银 主力合约	多头主力分歧，震荡	棕榈油 主力合约	多头主力增仓，利多
螺纹 主力合约	多头主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力减仓，利多
焦煤 主力合约	空头主力减仓，利多	PTA 主力合约	空头主力分歧，震荡
铁矿石 主力合约	多头主力增仓，利多	纸浆 主力合约	空头主力减仓，利多
玻璃 主力合约	空头主力减仓，利多	沪铜 主力合约	多头主力增仓，利多
纯碱 主力合约	空头主力减仓，利多	沪铝 主力合约	多头主力增仓，利多

技术解盘-股指期货

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

今日大盘全天震荡上行，深成指创业板再创反弹新高；从技术上，目前似乎又进入了趋势行情的阶段；操作上，谨慎低吸为主。



技术解盘-黄金

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

黄金连续数个交易日1035-1075横盘震荡，短期区间内横盘震荡，预计接下来仍震荡走势概率大，后市建议区间内高抛低吸思路操作。



技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

供应端来看，短期澳、巴发运阶段性回落，到港减少；需求端来看，高炉开工率稳定，临近五一假期，钢厂存在集中补库需求，短期拉动采购。技术面上，日线级别维持强势，低多思路不变！



技术解盘-玻璃

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD.

供应端来看，浮法玻璃日熔量持续下降，冷修产能大幅增加；需求端来看，保交楼持续推进拉动刚性需求，光伏、汽车玻璃需求稳定。技术面上，底部企稳形态明确，多头思路不变！



技术解盘-甲醇

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

4月15日讯，截至2026年4月15日，中国甲醇港口库存总量在95.36万吨，较上一期数据减少7.19万吨。本周甲醇港口库存继续如期去库，出口船发助力去库幅度。短期震荡对待。



技术解盘-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD

纸浆期货中性偏多，短期来看盘面见底信号较为显著，叠加港口库存连续三周去库。长期来看，纸浆的上游浆厂部分已经进入亏损区间，低价导致部分高成本产能退出，纸浆的上涨空间仍存。





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）、陈强（投资咨询编号：Z0023825）、鹿席（投资咨询编号：Z0023839）。