

# 早间快讯

2026

4月27日

星期一

## —— 宏观/贵金属/有色金属 ——

### 黄金：

金价上周五上涨，现货黄金收报每盎司 4721.15 美元，涨幅 0.6%，但上周仍下跌逾 2%，录得五周以来的首个周线下跌，周一（4月27日）盘初现货黄金小幅走弱，一度下跌 0.65% 至 4677.60 美元，因美伊和谈陷入僵局，周一油价跳涨逾 2%，通胀担忧再度升温，美联储年内加息预期小幅回升，美元指数小幅上涨，对金价形成压制。

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，美伊谈判受阻、地区对峙加剧，中东地缘风险升温。

基本面方面，中国将自 5 月起暂停硫酸出口直至年底，国内硫酸出口及中东局势之下硫磺的供应缺失加大了市场对于湿法铜供应的紧张预期。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，美伊谈判受阻、地区对峙加剧，中东地缘风险升温。

基本面方面，国内旺季下游开工率回升叠加部分海外订单增量，表现尚可，但铝棒加工费偏弱导致个别企业减产，国内消费复苏并非全面强劲。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：**铁矿石期货市场高位震荡，基本面呈现“供降需稳”格局。最新数据显示，全球铁矿石发运总量环比下降，但中国港口到港量增加；日均铁水产量维持在 239.5 万吨高位，港口库存连续下降。资讯方面，澳洲柴油短缺危机持续发酵，维多利亚州炼油厂火灾加剧供应紧张预期；中东地缘局势反复，海运费上涨对原料成本形成支撑。观点：多空因素交织，铁水产量为价格提供底部支撑，但港口高库存压制上方空间，预计短期盘面在 750-810 元/吨区间震荡运行。

**焦炭：**焦炭市场稳中偏强，现货第二轮提涨（湿熄焦 50 元/吨、干熄焦 55 元/吨）已全面落地。供应端，独立焦企产能利用率 74.80%，焦炭日均产量 64.71 万吨，厂内库存处于低位；需求端，日均铁水产量 239.5 万吨，刚性需求强劲。资讯方面，市场对第三轮提涨预期升温，但钢厂利润承压（约 60-80 元/吨）对高价原料接受度有限，焦钢博弈加剧。观点：成本支撑与刚性需求并存，预计短期盘面震荡偏强运行，参考区间 1750-1850 元。

**焦煤：**焦煤市场受节前补库驱动，价格震荡偏强。现货方面，山西炼焦煤线上竞拍情绪活跃，成交价多有上涨；进口蒙煤价格涨跌互现，甘其毛都口岸蒙 5#原煤报 1090 元/吨。资讯方面，蒙古国 ETT 公司 1/3 焦原煤竞拍全部成交，成交价 80 美元/吨；国内优质主焦煤资源结构性偏紧，但整体供应仍较充裕。观点：焦企利润修复带动补库需求，但高库存压制价格上行空间，预计短期盘面偏强震荡。

**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 214.93 万吨，处于近四年同期低位；总库存 766.45 万吨，周环比下降 4.43%；表观需求 250.44 万吨，实现连续第九周增加。资讯方面，宏观政策预期与原料成本支撑形成合力，但终端地产需求恢复仍不及预期，南方雨季临近可能影响施工进度。观点：低产量、快去库格局对价格形成支撑，但需求持续性存疑，预计短期盘面震荡偏强运行，关注 3200 元/吨整数关口压力。

## —— 能源化工 ——

**原油：**

当前原油市场呈现地缘冲击致供应巨幅收缩、淡季需求偏弱、库存快速去化格局。供给端，中东局势紧张导致霍尔木兹海峡航运受阻，全球供应中断规模达 1370 万桶 / 日，OPEC + 维持减产，美国产量高位无增量，供应缺口显著。需求端，二季度处传统淡季，OPEC 下调二季度需求增长，IEA 甚至预测全年需求萎缩，仅中国进口平稳、美国成品油需求季节性回升。库存端，全球去库加速，美国库存波动但整体偏紧，成品油库存持续下降。短期地缘风险溢价支撑油价高位震荡，中长期高油价或抑制消费，下半年供需或转向宽松，需重点跟踪中东谈判、OPEC + 政策及库存数据。

**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 MT0 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：

美豆粕供应压力持续加大，南美大豆收割进度加快，全球现货供应趋于宽松；与此同时，国内终端养殖亏损抑制补货需求，节后巴西大豆到港高峰临近，叠加交易所提保压力，豆粕需求端缺乏有效支撑。

豆油

豆油受原油价格上涨及生物柴油溢价支撑，短期情绪偏强，库存小幅下降带来一定支撑；但美豆高库存压制价格中枢，国内 4 月末大豆到港增加、压榨开机回升，供应预期逐步放大，叠加需求端支撑不足，上涨空间受限。市场需重点关注地缘风险、原油走势、南美天气及生物柴油政策变化，短期震荡偏强，但回调风险犹存，缺乏持续单边驱动。

棕榈油

当前棕榈油市场在政策驱动与供需结构性变化下呈现“震荡偏强、逢低布局”格局。印尼 B50 生物柴油政策预期强化、泰国出口管制收紧、厄尔尼诺减产预期及原油价格上涨构成主要支撑，但 4 月出口数据疲软、马来产量回升、印度进口替代压力及库存去化缓慢构成上行制约。

棉花

棉花市场延续供需紧平衡格局，外盘天气利多因素边际减弱，国内抛储预期升温，短期价格面临回调压力，但中长期仍具备支撑。当前价格受全球主产国减产预期、国内需求温和改善及种植面积待验证等因素共同影响，建议短期观望或等待回调后介入，中长期逢低布局多头头寸，需密切关注 5 月新疆种植面积确认、政策干预及国际天气与宏观风险。

## 白糖

全球白糖供应持续过剩，基本面偏弱，国内期价预计维持区间震荡。当前市场受供应宽松格局主导，内盘参考区间为 5300 - 5500 元/吨。若中东地缘冲突彻底缓解，进口利润扩大叠加大量进口糖到港，将压制内盘价格；中长期来看，天气因素或成为潜在上行驱动，建议以观望为主，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>