

早间快讯

2026

4月17日

星期五

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

黄金窄幅区间内波动盘整在 4800 上下。美国总统特朗普 16 日在白宫南草坪接受媒体采访时称，美国本周末可能再与伊朗进行一轮面对面谈判，并称如果美伊达成和平协议，他将考虑前往巴基斯坦签署。特朗普表示，他希望不用延长与伊朗为期两周的临时停火协议，能在其到期前达成永久停火的和平协议。特朗普称，“我们已非常接近达成协议”，如果谈判最终达成，他很快就会对外宣布，并称和平协议将为美国带来“免费的石油和霍尔木兹海峡”。他重申伊朗不能拥有核武器，并称伊方已同意交出其浓缩铀。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，交易者仍需保持警惕：若谈判再度波折，油价反弹或将重燃通胀担忧，金价短期或面临回调压力。但从中长期看，这场地缘政治危机的“软着陆”，有望为黄金打开了新一轮上涨通道。

沪铜：

铜价今日区间震荡运行。地缘方面，美国总统特朗普表示，美国已获得一份“极具分量”的声明，以确保伊朗不会拥有核武器，该承诺的有效期将超过 20 年。不过，特朗普并未披露所谓“声明”的详细内容。特朗普还称，伊朗已同意不拥有核武器，达成协议的前景“看起来非常乐观”。他称，“伊朗已同意几乎所有要求”。目前，伊朗方面对此暂无回应。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，美国总统特朗普表示，美国已获得一份“极具分量”的声明，以确保伊朗不会拥有核武器，该承诺的有效期将超过 20 年。不过，特朗普并未披露所谓“声明”的详细内容。特朗普还称，伊朗已同意不拥有核武器，达成协议的前景“看起来非常乐观”。他称，“伊朗已同意几乎所有要求”。目前，伊朗方面对此暂无回应。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，短期情绪受海外热点扰动。供应端，澳洲柴油短缺危机引发市场对核心产区供应中断的担忧，成为行情反弹的直接导火索。同时，市场传闻“国内叫停必和必拓美元计价铁矿石进口”的消息进一步放大了市场情绪。基本面呈现供需双强，上周全球铁矿石发运总量 2907.7 万吨，环比微降；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，钢厂刚需补库支撑价格。港口库存维持去化，45 港库存降至 14341.02 万吨。预计短期价或维持区间震荡运行，建议以区间操作思路应对，回踩低多，接近强压轻空。

焦炭：焦炭市场稳中偏强，焦钢博弈进入关键期。现货方面，吕梁市场准一级干熄冶金焦报 1520-1540 元/吨，价格暂稳运行。焦企于 4 月 10 日发起的第二轮提涨（湿熄焦 50 元/吨、干熄焦 55 元/吨）尚未全面落地，钢厂因利润受压普遍持抵触态度，有意拖延。然而，市场预期强烈，综合最新反馈，17 号已有钢厂出函确认接受涨价，预计 20 号前后将全面落地。支撑在于钢厂铁水产量已升至 239.38 万吨的高位，刚需旺盛，且焦企自身库存偏低。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，价格窄幅震荡运行。供应端，主产区煤矿供应平稳，山西地区部分煤矿因事故及井下工作面影响产量缩减，区域内供应持续扰动。进口蒙煤市场暂稳，甘其毛都口岸蒙 5#原煤报 1067 元/吨，但口岸库存持续 430 万吨高位，抑制现货价格上涨空间。需求端，下游焦钢企业按需采购，市场情绪有所回暖，部分煤价止跌企稳。线上竞拍流拍率已显著改善，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：螺纹钢市场供需双增，库存延续去化，价格震荡偏强。最新产业数据显示，截至 4 月 16 日当周，螺纹产量 213.14 万吨，较上周减少 2.45 万吨；社会库存连续五周下降；表观需求 238.38 万吨，较上周增加 9.24 万吨，连续八周增加。宏观层面，一季度全国 GDP 同比增长 5.0%，基建投资同比增长 5.1%，为用钢需求提供韧性。然而，终端地产需求恢复仍不及预期，且钢厂铁水产量逐步增加，供应压力犹存。成本端因双焦提涨预期及矿价高位而获得支撑。预计短期螺纹价格区间高位震荡，建议短线震荡思路，快进快出。

—— 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：当前甲醇基本面呈现“强现实、有隐忧”的特征，核心矛盾集中在伊朗进口断供与国内高开工之间的博弈。供给端，国内开工已处历史峰值，进一步向上空间有限；而伊朗装置受美伊冲突影响全面停车，进口缺口短期难以弥补，且非伊货源分流至高价地区，4-5 月进口量将持续低位。需求端，MTO 利润修复带动部分企业重启，叠加五一节前下游备货启动，需求支撑有所增强。库存端，港口连续去库至 95.36 万吨，出口船发和刚需提货共同推动库存去化。综合来看，伊朗进口断供是当前核心利多，港口去库趋势有望延续，价格存在上行驱动；但需警惕美伊谈判进展带来的地缘溢价回落风险，以及高开工下国内供应的持续高位。短期预计甲醇维持偏强震荡，建议重点关注伊朗装置重启信号及港口库存变化节奏。

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。

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>