

# 早间快讯

2026

4月14日

星期二

## —— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

黄金微涨，交投于 4760 美元附近，尽管美军宣布封锁阿曼湾及阿拉伯海，但在美伊谈判破裂后，双方接触仍在继续，据悉下一轮谈判或于 16 日在伊斯兰堡举行；美原油下跌超 2%，交投于 97 美元/桶附近。从技术层面看，黄金在 4600 美元关口的支撑至关重要。如果金价能在此位置企稳，那么目前的下跌可能只是反复筑底过程其中一次深度回调。但如果地缘政治担忧继续被通胀和加息预期所压制，金价可能进一步下探。后续需要密切关注本周停火期限的演变以及第二轮谈判的进展。

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。基本面有所改善，国内去库拐点出现，逢低买盘有支撑。目前需要密切关注本周停火期限的演变以及第二轮谈判的进展。

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。基本面方面，国内库存累积，下游开工回升，4月有望进入去库周期，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稍偏强运行。基本面呈现供需双强格局。供应端，上周（4月8日-14日）全球铁矿石发运总量为 2392.2 万吨，环比大幅减少 853.6 万吨，其中澳巴发运减量显著。需求端韧性显现，全国 247 家钢厂高

炉开工率维持高位，日均铁水产量持续回升至 240.22 万吨。港口库存保持去化，压力有所缓解。市场对五一节前钢厂补库仍有预期，但中矿与 BHP 谈判进展等消息面影响仍需关注。预计短期市场或震荡波动为主，建议以区间震荡思路应对。

焦炭：焦炭市场稳中偏强运行，期现有所分化。现货方面，山西地区主流准一级干熄焦价格 1520-1590 元/吨。供应端，焦企利润尚可，开工积极性较高，样本独立焦企产能利用率升至 73.46%，厂内库存保持低位。需求端，钢厂铁水产量持续增长至 239.38 万吨，刚需支撑增强。主流焦企已开启第二轮提涨（湿熄焦 50 元/吨，干熄焦 55 元/吨），但钢厂暂未回应，双方博弈持续。港口库存稳中有增，日照港与青岛港总库存 160 万吨，较上周增 9 万吨。预计短期市场稳中偏强运行，建议轻仓区间操作，关注提涨落地情况。

焦煤：焦煤市场整体平稳，蒙煤市场偏弱运行。供应端，国内主产地煤矿日产供应平稳，洗煤厂开工率 62.7%，精煤日均产量 52.86 万吨。进口蒙煤市场交投氛围一般，报价下调，甘其毛都口岸蒙 5#原煤报 1040 元/吨。需求端，下游焦钢企业刚需采购，但补库力度减轻，上游去库速率放缓。焦煤期货临近主力移仓换月，市场预期偏弱。预计价格以宽幅震荡为主，建议谨慎观望或短线操作。

螺纹钢：螺纹钢市场供需双增，库存延续去化。最新数据显示，全国螺纹周产量 232.37 万吨，环比增加 3.72 万吨；社会库存 563.1 万吨，环比减少 27.85 万吨；厂库 214.66 万吨；表观需求 252.68 万吨，环比微增 1.20%。全国钢市总库存 959.59 万吨，周环比减少 4.38%。产业面呈现“供增需缓”特征，终端需求恢复强度有待验证。宏观层面，美国加征关税的利空情绪部分释放，但不确定性仍存。预计短期价格在成本支撑与需求博弈下低位震荡，建议以震荡思路对待，关注后续需求峰值及政策动向。

## —— 能源化工 ——

原油：

原油市场在中东地缘冲突主导下呈现“强现实、弱预期修复”格局。供给端已发生实质性损失：中东 8 处油田停产约 270.6 万桶/日，OPEC 产量降至 2020 年 6 月以来最低；需求端亚洲库存告急，仅剩 2 月底一半水平。尽管 4 月 8 日美伊宣布两周停火，但 12 日第三轮谈判在霍尔木兹海峡管控等核心议题上分歧严重，截至 4 月 9 日仅 3 艘小型油轮通航，海湾积压超 1.3 亿桶原油无法运出。全球库存呈现“中东积压、亚洲枯竭”的结构错配，美国商业库存虽环比增加 308 万桶，主因释放战略储备。多家机构认为，即便冲突平息，油田复产和设施重建也需数周甚至更长时间，油价中枢难回 60 美元低位，中期或上移至 80-85 美元/桶。短期油价预计围绕 95-100 美元/桶宽幅震荡，后续关注美伊谈判进展及海峡实际通航情况。

甲醇：甲醇市场由中东地缘冲突主导定价逻辑。国际方面，伊朗作为我国甲醇最大进口来源国（占进口总量 40%-60%），其能源设施遭袭叠加霍尔木兹海峡通航近乎停滞，导致海外装置开工率骤降至 47.2%，3 月进口量仅约 50 万吨，较正常水平近乎腰斩。同时，东南亚、欧洲因高度依赖中东货源，价格涨幅超 100%，区域价差扩大使国内货源反向流出，进一步加剧港口去库——库存已降至 70.76 万吨，较冲突前下降 27.45%。供给端，国内煤制甲醇虽因油价飙升凸显成本优势、开工率维持 86%高位，但每周仍有约 15 万吨的供应缺口。需求端，MTO 装置受益于烯烃涨价，

开工率回升至 84.88%，下游利润改善支撑刚需。展望后市，海峡若封锁持续，进口短缺格局难改，甲醇将维持偏强运行；但需警惕美伊谈判若取得进展，地缘溢价回落可能带来价格高位回调风险

乙二醇：乙二醇市场受中东地缘冲突主导。国际方面，伊朗作为中东乙二醇主要供应来源，其能源设施遭袭及霍尔木兹海峡封锁，导致全球乙烯供应链严重受冲击——中东 2900 万吨乙烯产能中约 1500 万吨减产，亚洲超 1 亿吨乙烯产能因原料短缺受限-6。我国乙二醇自中东进口占比较大，4 月到港量出现断崖式下降-2。供给端，国内开工率 67.02%，同比偏低；沙特两套合计 125 万吨装置已重启，供应压力逐步回升-1。需求端，聚酯开工 86.4%，同比降 7.33 个百分点，下游对高价原料接受度低，长丝产销持续低迷-3。库存方面，华东主港库存 92.5 万吨，环比小幅下降但仍处同期高位-1。短期地缘溢价支撑价格高位震荡，但若停火协议执行、海峡通航恢复，海外装置集中重启将推动价格重心震荡下移。

## —— 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载力有限，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：

棕榈油当前供应压力犹存，库存处于高位，但需求端出现边际回暖迹象。进口利润持续为负，对价格形成成本支撑，短期供需呈现弱平衡格局，价格或维持高位震荡走势。市场焦点集中于印尼生物柴油政策动向、中东地缘风险对原油及生物柴油需求的扰动，以及季节性增产与豆油替代效应带来的压力。

棉花：

棉花市场震荡，外空内稳格局延续。供应端，国内商业库存同比偏高，主港库存 58.2 万吨。USDA 虽上调美棉种植面积，但主产区得州 98% 区域处于干旱状态，弃耕风险升温，限制外盘跌幅。新疆新棉播种加速，截至 4 月 6 日，全疆播种进度 25.4%，南疆达 40.6%，快于去年同期，但北疆受天气干扰仅 4%。需求端，“金三银四”旺季不旺，纯棉纱成交疲软，纺企开机率小幅下滑。虽有出口订单支撑，但终端消费信心不足，企业补库意愿低迷。

白糖：

白糖市场弱势震荡，供应压力显著。供应端，25/26 榨季国内大幅增产，广西、云南工业库存高企，4 月迎季节性库存高峰。全球糖市供应宽松，巴西、印度增产，国际原糖价格震荡下行，拖累国内市场。1-2 月中国食糖进口 52 万吨，同比增 44 万吨，进口货源补充充足。需求端，下游饮料、糕点行业消费疲软，果葡糖浆替代冲击明显，销糖率同比下滑。虽有夏季旺季预期，但短期难以缓解高库存压力。在国内压榨高峰、进口充裕及需求不振共同作用下，糖价易弱难强，维持弱势震荡走势。

## 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>