

早间快讯

2026

4月23日

星期四

—— 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：

基本面呈现“供降需稳”格局，全球发运量环比减少 112.3 万吨，但港口到港量增加 174 万吨，铁水产量维持 239.5 万吨高位，港口库存持续去化。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；中东战事推高巴西-中国海运费 39%，原料成本支撑增强。预计短期矿价维持区间震荡运行，建议以区间操作思路应对。

焦炭

市场稳中偏强，现货第二轮提涨全面落地后进入消化阶段，湿熄焦累计涨幅 100 元/吨，干熄焦累计涨幅 110 元/吨。资讯方面，市场对第三轮涨价预期谨慎乐观，焦钢双方心态分化明显；西北铁路发运受限，特别是大秦线检修期间，影响河北地区钢厂到货，唐山钢厂焦炭持续掉库。预计短期市场偏强运行，建议轻仓偏多操作。

焦煤

供需格局偏弱，但受节前补库驱动价格震荡偏强，山西炼焦煤线上竞拍成交率 92%，均价上调 15 元/吨。资讯方面，蒙古柴油短缺扰动消退，甘其毛都口岸通关重回高位；蒙煤 ETT 竞拍成交价 80.3 美元/吨，较昨日下跌 1.5 美元，国内优质主焦煤资源偏紧，山西安检余威仍在。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。

螺纹钢

市场供需边际改善，价格震荡偏强，周产量 213.14 万吨处于近四年同期低位，库存去化加快，总库存周环比减少 25 万吨。资讯方面，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。预计短期螺纹价格在 3150-3200 元/吨区间震荡运行，建议以区间高抛低吸思路应对。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场正经历一场由地缘政治驱动的历史性供应危机。国际形势方面，美伊谈判前景反复，霍尔木兹海峡管控状态几经反转，停火协议到期后局势走向存较大不确定性，市场持续处于“消息市”状态。供给端出现史无前例的中断——3月全球供应骤降1010万桶/日，海峡通行量不及危机前五分之一，替代出口渠道难以弥补超1300万桶/日的出口损失。需求端高油价已开始抑制消费，IEA将2026年需求预期由增转降，二季度或创疫情以来最大需求降幅。库存端快速消耗，全球显性库存较冲突前减少超2亿桶，战略储备处于历史低位。综合来看，供应缺口短期难以填补，油价预计维持高位宽幅震荡；市场拐点将取决于美伊协议最终达成情况及海峡实际通航恢复进度，但即便危机化解，基础设施恢复和库存补充也需相当长时间。

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：

当前豆粕市场呈现“供应宽松、库存高企、需求疲弱”的基本面格局，尽管成本端受美豆油走强及原油上涨支撑，但国内进口大豆到港压力持续加大，油厂压榨量维持高位，导致豆粕库存同比激增近4倍，下游采购意愿低迷，提货以刚需为主，去库进程缓慢，市场整体缺乏上行驱动。

豆油

豆油当前供需格局整体宽松，全国库存持续处于高位，同比增幅显著，压榨量维持高位，消费进入淡季，缺乏强劲支撑。价格主要受国际原油走势、生物柴油政策（如美国RVO、马来西亚B15掺混计划）及油脂板块联动情绪驱动，短期缺乏明确趋势方向。

棕榈油

棕榈油当前受印尼 B50 生物柴油政策强化与厄尔尼诺气候预期双重支撑，工业需求预期提升、主产区减产担忧加剧，推动价格偏强运行。但国内库存仍处于近七年同期高位，供应压力尚未完全出清，叠加豆棕价差扩宽、基差走弱等因素制约涨幅，短期价格虽有上行动能，但需警惕涨幅过大后的回调风险。

棉花

棉花供应偏紧叠加种植面积下滑支撑价格，全球减产预期强劲，国内库存去化缓慢，短期市场情绪偏强，中长期趋势看多，但上行空间受限于终端需求疲软、政策落地节奏不确定性及化纤替代压力。当前价格受外盘美棉干旱、国内目标价格补贴预期与仓单低位等多重因素推动，但纺企订单乏力、纱线去库放缓、高库存压力仍构成上行阻力，建议逢低布局多头，谨慎追高。

白糖

国内白糖供应端虽受增产与高进口压力影响，基本面偏弱，但进口成本抬升、政策预期（如配额调整、许可证延期）及内外价差支撑增强，共同推动价格底部上移。短期受供给充裕与终端需求疲软压制，期价震荡偏弱运行；中长期看，成本支撑逻辑强化，下行空间受限。

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>