

早间快讯

2026

4月29日

星期三

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

贵金属市场迎来明显调整。美伊谈判陷入僵局，霍尔木兹海峡运输持续受限，布伦特原油价格攀升至 110 美元每桶上方。这直接推高了全球能源成本和通胀预期，同时美联储政策会议即将召开，市场对货币政策收紧的担忧主导了行情走势。黄金现货价格下跌 2.3% 至 4575 美元，创三周新低；白银现货下跌 3.2% 至 73 美元；铂金和钯金也分别下跌 2.7% 和 2.3%。短期需要关注美伊谈判走向。在前景不明背景下，仍然建议观望或谨慎轻仓。

沪铜：

铜价今日震荡运行。地缘局势整体呈现僵持状态，据海外媒体资讯显示，伊朗近期通过第三方传递了新的谈判框架据悉该方案大体分为三个阶段，重点依次为结束冲突、解决霍尔木兹海峡通行事宜以及核相关谈判。整体来看，谈判局势仍不明朗。

基本面方面，中国将自 5 月起暂停硫酸出口直至年底，国内硫酸出口及中东局势之下硫磺的供应缺失加大了市场对于湿法铜供应的紧张预期。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：

铝价今日震荡运行。地缘局势整体呈现僵持状态，据海外媒体资讯显示，伊朗近期通过第三方传递了新的谈判框架据悉该方案大体分为三个阶段，重点依次为结束冲突、解决霍尔木兹海峡通行事宜以及核相关谈判。整体来看，谈判局势仍不明朗。

基本面方面，国内下游加工企业开工下滑，高铝价压制采购意愿，铝棒加工费偏弱导致个别企业减产，国内消费复苏并非全面强劲。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，日均铁水产量 239.32 万吨，钢厂盈利率 49.78%，港口库存连续下降；全球铁矿石发运总量 3073.9 万吨，环比减少 112.3 万吨。资讯方面，BHP 谈判初步落地，前期利空消退；中东地缘冲突对行情影响权重下降，市场交易情绪趋于理性。观点：多空因素交织，铁水产量为价格提供底部支撑，但港口高库存压制上方空间，预计短期盘面或将维持区间震荡运行。

焦炭：

焦炭市场稳中偏强，现货第二轮提涨全面落地，第三轮提涨预期升温。供应端，独立焦企产能利用率 75.48%，焦炭日均产量 64.99 万吨，厂内库存 80.06 万吨；需求端，247 家钢厂高炉开工率 83.05%，日均铁水产量 239.32 万吨。资讯方面，焦企要求钢厂在 27 日前接涨答复，对逾期未答复者将停止发货；但钢厂利润承压（约 60-80 元/吨）对高价原料接受度有限。观点：成本支撑与刚性需求并存，但钢厂利润制约涨价空间，预计短期盘面震荡偏强运行。

焦煤：

焦煤市场受节前补库驱动，价格稳中偏强。现货方面，山西炼焦煤线上竞拍成交回暖，转为涨多跌少；进口蒙煤价格涨跌互现，甘其毛都口岸蒙 5#原煤报 1090 元/吨。资讯方面，市场传蒙古柴油短缺将造成蒙煤供应减量；中价·新华焦煤价格指数显示，竞价指数报 1336 点，较上期上涨 10 点。观点：焦企利润修复带动补库需求，但高库存压制价格上行空间，预计短期盘面偏强震荡。

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，总库存 766.45 万吨，周环比下降 4.43%；表观需求 250.44 万吨，实现连续第九周增加。资讯方面，伊朗已暂停出口钢坯和钢板等部分钢铁产品，出口禁令将持续至 5 月 30 日；国内钢坯出口明显放量，有效分流了国内供应压力。观点：低产量、快去库格局对价格形成支撑，但需求持续性存疑，预计短期盘面震荡偏强运行，关注 3200 元/吨整数关口压力。

—— 能源化工 ——

原油：

原油基本面呈极端供需失衡，地缘冲突为核心主导。供给端，霍尔木兹海峡封锁致史上最大供应中断，日缺口超 1000 万桶，OPEC + 小幅增产无力回天。需求端，高油价引发需求萎缩，全年增速转负，二季度或现大幅下滑。库存快速消耗，市场缓冲薄弱。宏观经济承压，进一步抑制远期需求。短期油价维持高位剧烈震荡，地缘局势（海峡通航、停火谈判）是价格拐点关键。若冲突持续，供应缺口扩大，油价易冲高；若 6 月底复航，风险溢价

回落，但供应链修复缓慢，高油价或延续至下半年。整体呈强供给约束、弱需求复苏格局，地缘风险主导短期走势，波动风险极高。

甲醇：

甲醇基本面呈紧平衡，地缘冲突为核心主导。供应端，国内高开工对冲部分缺口，但春季检修致产量小幅下滑；海外伊朗装置全停、海峡封锁，进口量腰斩，形成巨大供应缺口。需求端，MTO 刚需稳健托底，传统下游分化，整体需求无强亮点。库存由累转去，港口库存将快速下降，现货流动性收紧。成本端，煤价高企与进口倒挂构成强支撑。短期甲醇高位震荡偏强，伊朗供应恢复、海峡通航是关键变量。若冲突持续，供需缺口扩大，价格易涨难跌；若地缘缓和，进口恢复，风险溢价消退，价格将面临回调压力。整体呈外紧内松、强预期弱现实格局，地缘风险主导短期走势。

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：

豆粕供给整体宽松，但进口成本上升与厄尔尼诺预期增强成本支撑，叠加生猪存栏高位支撑刚需补库，库存持续去化，短期价格偏强运行。市场情绪偏多，逢低短多为主，但需警惕五一备货节奏不及预期、进口到港超量或政策调控带来的回调风险。

豆油

豆油当前供应宽松、需求疲软，价格承压运行，短期阻力位关注 8800 元/吨，支撑位在 8300 元/吨。尽管短期受制于库存累积、基差走弱及消费淡季影响，市场情绪偏弱，但中长期受益于美豆油生物柴油掺混配额提升及印尼 B50 政策预期，需求前景向好，具备看多潜力。投资者需警惕供应端集中到港导致库存加速累积、生柴政策落地不及预期等风险，操作上宜结合技术位与基本面节奏，谨慎应对。

棕榈油

当前棕榈油市场呈现供需双增但出口疲软的格局，库存压力持续显现，短期价格承压运行。马来西亚产量大幅回升、出口显著下滑，叠加中国等主要进口国采购谨慎，导致产地累库预期强化。尽管印尼 B50 生物柴油政策预期为价格

提供中长期支撑，且国内库存小幅下降、豆棕价差扩大，但政策落地节奏与原油价格波动仍是关键变量。市场情绪整体偏空，部分机构关注政策驱动下的底部支撑，但缺乏明确上涨动能，短期以震荡偏弱为主。

棉花

棉花供需偏紧推升成本支撑，短期价格偏强运行，但库存去化速度缓慢、政策调控风险（如抛储）及天气不确定性制约上行空间。中期走势需重点关注国内抛储节奏、新季种植面积实际执行情况、主产区天气变化及内外价差演变，整体呈现“成本支撑增强、情绪偏多、空间受限”的震荡偏强格局。

白糖

白糖当前供需格局宽松，供应端产量增加、库存高企，需求端处于淡季、消费疲软，期现基差持续收窄，成本端虽有支撑但上行动能不足。市场情绪偏空，净空持仓占比高，期权与波动率无明显看多信号，短期缺乏趋势性驱动。需重点关注4月产销数据、进口配额释放预期、外盘原糖走势及天气扰动（如厄尔尼诺对巴西、印度、泰国甘蔗生产的影响），同时警惕假期临近导致的流动性下降与政策变动带来的波动风险。

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

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>