

早间快讯

2026

4月13日

星期一

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

在美国与伊朗谈判失败以及美国计划封锁霍尔木兹海峡的消息传出后，市场出现典型的避险反应，美元兑所有货币均走高，让黄金价格一度重挫 2.3%，抹去上周全部涨幅，周一亚市早盘一度跌至每盎司约 4640 美元附近。从技术层面看，黄金在 4600 美元关口的支撑至关重要。如果金价能在此位置企稳，那么目前的下跌可能只是反复筑底过程其中一次深度回调。但如果地缘政治担忧继续被通胀和加息预期所压制，金价可能进一步下探。后续需要密切关注本周停火期限的演变以及第二轮谈判的进展。

沪铜：

铜价今日震荡偏弱运行。地缘方面，美国与伊朗谈判失败以及美国计划封锁霍尔木兹海峡的消息传出后，市场出现典型的避险反应，美元兑所有货币均走高。基本面有所改善，国内去库拐点出现，逢低买盘有支撑。目前需要密切关注本周停火期限的演变以及第二轮谈判的进展。

沪铝：

铝价今日震荡偏强运行。地缘方面，美国与伊朗谈判失败以及美国计划封锁霍尔木兹海峡的消息传出后，市场出现典型的避险反应，美元兑所有货币均走高。基本面方面，国内库存累积，下游开工回升，4月有望进入去库周期，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弱，供需格局趋于宽松。供应端，海外天气影响消退，本期全球发运总量 3101.8 万吨，环比大增 629.4 万吨；港口库存仍处高位，压力不减。需求端，日均铁水产量持续恢复至 239.38 万吨，环比增 1.99 万吨，但下游成材表需恢复暂缓，需求边际修复力度有限。市场传闻中矿与 BHP 谈判取得进展，叠加宏观情绪降温，压制矿价上行。预计短期价格承压运行。

焦炭：焦炭市场呈现期现分化，现货稳中偏强。昨日（4 月 12 日）个别焦企对焦炭价格提出第二轮上涨，主流焦钢企业暂未回应，预计落地时间为 4 月 13 日零点。供应端，焦企在利润支撑下开工维持高稳，厂内库存保持低位。需求端，钢厂日均铁水产量稳步上升至 239.38 万吨，对焦炭刚需支撑较强。但期货盘面受整体黑色系情绪拖累承压。预计短期内市场稳中偏强运行，建议轻仓区间操作，关注提涨落地情况。

焦煤：焦煤市场供需格局偏弱，价格小幅回落。供应端，国内煤矿生产已恢复正常，蒙煤进口日均通关维持在 1300-1500 车的高位，口岸库存压力较大，整体供应充裕。需求端，焦钢企业采购意愿减弱，线上竞拍流拍现象增多，市场交投氛围转淡。前期地缘冲突带来的情绪溢价退潮，行情重回基本面。预计价格震荡偏弱运行，参考区间 1000-1300 元/吨，可参考反弹高空为主。

螺纹钢：螺纹钢市场供需双增，但需求复苏动能减弱。最新数据显示，螺纹产量 215.59 万吨，库存 827.2 万吨，表需连续六周增加但增速明显放缓。现货全国均价 3322 元/吨，周环比微跌 0.21%。产业面呈现“供增需缓”特征，南方汛期来临可能扰动户外施工。成本端因双焦价格回调支撑有所松动。预计短期价格在“上有需求顶、下有成本底”的博弈中窄幅震荡偏弱，参考以震荡思路对待，关注成材去库速度。

能源化工

原油:

原油市场在中东地缘冲突主导下呈现“强现实、弱预期修复”格局。供给端已发生实质性损失：中东 8 处油田停产约 270.6 万桶/日，OPEC 产量降至 2020 年 6 月以来最低；需求端亚洲库存告急，仅剩 2 月底一半水平。尽管 4 月 8 日美伊宣布两周停火，但 12 日第三轮谈判在霍尔木兹海峡管控等核心议题上分歧严重，截至 4 月 9 日仅 3 艘小型油轮通航，海湾积压超 1.3 亿桶原油无法运出。全球库存呈现“中东积压、亚洲枯竭”的结构错配，美国商业库存虽环比增加 308 万桶，主因释放战略储备。多家机构认为，即便冲突平息，油田复产和设施重建也需数周甚至更长时间，油价中枢难回 60 美元低位，中期或上移至 80-85 美元/桶。短期油价预计围绕 95-100 美元/桶宽幅震荡，后续关注美伊谈判进展及海峡实际通航情况。

甲醇：甲醇市场由中东地缘冲突主导定价逻辑。国际方面，伊朗作为我国甲醇最大进口来源国（占进口总量 40%-60%），其能源设施遭袭叠加霍尔木兹海峡通航近乎停滞，导致海外装置开工率骤降至 47.2%，3 月进口量仅约 50 万吨，较正常水平近乎腰斩。同时，东南亚、欧洲因高度依赖中东货源，价格涨幅超 100%，区域价差扩大使国内货源反向流出，进一步加剧港口去库——库存已降至 70.76 万吨，较冲突前下降 27.45%。供给端，国内煤制甲醇虽因油价飙升凸显成本优势、开工率维持 86% 高位，但每周仍有约 15 万吨的供应缺口。需求端，MTO 装置受益于烯烃涨价，

开工率回升至 84.88%，下游利润改善支撑刚需。展望后市，海峡若封锁持续，进口短缺格局难改，甲醇将维持偏强运行；但需警惕美伊谈判若取得进展，地缘溢价回落可能带来价格高位回调风险

乙二醇：乙二醇市场受中东地缘冲突主导。国际方面，伊朗作为中东乙二醇主要供应来源，其能源设施遭袭及霍尔木兹海峡封锁，导致全球乙烯供应链严重受冲击——中东 2900 万吨乙烯产能中约 1500 万吨减产，亚洲超 1 亿吨乙烯产能因原料短缺受限-6。我国乙二醇自中东进口占比较大，4 月到港量出现断崖式下降-2。供给端，国内开工率 67.02%，同比偏低；沙特两套合计 125 万吨装置已重启，供应压力逐步回升-1。需求端，聚酯开工 86.4%，同比降 7.33 个百分点，下游对高价原料接受度低，长丝产销持续低迷-3。库存方面，华东主港库存 92.5 万吨，环比小幅下降但仍处同期高位-1。短期地缘溢价支撑价格高位震荡，但若停火协议执行、海峡通航恢复，海外装置集中重启将推动价格重心震荡下移。

—— 农产品 ——

豆粕：

豆粕当前面临供应宽松、需求疲软与库存高企的三重压力，市场缺乏有效支撑。巴西大豆收割接近尾声，南美供应主导全球市场，国内油厂大豆库存同比偏高，原料端充裕；USDA 种植意向报告释放美豆增产预期，后续供应压力持续。需求端，生猪价格走弱抑制饲料采购意愿，终端提货积极性不足，表观消费量虽季节性回升但承载力有限，油厂豆粕库存维持高位，饲料企业物理库存天数稳定在 8-10 天区间。豆菜粕价差虽处高位，但菜粕替代效应未显著拉动豆粕需求。综合判断，豆粕价格承压，短期以逢高沽空为主，需关注 9-11 月季节性补库节奏及美豆天气、南美出口、水产旺季等潜在风险变量。

豆油：

豆油当前面临供应宽松、库存高企的压制，需求进入淡季且终端消费疲软，生物柴油题材预期降温削弱价格支撑，叠加原油价格波动风险，市场整体承压。尽管全球消费国库存偏低与地缘政治风险提供一定底部支撑，但短期供需格局仍偏向空头主导。市场核心关注点在于出口政策变化、压榨量与库存去化节奏，以及生物柴油政策与国际原油联动风险。

棕榈油：

棕榈油当前供应压力犹存，库存处于高位，但需求端出现边际回暖迹象。进口利润持续为负，对价格形成成本支撑，短期供需呈现弱平衡格局，价格或维持高位震荡走势。市场焦点集中于印尼生物柴油政策动向、中东地缘风险对原油及生物柴油需求的扰动，以及季节性增产与豆油替代效应带来的压力。

棉花：

棉花市场震荡，外空内稳格局延续。供应端，国内商业库存同比偏高，主港库存 58.2 万吨。USDA 虽上调美棉种植面积，但主产区得州 98% 区域处于干旱状态，弃耕风险升温，限制外盘跌幅。新疆新棉播种加速，截至 4 月 6 日，全疆播种进度 25.4%，南疆达 40.6%，快于去年同期，但北疆受天气干扰仅 4%。需求端，“金三银四”旺季不旺，纯棉纱成交疲软，纺企开机率小幅下滑。虽有出口订单支撑，但终端消费信心不足，企业补库意愿低迷。

白糖：

白糖市场弱势震荡，供应压力显著。供应端，25/26 榨季国内大幅增产，广西、云南工业库存高企，4 月迎季节性库存高峰。全球糖市供应宽松，巴西、印度增产，国际原糖价格震荡下行，拖累国内市场。1-2 月中国食糖进口 52 万吨，同比增 44 万吨，进口货源补充充足。需求端，下游饮料、糕点行业消费疲软，果葡糖浆替代冲击明显，销糖率同比下滑。虽有夏季旺季预期，但短期难以缓解高库存压力。在国内压榨高峰、进口充裕及需求不振共同作用下，糖价易弱难强，维持弱势震荡走势。”

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>