

早间快讯

2026

4月22日

星期三

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国总统特朗普在社交媒体“真相社交”发文称，鉴于伊朗政府内部严重分裂，此事也在意料之中；同时应巴基斯坦陆军参谋长阿西姆·穆尼尔元帅、巴基斯坦总理夏巴兹·谢里夫的请求，我方应其要求暂缓对伊朗采取军事打击行动，以待伊朗领导层及相关代表拟定出统一谈判方案。为此，我已下令美军继续维持封锁，其余所有军事力量保持全面战备状态。我方将延长停火期限，直至伊朗提交相关方案、双方谈判全部结束为止。

短期来看，美国和伊朗之间谈判走势不确定性较高，原油价格来回波动或将继续影响全球资产走势，短期需要关注美伊谈判走向。在谈判前景不明背景下，仍然建议观望或谨慎轻仓。

沪铜：

铜价今日高位震荡运行。地缘方面，据伊朗塔斯尼姆通讯社 21 日晚报道，伊朗方面当晚正式拒绝出席 22 日在巴基斯坦首都伊斯兰堡举行的伊美第二轮会谈。报道说，伊方认为，美国正在阻挠达成任何实质性协议，参与谈判纯属浪费时间。基本面方面，进口铜维持前期到货节奏，国产铜到货偏少，需求端下游企业以刚需采购为主。预计短期内仍是地缘局势主导价格走势，预计短期内价格震荡运行为主。

沪铝：

铝价今日震荡偏强运行。地缘方面，据伊朗塔斯尼姆通讯社 21 日晚报道，伊朗方面当晚正式拒绝出席 22 日在巴基斯坦首都伊斯兰堡举行的伊美第二轮会谈。报道说，伊方认为，美国正在阻挠达成任何实质性协议，参与谈判纯属浪费时间。

基本面方面需求端，下游初加工端恢复至平稳状态，国内月度表需来看较为乏力，但预计 4 月起出口将有明显增长，对供应和需求均进行调整后，全球电解铝供需缺口在 61 万吨，且海外供需短缺逐步开始影响国内平衡表，预计短期沪铝价格高位宽幅震荡为主。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石期货市场震荡偏强运行。供应端，全球发运量维持高位，最新一期全球铁矿石发运总量 3186.2 万吨，环比增加 84.4 万吨；但 45 港到港量 2033.7 万吨，环比大幅减少 537 万吨。需求端，日均铁水产量 239.5 万吨，环比增加 0.12 万吨，钢厂刚需支撑仍在。港口库存持续去化，47 港库存降至 17465.43 万吨，环比减少 228.05 万吨。市场情绪受澳洲柴油短缺危机及中澳铁矿石贸易谈判消息扰动。预计短期矿价在 740-800 元/吨区间震荡运行，建议以区间操作思路应对，回踩低多。

焦炭

焦炭市场稳中偏强，现货第二轮提涨逐步落地。供应端，焦企开工持稳，全样本独立焦企焦炭日均产量 64.7 万吨/日，周环比微降 0.2 万吨/日。需求端，日均铁水产量 239.50 万吨/日，维持高位，但钢厂盈利率降至 47.62%，对高价原料接受度有限。焦炭总库存 1083.7 万吨，周环比增加 7.8 万吨，整体库存中位略增。预计短期市场偏强运行，建议轻仓偏多操作，参考区间 1600-1800 元。

焦煤

焦煤市场受供应扰动预期影响，价格触底反弹。核心驱动来自“蒙古柴油短缺将造成蒙煤运输成本提升、通关量下降”的市场传闻。基本面看，国内煤矿生产稳定，蒙煤进口维持中高位，甘其毛都口岸库存仍处 431 万吨历史高位，供应整体充裕。需求端，下游焦钢企业按需采购，对高价煤接受度不高。预计短期内焦煤价格偏强震荡，但受高库存压制，上行空间有限，建议多单轻仓持有不追涨，关注口岸通关车数变化。

螺纹钢

螺纹钢市场供需边际改善，价格震荡偏强。最新数据显示，螺纹钢周产量 213.14 万吨，处于近四年同期低位；表观消费量 238.38 万吨，实现连续第八周增长。库存去化加快，总库存 801.96 万吨，周环比减少 25 万吨。全国螺纹钢均价 3353 元/吨，周环比上涨 0.93%。产业面呈现“供减需增，去库加快”态势，成本端因铁矿石、焦炭强势上涨而获得支撑。然而，终端地产需求恢复仍不及预期，且南方雨季临近可能影响户外施工。预计短期螺纹价格在 3100-3200 元/吨区间震荡偏强运行，建议以区间高抛低吸思路操作。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场正经历一场由地缘政治驱动的历史性供应危机。国际形势方面，美伊谈判前景反复，霍尔木兹海峡管控状态几经反转，停火协议到期后局势走向存较大不确定性，市场持续处于“消息市”状态。供给端出现史无前例的中断——3月全球供应骤降1010万桶/日，海峡通行量不及危机前五分之一，替代出口渠道难以弥补超1300万桶/日的出口损失。需求端高油价已开始抑制消费，IEA将2026年需求预期由增转降，二季度或创疫情以来最大需求降幅。库存端快速消耗，全球显性库存较冲突前减少超2亿桶，战略储备处于历史低位。综合来看，供应缺口短期难以填补，油价预计维持高位宽幅震荡；市场拐点将取决于美伊协议最终达成情况及海峡实际通航恢复进度，但即便危机化解，基础设施恢复和库存补充也需相当长时间。

甲醇：

当前甲醇市场正处于地缘政治主导的供应冲击与产业链利润再平衡的博弈之中。上游进口受阻与国内高开工并存，港口库存持续去化；下游MTO需求提供刚需支撑，但传统下游利润承压、高价抵触情绪升温，负反馈风险正在累积。短期来看，进口恢复仍需时间，供需偏紧格局难改，甲醇价格预计将维持高位震荡；中期需重点关注中东局势演变及下游对高价原料的承接能力变化。

乙二醇：

当前乙二醇基本面呈现“供应收缩+库存去化+需求偏弱”的组合特征，核心矛盾在于中东地缘冲突引发的进口断供预期。供给端，国内开工维持55%-56%的低位，多套装置集中检修；沙特、伊朗装置大面积停车叠加霍尔木兹海峡航运受阻，进口到货量预计显著下滑。需求端，聚酯开工稳中略降至82%-86%，终端织造开工持稳但提升缓慢，高价原料抑制采购意愿，市场呈现“原料+成品”双低库存格局，补库空间有限。库存端，华东主港库存已降至85.1万吨，较3月底去化超20万吨，且去库速度加快。综合来看，进口减量预期正在兑现，港口去库趋势明确，对价格形成较强支撑；但需求端疲软制约上行空间，终端订单不足及聚酯减产风险仍需警惕。短期预计乙二醇维持高位震荡格局。

—— 农产品 ——

豆粕：

豆粕当前供需双弱，成本支撑偏弱，库存处于高位，压制价格上行空间。短期市场缺乏明确方向驱动，预计震荡运行，重点关注7-3与9-1价差变动及2950元/吨附近关键支撑位表现。后期需警惕巴西大豆集中到港带来的供应压力，以及下游饲料厂刚需补库、养殖利润波动对需求的边际影响。

豆油

豆油供需格局整体宽松，国内库存处于历史高位，压榨量维持高位，5月后累库压力进一步显现；终端消费疲软，餐饮与食品加工采购意愿低迷，食用需求缺乏支撑。海外方面，虽美豆油3月表观需求创历史同期新高，生物柴油政策带来阶段性支撑，但豆棕价差收窄压制食用替代，且美国生柴需求预期已部分兑现，对国内价格传导有限。整体市场缺乏明确驱动，价格承压运行，维持中性观望态度。

棕榈油

当前棕榈油面临供应压力上升、库存高企、食用需求疲软及豆棕价差持续倒挂等多重压制因素，短期价格承压，市场整体倾向看空。尽管印尼拟于7月1日实施B50生物柴油掺混政策、马来西亚计划推广B20，长期需求存支撑，但政策尚未落地，利多尚未兑现。需重点关注印尼出口政策变动、原油价格波动以及B50政策落地节奏，这些因素可能成为后续价格反转的关键变量。

棉花

当前棉花市场处于供需紧平衡状态，库存持续去化对价格形成有力支撑，但短期缺乏新增利多驱动，价格已部分反映新疆种植面积缩减预期。中长期来看，全球供应偏紧、国内消费温和复苏及非商业资金持续增仓构成看多基础，建议关注回调后的低多布局机会，重点跟踪5月新疆实际种植验证情况及宏观政策与外需波动风险。

白糖

白糖供应持续过剩，库存处于历史高位，进口利润丰厚导致进口糖到港压力加大，内盘价格受基本面压制震荡运行。全球主产国如巴西、泰国、印度产量均超预期，供应宽松格局延续。外盘糖价与能源价格脱钩，乙醇折糖价回落但糖醇价差仍维持正值，制糖经济性尚可。若中东地缘冲突缓解，进口成本下行，内盘或进一步走弱。整体判断市场呈现中性偏空格局，重点关注原油、化肥价格波动及主产国产量变化带来的风险。

从业人员信息

姓名	从业资格证号	投资咨询证号
高伟	F3038074	Z0013025
涂迪	F3066269	Z0014790
朱运略	F03146690	Z0023302
黄重璋	F03150479	Z0023364

前海期货期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】674号

免责声明

本快讯中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此快讯所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的交易建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此快讯而视其为客户，因根据本快讯及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请交易者注意可能存在的交易风险。

本快讯版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本快讯进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>