

早间快讯

2026

4月24日

星期五

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美伊和平谈判能否重启还存在不确定性，美联储主席提名人沃什表示未向特朗普承诺降息，限制金价涨幅；美原油交投于 92.50 美元/桶附近，中东局势提振油价周三上涨超 3%，美国总统特朗普 22 日在接受福克斯新闻频道记者采访时说，何时结束同伊朗的冲突目前“没有时间表”，也无需着急。特朗普说：“有人说我是为了中期选举才急于结束这场冲突，但这绝非事实。”他还说，此前关于延长停火存在“3 到 5 天窗口期”的报道“不属实”，并称关于停火“没有任何时间压力”。

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，美国总统特朗普 22 日在接受福克斯新闻频道记者采访时说，何时结束同伊朗的冲突目前“没有时间表”，也无需着急。特朗普说：“有人说我是为了中期选举才急于结束这场冲突，但这绝非事实。”他还说，此前关于延长停火存在“3 到 5 天窗口期”的报道“不属实”，并称关于停火“没有任何时间压力”。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，美国总统特朗普 22 日在接受福克斯新闻频道记者采访时说，何时结束同伊朗的冲突目前“没有时间表”，也无需着急。特朗普说：“有人说我是为了中期选举才急于结束这场冲突，但这绝非事实。”他还说，此前关于延长停火存在“3 到 5 天窗口期”的报道“不属实”，并称关于停火“没有任何时间压力”。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，全球铁矿石发运量 3073.9 万吨，环比减少 112.3 万吨；中国 45 港到港量 2314.3 万吨，环比增加 280.6 万吨。需求端，日均铁水产量 239.50 万吨，钢厂盈利率 47.62%。港口库存持续去化，45 港库存降至 16747.83 万吨，环比减少 232.62 万吨。资讯方面，澳洲柴油短缺危机持续发酵，维多利亚州吉朗市维瓦能源炼油厂火灾加剧供应紧张预期；中东地缘局势反复，特朗普宣布以色列与黎巴嫩停火延长三周，市场交易情绪趋于理性。观点：多空因素交织，铁水处于爬坡尾声，短期盘面预计震荡运行，区间参考 750-810 元/吨，建议以区间操作为主。

焦炭：

焦炭市场稳中偏强，现货第二轮提涨全面落地，市场价格整体上调 50-55 元/吨。供应端，焦企盈利水平有所修复，开工正常，临近五一钢厂节前刚需备货，焦企出货顺畅，库存下降。需求端，钢材价格回暖带动钢厂利润回升，铁水产量维持高位，刚性需求较好。资讯方面，市场对第三轮提涨预期升温，主要基于成本端焦煤触底反弹及供需关系收紧的判断；但需关注钢厂利润承压对高价原料的接受度。观点：成本与需求端均有支撑，预计短期盘面震荡偏强运行，建议轻仓偏多操作。

焦煤：焦煤市场受节前补库驱动，价格震荡偏强。现货方面，介休主焦煤报 1360 元/吨，较上期涨 10 元；甘其毛都口岸蒙 5#原煤 1095 元/吨，涨 15 元。供应端，产地煤矿受安监扰动，产能释放有限，线上竞拍情绪活跃，成交价多有上涨。资讯方面，蒙古国 ETT 公司 1/3 焦原煤竞拍成交价 101.4 美元/吨，全部成交；进口蒙煤通关维持高位，但俄罗斯 K4 炼焦煤对华现货供应有所收缩。观点：焦企利润修复带动补库需求，预计短期焦煤盘面偏强运行，但受高库存压制上行空间有限，建议多单轻仓持有。

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，环比增加 1.79 万吨；总库存 766.45 万吨，环比下降 4.43%；表观需求 250.44 万吨，环比增长 5.06%，实现连续第九周增加。资讯方面，盘面价格一度触及 3200 元/吨上方的近七个月高点；但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。观点：基本面数据持续改善，原料端支撑较强，但需求持续性堪忧，预计短期盘面震荡偏强运行，建议以区间高抛低吸思路操作，关注整数关口压力。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场由中东地缘主导、供给断崖收缩、需求转弱、库存快速去化共同塑造。美伊对峙导致霍尔木兹海峡封锁，全球供应遭遇历史级冲击，OPEC+与伊朗出口锐减，航运短期难恢复。高油价压制需求，2026年全球需求或首现萎缩，二季度降幅显著。全球及美国库存持续去化，缓冲能力耗尽，现货偏紧加剧。短期油价高位震荡，核心变量为海峡通航恢复与冲突缓和节奏；中长期看，供需缺口与库存低位支撑油价中枢上移，需警惕需求进一步破坏与宏观经济下行风险。

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MTO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：

豆粕当前呈现供需双弱格局，库存处于历史高位，持续压制价格上行空间；成本端虽受美豆天气预期、原油波动及进口成本支撑，但力度有限，支撑疲软。短期价格受外盘扰动（如美豆天气炒作、地缘冲突推升原油）带动反弹，呈现震荡偏强走势，但缺乏持续性驱动。中期来看，巴西大豆到港压力加大、国内油厂开机回升，叠加养殖端持续亏损抑制补库意愿，库存有望再度累积。重点关注美豆种植天气变化、南美出口节奏、国内大豆到港规模及养殖利润修复情况，警惕供应端集中释放对价格的压制风险。

豆油

豆油当前处于供需博弈阶段，供应回升与需求季节性疲软相互制衡，价格震荡运行于 8100 - 10000 元/吨区间。市场整体维持中性观望态度，核心关注点为美豆油消费预期兑现情况、国内大豆到港与压榨节奏、以及原油与生物柴油政策对油脂板块的联动影响。

棕榈油

棕榈油受印尼 B50 生物柴油政策预期、马来西亚与泰国出口管制收紧及全球库存持续去化支撑，供需博弈加剧，短期价格偏强运行。市场核心驱动为工业需求扩张与低库存背景下的供应紧张，但马来产量环比显著回升、出口数据疲软及原油价格波动构成上行制约。

棉花

美棉种植面积虽有所增加，但主产区持续干旱显著扰动 2026/27 年度产量预期，叠加化肥成本高企与厄尔尼诺风险上升，全球供应收紧逻辑强化；国内棉花意向种植面积同比下滑，新疆春播进度分化但整体偏快，商业与工业库存持续去化，支撑价格韧性。郑棉受外盘强势带动上行，站稳 16000 元/吨关口，期现基差维持高位，下游需求整体平稳但边际弱化，纺织出口下滑明显。市场情绪偏多，但需警惕国储抛储政策风险、美棉干旱缓解及补贴政策落地不及预期带来的回调压力，短期偏强运行，中长期价格中枢有望抬升，但反弹空间受制于库存压力与政策不确定性。

白糖

白糖供需双增但库存持续高企，进口量同比大幅增加显著压制国内价格上行空间，原糖成本支撑有限，市场对 5500 元/吨关键价位突破高度关注。当前基本面呈现供强需弱格局，现货端虽有阶段性报价上调，但去库缓慢，终端消费未明显回暖，叠加持仓处于历史高位，资金博弈加剧，短期价格震荡偏弱运行为主，操作上建议以区间震荡思路应对。

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.qhfc.com>