

# 早间快讯

2026

4月15日

星期三

## —— 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运行，供需格局呈现供弱需增。供应端，上周全球铁矿发运总量 2907.7 万吨，环比减少 14.2 万吨；45 港到港量 2525.5 万吨，环比大增 336.8 万吨。需求端，日均铁水产量持续攀升至 240.22 万吨，环比增 1.49 万吨，但钢厂盈利率小幅回落至 53.68%。港口库存维持去化，45 港库存降至 14341.02 万吨，环比降 127.39 万吨。现货市场稳中偏强，日照港 PB 粉报 764 元/吨，涨 2 元。海内外宏观情绪多变，市场关注 4 月下旬成材出口验证。预计短期矿价震荡运行，建议以区间操作思路应对。

**焦炭：**焦炭市场稳中偏强运行，现货提涨逐步落地。山东地区主流钢厂已接受焦炭首轮提涨 50-55 元/吨。供应端，焦企在利润改善下生产积极性尚可，出货顺畅，厂内库存持续下降。需求端，钢厂铁水产量继续回升，高炉开工情况良好，对焦炭补库需求较强。吕梁市场冶金焦价格暂稳，多数钢厂采购积极性较好。基本面持续转好，部分焦企出现惜售情绪。预计短期市场稳中偏强运行，可参考短线轻仓偏多操作，关注后续提涨范围及钢厂利润变化。

**焦煤：**焦煤市场整体平稳，价格窄幅震荡。供应端，主产区煤矿日产供应平稳，部分煤矿有临时停产减产现象，线上竞拍涨跌互现。需求端，下游焦钢企业按需采购，对高价资源接受度有限，市场观望情绪较浓。现货价格方面，临汾低硫主焦煤报价 1330 元/吨，唐山低硫主焦煤报价 1370 元/吨。优质骨架煤种价格相对坚挺。前期地缘冲突带来的能源溢价已基本消化，行情回归基本面驱动。预计短期焦煤市场暂稳运行，建议以震荡思路对待。

**螺纹钢：**螺纹钢市场供需双弱，库存加速去化。最新数据显示，全国螺纹周产量 209.95 万吨，环比降 2.68 万吨；社会库存 796.39 万吨，环比降 42.04 万吨；厂库 282.11 万吨，环比降 34.6 万吨；表观需求 286.59 万吨，环比回升 10.65 万吨。库存连续第四周下降且降幅扩大，总库存已低于去年农历同期水平。但表需同比仍下降 11%，需求复苏强度有限。地产端未见明显改善，3 月 30 城商品房成交面积同比降 46.4%。钢材出口维持高位，3 月出口 988.8 万吨，创近年新高，缓解国内供应压力。宏观层面，贸易紧张局势扰动全球市场。预计短期螺纹盘面震荡整理为主，建议观望或区间操作。

## —— 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：

豆粕当前面临供应宽松、需求疲软与库存高企的三重压力，市场缺乏有效支撑。巴西大豆收割接近尾声，南美供应主导全球市场，国内油厂大豆库存同比偏高，原料端充裕；USDA 种植意向报告释放美豆增产预期，后续供应压力持续。需求端，生猪价格走弱抑制饲料采购意愿，终端提货积极性不足，表观消费量虽季节性回升但承接力有限，油厂豆粕库存维持高位，饲料企业物理库存天数稳定在 8-10 天区间。豆菜粕价差虽处高位，但菜粕替代效应未显著拉动豆粕需求。综合判断，豆粕价格承压，短期以逢高沽空为主，需关注 9-11 月季节性补库节奏及美豆天气、南美出口、水产旺季等潜在风险变量。

#### 豆油：

豆油当前面临供应宽松、库存高企的压制，需求进入淡季且终端消费疲软，生物柴油题材预期降温削弱价格支撑，叠加原油价格波动风险，市场整体承压。尽管全球消费国库存偏低与地缘政治风险提供一定底部支撑，但短期供需格局仍偏向空头主导。市场核心关注点在于出口政策变化、压榨量与库存去化节奏，以及生物柴油政策与国际原油联动风险。

#### 棕榈油：

棕榈油当前面临供应端显著增加、库存处于历史高位、出口疲软但进口大幅回升的格局，供需宽松压制价格走势，短期偏弱震荡。印尼 B50 生物柴油政策与马来西亚出口限制提供一定支撑，但印度进口下滑与国内库存高企削弱上行动力。豆棕价差扩大显现套利机会，同时 2605 期权即将到期，需警惕买方行权资金风险与卖方履约压力。

#### 棉花：

全球棉花减产预期持续强化，国内供应端偏紧、进口增量有限，美棉受干旱扰动与政策预期支撑走强，郑棉期价整体呈现震荡偏强格局。短期市场缺乏明确趋势性驱动，但基本面趋紧与库存持续去化构成底部支撑，重点关注 5 月 USDA 产量预测、新疆目标价格补贴政策落地节奏、天气变化及期现基差收敛情况。

#### 白糖：

白糖当前面临供应过剩、库存高企、进口大幅增加的压制格局，期现基差处于负值，价格上行动能不足，短期偏弱运行。但受国际原糖成本支撑、原油价格高位及进口成本抬升影响，糖价下方具备较强成本支撑，中期仍存看涨预期。市场整体处于震荡格局，建议关注库存去化节奏、主产区天气、进口配额政策及原油波动等风险因素。

## 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

## 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>