

早间快讯

2026

4月16日

星期四

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

黄金市场迎来明显反弹。驱动这一波上涨的核心因素高度一致：美元指数跌至六周低点，同时市场对美伊谈判重启的乐观预期显著升温，共同缓解了此前因中东冲突引发的避险与通胀双重压力。基本面数据进一步为黄金提供了支撑。美国3月生产者价格指数（PPI）环比上涨0.5%，低于市场预期的1.2%；同比上涨4.0%，亦低于预期的4.6%。尽管能源价格因战争仍处于高位，但服务成本保持稳定，整体通胀压力未如市场最悲观预期般失控。短期内，黄金上行动力仍显谨慎，缺乏突破性催化剂的情况下，价格大概率继续在两周以来的窄幅区间内波动。后市展望：金价上涨空间暂时有限，唯有美伊谈判取得实质性进展、油价出现更显著回落、且美联储宽松预期重新升温，黄金才能摆脱当前区间，展开新一轮趋势性行情。

沪铜：

铜价今日区间震荡运行。地缘方面，美国与伊朗谈判失败没有取得实质进展，并且霍尔木兹海峡通航有限。第二轮谈判于16日在伊斯兰堡举行。数据方面，美国3月CPI同比上涨3.3%，为2024年6月以来最高水平环比则上涨0.9%，为2022年7月以来最大涨幅；另外美国3月PPI全线低于预期，核心同比3.8%不及共识4.2%，整体通胀数据全面低于预期，暂时缓解了市场对美联储被迫加息的担忧，但需关注后续中东局势对能源价格的传导是否会滞后反映在未来的PPI读数中。沪铜基本面有所改善，下游虽仅维持刚需采购，但整体需求韧性较强，预计短期内价格高位震荡运行为主。

沪铝：

铝价今日震荡偏强运行。地缘方面，美国与伊朗谈判失败没有取得实质进展，并且霍尔木兹海峡通航有限。第二轮谈判于16日在伊斯兰堡举行。数据方面，美国3月CPI同比上涨3.3%，为2024年6月以来最高水平环比则上涨0.9%，为2022年7月以来最大涨幅；另外美国3月PPI全线低于预期，核心同比3.8%不及共识4.2%，整体通胀数据

全面低于预期，暂时缓解了市场对美联储被迫加息的担忧，但需关注后续中东局势对能源价格的传导是否会滞后反映在未来的 PPI 读数中。沪铝基本面方面，受地缘冲突直接冲击，中东电解铝企业减产，全球电解铝供给缺口预期扩大，海外供应担忧持续升温，未来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，近期全球铁矿发运继续回升，澳巴发运均有增长，非主流发运小幅回落。国内港口到货量因前期天气影响有所减量，疏港维持高位，预计港口库存延续下降。需求端，SMM 调研显示本周铁水产量继续小幅增长，上周日均铁水增至 239.38 万吨。钢厂进口矿库销比处同期低位，按需补库。BHP 谈判事件基本落地，钢坯出口强劲支撑市场情绪。近月临近交割月有上涨修复驱动，仓单成本约 790 元附近。预计短期矿价震荡偏强，可参考区间操作。

焦炭：焦炭市场稳中偏强，现货首轮提涨全面落地。山东、鄂尔多斯等市场主流钢厂已接受湿熄焦上调 50 元/吨，干熄焦上调 55 元/吨。供应端，焦企开工积极性尚可，出货顺畅，厂内库存维持低位，部分出现惜售情绪。需求端，铁水产量不断走高，钢厂采购需求好转。但期货市场多空博弈激烈，宏观因子主导走向，美国关税政策及国内政策不确定性较强。预计短期焦炭暂稳运行，可参考轻仓区间操作。

焦煤：焦煤市场供需格局偏弱，期货低位震荡。供应端，碳元素供应仍较充裕，3 月原煤产量 4.4058 亿吨，同比增长 9.6%。部分煤矿受事故影响停产，但整体供应充足。需求端，焦钢企业采购积极性不高，多以消耗库存为主，线上竞拍流拍率攀升，成交价格多为跌价。现货方面，临汾安泽低硫主焦精煤报 1330 元/吨。中美贸易摩擦对终端出口的冲击持续发酵，焦煤自身基本面支撑不足。预计短期价格震荡偏弱，建议观望或反弹高空。

螺纹钢：螺纹钢市场供需双弱，价格重心承压下移。产业数据显示，3 月粗钢产量 9284 万吨，同比增长 4.6%；钢材产量 13442 万吨，增长 8.3%。最新全国建材成交量 11.07 万吨，环比减少 6.27%。期螺再现颓势，现货松动成交，上海、杭州等地资源价格下跌 10-20 元/吨。需求端未现旺季特征，资金到位率低，库存消费比不低。美国加征关税影响出口预期，国内政策刺激预期升温但效果待观察。预计短期钢价低位震荡偏弱，关注库存去化速度。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场基本面呈现“供给实质断供、需求疲软分化、库存结构性失衡”的格局，地缘政治是核心变量。供给端，霍尔木兹海峡通行基本中断导致 OPEC 3 月产量骤降 756 万桶/日，波斯湾被困油轮载有 1.72 亿桶原油无法运出，中东油田和管道设施遭破坏后恢复周期漫长。OPEC+ 名义上的增产计划（5 月增产 20.6 万桶/日）在物流封锁下难以落地，更多是预期管理。需求端，IEA 下调 2026 年增长预期至 64 万桶/日，全球汽油、航煤需求均显疲态，但亚洲

消费国面临原料短缺风险，中国正积极寻求巴西等替代来源。库存端呈现“产地胀库、消费地缺油”的结构性矛盾，中东库存攀升至 5470 万桶逼近上限，而亚洲库存仅为 2 月底一半水平，浮仓激增表明供应链严重阻塞。国际形势方面，4 月 12 日美伊谈判未达成共识，伊朗将霍尔木兹海峡控制权视为“红线”，双方关键分歧难以弥合，短期突破可能性较低。综合分析，原油供应“硬伤”短期难解，油价或将维持高位宽幅震荡，地缘谈判进展与海峡实际通行情况是后续关键观测指标。

甲醇：当前甲醇市场基本面呈现“海外断供、国内高增、港口去库、地缘驱动”的格局。供给端，霍尔木兹海峡封锁导致中东甲醇出口实质性中断，伊朗货源占中国进口 55%-60%的份额无法补充，SABIC 等主要装置停车或降负，3 月进口量已降至约 50 万吨。国内煤制甲醇开工率维持在 92.83%的历史高位，一季度产量同比增长 6.7%。需求端，MTO 利润虽承压，但煤制烯烃高油价下成本优势突出，开工率仍维持 84.88%以上；传统下游表现分化，甲醛、醋酸传导顺畅，二甲醚、MTBE 跟涨乏力。库存端，港口库存自 2 月底以来下降 27.45%至 70.76 万吨，4 月预计延续去库；区域套利窗口打开，内地货源持续补充沿海市场。国际形势方面，4 月 12 日美伊谈判未达成突破性共识，伊朗将海峡控制权视为“红线”，短期协议达成可能性较低。若冲突持续，供应恢复周期可能长达数月。综合分析，甲醇市场处于“地缘溢价+基本面支撑”的双重驱动阶段，短期将维持偏强震荡格局，核心关注美伊谈判进展与海峡实际通行情况。

乙二醇：当前乙二醇市场基本面呈现“海外断供、国内高增、库存去化、地缘驱动”的格局。供给端，霍尔木兹海峡封锁导致中东乙二醇出口实质性中断，4 月以来亚洲到货量断崖式下降，3 月进口已降至历史同期低位，大量中东装置仍处于停车状态，后续到港量维持低位。国内乙二醇综合负荷升至 67.08%，产能基数 3081.9 万吨/年，但行业闲置产能受原料及利润限制难以快速释放，进口缺口短期内无法完全弥补。需求端，聚酯产能利用率维持在 82.45%的高位，刚需支撑较强，但终端纺织需求表现一般。库存端呈现积极变化——华东主港库存从 4 月初的 103.4 万吨降至 4 月 13 日的 89.1 万吨，周度降库 3.4 万吨，库存拐点确认。国际形势方面，4 月 12 日美伊谈判未达成协议，美国表示将封锁霍尔木兹海峡，中东出口恢复遥遥无期。机构预计乙二醇 4-5 月将持续大幅去库。综合分析，乙二醇处于“地缘溢价+基本面去库”的双重支撑阶段，但短期波动剧烈，市场对停火传闻极为敏感。后续核心关注霍尔木兹海峡通行情况与美伊谈判进展，若冲突持续，供应缺口将驱动价格重心上移；若局势缓和，成本下行及进口恢复将压制价格。

—— 农产品 ——

豆粕：

豆粕市场窄幅震荡，供强需弱格局主导。供应端，巴西大豆收割进度已至 87%，丰产兑现；CONAB 上调 25/26 年度产量至 1.7915 亿吨、出口至 1.154 亿吨，创历史新高微博。国内 4 月大豆到港量约 793 万吨，5、6 月分别约

1100 万、1180 万吨，集中到港压力显著。截至 4 月 10 日，港口大豆库存 472 万吨、油厂库存 515.42 万吨，同比均偏高；全国油厂开机率回升至 44.83%，豆粕库存 59 万吨，同比上升 30 万吨。美豆种植推进超预期，4 月 12 日当周种植率 6%，高于五年均值 2%，远期供应充裕微博。需求端，生猪深度亏损，猪粮比维持低位，饲料企业下调豆粕添加比例 1%-3%，杂粕替代增强。下游以刚需随采为主，现货成交清淡。短期高到港与需求疲软共振，价格维持弱势震荡。

豆油：

豆油市场窄幅走弱，库存与能源双重压制。供应端，油厂检修接近尾声，开机率回升，豆油库存延续去化但仍处高位；截至 4 月 10 日，国内豆油商业库存 84 万吨，周环比下降 1 万吨，同比上升 16 万吨。巴西大豆集中到港，全球大豆供应宽松格局未改，进口成本对底部支撑有限。国际能源端，美伊谈判重启，原油高位回落，豆油生物燃料需求支撑减弱。需求端，餐饮消费回暖偏缓，豆棕价差高位抑制豆油替代，现货成交偏淡。USDA 4 月报告将美豆油期末库存上调，平衡表略偏空。短期库存去化乏力、能源支撑不稳，预计震荡偏弱。

棕榈油：

棕榈油高位震荡，增产与能源制约上行空间。供应端，马来西亚 3 月库存降至 227 万吨，连续三月下滑，但 4 月 1-10 日产量环比增 24.08%，增产周期来临，供应压力逐步上升；同期出口环比减 30.7%-38.9%，库存去化放缓。泰国出口禁令仍在，对全球供给形成边际支撑。国内进口利润倒挂，采购心态谨慎。能源方面，原油波动下行，削弱生物柴油需求预期。需求端，高价抑制消费，以刚需采购为主。短期低库存与出口禁令提供支撑，但增产周期与能源走弱制约涨幅，维持高位震荡。

棉花：

棉花市场冲高回落，旺季不及预期与供应宽松主导行情。供应端，新疆春播进度快于去年，4 月上旬播种进度较去年快 11 个百分点，全疆下旬基本结束；全国植棉意向面积同比降 3.8%，新疆减幅超 10%，新年度减产预期明确。国际市场，美棉主产区干旱覆盖超 90%，弃耕风险高，ICE 美棉高位震荡。需求端，“银四”旺季不及预期，纱厂开机率小幅回落至 70.53%，纯棉纱成交疲软；30 万吨棉花进口配额落地，补充国内供应。原油下跌带动化纤成本下移，棉花比价优势减弱，纺企补库意愿低迷。短期获利回吐与需求疲软拖累价格，中期仍关注减产与干旱落地情况。

白糖：

白糖市场弱势整理，供应宽松压制行情。供应端，25/26 榨季国内增产至 1200 万吨左右，主产国工业库存处季节性高峰；国际市场巴西、印度增产预期明确，全球供应宽松格局延续，原糖价格震荡下行。1-3 月进口量同比大增，进口货源充足。需求端，饮料、糕点等行业消费疲软，果葡糖浆替代冲击，销糖率偏低。原油回落削弱巴西乙醇制糖比支撑。短期国内高库存、进口充裕及需求不振，糖价易弱难强。

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>