

# 早间快讯

2026

4月20日

星期一

## —— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

霍尔木兹海峡关闭与开放的反复，直接冲击全球能源市场。据伊朗媒体报道，伊朗伊斯兰议会议长卡利巴夫表示，伊美谈判取得初步进展，但距最终协议仍有差距；霍尔木兹海峡无法正常通行的原因在于“黎巴嫩停火尚未全面落实”。尽管伊朗正与美国积极谈判以达成永久停火协议，但卡利巴夫强调，如果敌人“犯错”，伊朗已做好随时回应的准备。若冲突延长或军事行动重启，国际油价有望再次突破关键心理关口，甚至重返每桶 100 美元以上区间，这将进一步推升全球通胀压力，影响能源进口国经济复苏。短期来看黄金上冲下洗波动加大，消息面反转在再反转，把交易者都搞乱了。距离 2 周停火时效性只剩三天不到，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，伊朗正与美国积极谈判以达成永久停火协议，但卡利巴夫强调，如果敌人“犯错”，伊朗已做好随时回应的准备。伊美谈判取得初步进展，但距最终协议仍有差距。土耳其外长称伊美谈判“整体已接近完成”但分歧仍存，有必要延长停火期限，为后续谈判创造条件。沪铜基本面有所改善，铜价重心抬升，下游观望情绪浓，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，伊朗正与美国积极谈判以达成永久停火协议，但卡利巴夫强调，如果敌人“犯错”，伊朗已做好随时回应的准备。伊美谈判取得初步进展，但距最终协议仍有差距。土耳其外长称伊美谈判“整体已接近完成”但分歧仍存，有必要延长停火期限，为后续谈判创造条件。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，国内进入传统消费旺季，铝水比例大幅回升至 73.7%，下游开工率稳步上行，需求端支撑稳固，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，价格重心上移。上周进口铁矿石价格大幅上涨，青岛港 62%品位澳粉现货报 892 元/湿吨，周环比涨 2.65%。基本面呈现供需双强，最新一期全球铁矿石发运总量 2907.7 万吨，环比微降；中国 45 港到港量 2525.5 万吨，环比大增 336.8 万吨。需求端，日均铁水产量维持在 240.12 万吨高位，钢厂刚需补库支撑价格。港口库存延续降势，47 港库存降至 14550 万吨，环比降 281 万吨。市场情绪受澳洲柴油短缺危机及进口政策传闻扰动，块矿因库存偏低溢价坚挺。预计短期矿价仍然以区间震荡为主，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，现货提涨逐步推进。河北、山东等地主流钢厂已接受首轮提涨，湿熄焦上调 100 元/吨、干熄焦上调 110 元/吨。目前第二轮提涨（湿熄焦 50 元/吨、干熄焦 55 元/吨）正在推进，部分钢厂已出函接受，预计 20 号前后全面落地。支撑在于钢厂铁水产量已升至 239.38 万吨高位，刚需旺盛，且焦企在限产 15%-45% 下库存保持低位，出货顺畅。然而，钢厂利润受压对后续提涨存抵触情绪，市场多空博弈激烈。预计短期市场暂稳，待提涨落地后或进一步走强，建议轻仓偏多操作。

**焦煤：**焦煤市场整体平稳，呈现“内强外弱”的分化格局。山西主产区炼焦煤价格稳中趋强，临汾低硫主焦煤市场价格 1330 元/吨，周环比涨 10 元/吨；吕梁、临汾地区主焦煤市场价格上涨 20-24 元/吨。供应端，国内煤矿生产平稳，部分煤矿因事故及井下问题产量缩减。进口市场遇冷，甘其毛都口岸蒙古焦原煤、焦精煤周环比跌 5 元/吨，港口库存高位压制现货价格。需求端，下游焦钢企业按需采购，对高价煤接受度有限。线上竞拍流拍率改善，低价资源成交回暖。预计短期内炼焦煤价格将继续窄幅震荡，缺乏大涨大跌动力，建议单边暂时观望。

**螺纹钢：**螺纹钢市场供需边际改善，库存加速去化，价格震荡偏强。最新数据显示，螺纹钢周产量 213.14 万吨，周环比减少 2.45 万吨，处于近四年同期低位。表观需求 238.38 万吨，周环比增加 9.24 万吨，实现八周连增。库存去化斜率扩大，社会库存 601.34 万吨，周环比降 18.32 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，成本端因双焦提涨及矿价高位而获得支撑。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。预计短期螺纹价格区间震荡偏强，建议以区间高抛低吸思路应对。

## —— 能源化工 ——

原油：

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，近日美伊双方在巴基斯坦伊斯兰堡举行的和平谈判未能取得实质性突破，市场对短期内解除霍尔木兹海峡危机的预期降温。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。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：

当前甲醇呈地缘紧供应、弱需求、低库存、高位震荡格局。中东冲突致伊朗甲醇装置停车、进口大幅缩量，国内开工高位但检修对冲，总供应偏紧、港口快速去库至 68.4 万吨低位，现货升水、基差偏强；但需求端 MT0 利润亏损、开工下滑，传统下游疲软、高价负反馈显著，需求难支撑持续上涨。短期地缘与低库存托底价格（2800-3100 元 / 吨），中期若伊朗重启、海峡恢复、进口回升，叠加需求疲软，供应过剩将显现、库存累库，价格中枢或回落至 2600-2800 元 / 吨。核心变量：伊朗装置重启进度、进口到港、MT0 利润与开工、地缘局势。

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：

豆粕供应压力持续加大，南美大豆丰产叠加 4-5 月到港量显著攀升，油厂库存加速累积，供应端宽松格局明确；需求端受生猪养殖深度亏损拖累，饲料企业采购意愿低迷，终端提货积极性弱，叠加豆菜粕价差高位抑制豆粕替代消费，供需双弱下现货承压明显。期货月差结构呈近强远弱，反映市场对短期现货偏紧的预期，但中长期基本面偏空。策略上以逢高沽空为主，需重点跟踪 6-8 月美豆生长季天气风险，尤其是厄尔尼诺发展对单产的潜在影响。

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>