

# 早间快讯

2026

4月21日

星期二

## —— 宏观/贵金属/有色金属 ——

### 黄金：

特朗普 20 日接受《纽约邮报》采访时称，美国副总统万斯率美国代表团将“在数小时内”抵达巴基斯坦首都伊斯兰堡。若谈判取得突破性进展，他愿同伊朗领导人会面。“我们按计划要举行会谈。特朗普也表示，如果与伊朗的停火协议在周二到期，那么就会有大量炸弹爆炸。”被问及对此次谈判有何期望时，特朗普表示：“非常简单，伊朗绝对不能拥有核武器。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。距离 2 周停火时效性只剩 2 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。基本面方面，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，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。基本面方面需求端，下游初加工端恢复至平稳状态，国内月度表需来看较为乏力，但预计 4 月起出口将有明显增长，对供应和需求均进行调整后，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：**铁矿石期货市场震荡偏强运行。供应端，全球发运量维持高位，最新一期全球铁矿石发运总量 3186.2 万吨，环比增加 84.4 万吨；但 45 港到港量 2033.7 万吨，环比大幅减少 537 万吨。需求端，日均铁水产量 239.38 万吨，环比增加 1.99 万吨，钢厂刚需支撑仍在。港口库存持续去化，45 港库存降至 16980.45 万吨，环比减少 880.50 万吨。市场情绪受澳洲柴油短缺危机及“中澳铁矿石贸易僵局于 4 月 14 日迎来转折，中国正式全面解除对必和必拓铁矿石的采购限制”等消息扰动。预计短期矿价在 740-800 元/吨区间震荡运行，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，现货第二轮提涨逐步落地。主流焦企于 4 月 10 日开启的第二轮提涨（湿熄焦 50 元/吨、干熄焦 55 元/吨）正在推进，部分钢厂已接受，预计 20 号前后全面落地。供应端，焦企开工持稳，全样本独立焦企焦炭日均产量 64.7 万吨/日，周环比微降 0.2 万吨/日。需求端，日均铁水产量 239.50 万吨/日，维持高位，但钢厂盈利率降至 47.62%，对高价原料接受度有限。焦炭总库存 1083.7 万吨，周环比增加 7.8 万吨，整体库存中位略增。预计短期市场偏强运行，建议轻仓偏多操作。

**焦煤：**焦煤市场受供应扰动预期影响，价格触底反弹。截至 4 月 20 日，焦煤主力合约 JM2609 上涨 2.77% 至 1263.5 元/吨。核心驱动来自“蒙古柴油短缺将造成蒙煤运输成本提升、通关量下降”的市场传闻。基本面看，国内煤矿生产稳定，蒙煤进口维持中高位，甘其毛都口岸库存仍处 431 万吨历史高位，供应整体充裕。需求端，下游焦钢企业按需采购，对高价煤接受度不高。预计短期内焦煤价格偏强震荡，但受高库存压制，上行空间有限，建议多单轻仓持有不追涨，关注口岸通关车数变化。

**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 213.14 万吨，处于近四年同期低位；表观消费量 238.38 万吨，实现连续第八周增长。库存去化加快，总库存 801.96 万吨，周环比减少 25 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，成本端因铁矿石、焦炭强势上涨而获得支撑。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。预计短期螺纹价格或以区间震荡偏强运行，建议以区间高抛低吸思路操作。

## —— 能源化工 ——

**原油：**

当前原油呈地缘主导、紧供给、弱需求、低库存、高位震荡格局。中东冲突致 OPEC + 供应断崖、有效供给偏紧，美国页岩油增长乏力，全球库存快速去库、美国超预期降库，叠加成本支撑，短期布伦特维持 90-100 美元 / 桶、

WTI 85-95 美元 / 桶区间。但需求端 IEA 下调全年预期、二季度大幅走弱，高油价负反馈显著，难支撑单边大涨。中期核心看海峡复航、中东装置重启与 OPEC + 政策：若供应快速恢复、需求持续疲软，库存累库将压制油价回落至 80-90 美元 / 桶；若冲突反复、供应再受阻，油价或重返百元上方。核心变量：中东局势、OPEC + 政策、需求恢复进度、库存变化。

甲醇：当前甲醇呈地缘紧供给、弱需求、快速去库、高位震荡格局。中东冲突致伊朗、沙特装置停摆，4 月进口或降至 60 万吨、供应缺口显著；国内高开工难补缺口，港口库存快速去库至 95.36 万吨、基差走强，短期支撑甲醇维持 2800-3200 元 / 吨区间。但需求端 MT0 开工偏弱、传统下游疲软，高价负反馈明显、难支撑单边大涨。中期核心看伊朗装置重启、海峡复航进度：若供应快速恢复、需求持续走弱，库存累库将压制价格回落至 2500-2800 元 / 吨；若冲突反复、供应再受阻，价格或再冲高。核心变量：中东局势、进口到港、MT0 开工与利润。

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>