



华鑫期货每日晨报

2026年4月20日

内容:

- 华鑫早间头条
- 商品相关信息
- 策略参考



■ 华鑫早间头条

宏观与产业

1、本周全球市场大事不断！国内方面，4月LPR报价将于4月20日公布；成品油再迎调价窗口；今年首期特别国债将于4月24日发行；2026全球6G技术与产业生态大会、2026（第五届）半导体生态创新大会将陆续召开。国际方面，美伊两周停火协议即将到期，第二轮谈判能否举行备受瞩目；美国海关将于4月20日启动关税退款；沃什美联储主席提名听证会将举行。财报方面，新易盛、贵州茅台、特斯拉、英特尔等将披露最新财报。

2、美国总统特朗普表示，伊朗“严重违反”停火协议，但他仍认为可以与伊朗达成和平协议。如果美国和伊朗能在巴基斯坦首都伊斯兰堡达成协议，他“很可能”会前往伊斯兰堡。据悉，美国代表团已抵达伊斯兰堡参加谈判。据伊朗伊斯兰共和国通讯社报道，伊朗与美国谈判前景不明，伊朗拒绝参加与美国的第二轮谈判。

3、伊朗最高领袖外事顾问韦拉亚提表示，当前霍尔木兹海峡和马六甲海峡的安全“由伊朗及其战略伙伴掌控”，曼德海峡的安全“掌握在也门胡塞武装手中”。任何挑衅行为都将引发连锁反应。伊朗议会土木工程委员会主席雷扎伊科奇表示，伊朗已制定一部关于霍尔木兹海峡管理的综合性法律，该法律即将最终定稿。根据该项法律，与以色列政权有关联的货物和船舶的通行将被禁止。交战国未经伊朗最高国家安全委员会许可，也将被禁止通行。

4、国新办举行新闻发布会介绍，我国将制定2026年至2030年扩大内需战略实施方案，加紧编制新型工业化、数字中国、未来产业、扩大消费、人口发展、新型能源体系等专项规划。今年将重点在“人工智能”基础设施、城市更新、国家水网、新型能源体系等领域，开展一系列扩大有效投资行动；聚焦数字经济、人工智能、商业航天等领域，推出促进民间投资政策和改革举措。

资本市场

1、A股与港股市场

A股大小指数分化，创业板指涨1.43%报3678.29点，刷新11年新高；上证指数收跌0.1%报4051.43点，深证成指涨0.6%，万得全A涨0.24%，市场成交额2.45万亿元。盘面上，CPO概念股再度爆发，固态电池、小金属、算力租赁概念涨幅居前；CRO、创新药概念股震荡调整。源杰科技大涨10%，报1445元/股，股价成功超越贵州茅台，登顶A股“股王”。



香港恒生指数收跌0.89%报26160.33点，恒生科技指数跌0.97%，恒生中国企业指数跌0.67%。光通信、消费电子股走强，而存储概念、黄金、保险股领跌。“全球空间智能第一股”群核科技上市首日大涨144%。南向资金净买入170亿港元。

2、美股、美债与汇率

美国三大股指全线收涨，道指涨1.79%报49447.43点，标普500指数涨1.2%报7126.06点，纳指涨1.52%报24468.48点，连续13日上涨；标普500指数、纳指再创新高。宣伟、家得宝涨超3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨1.66%，特斯拉涨超3%，苹果涨逾2%。纳斯达克中国金龙指数涨0.53%，小马智行涨超6%，金山云涨逾5%。本周，道指涨3.19%，标普500指数涨4.54%，纳指涨6.84%。

美债收益率集体下跌，2年期美债收益率跌6.55个基点报3.706%，3年期美债收益率跌7.83个基点报3.719%，5年期美债收益率跌7.35个基点报3.845%，10年期美债收益率跌6.52个基点报4.248%，30年期美债收益率跌5.01个基点报4.885%。

纽约尾盘，美元指数涨0.03%报98.23，非美货币多数下跌，欧元兑美元跌0.15%报1.1764，英镑兑美元跌0.04%报1.3521，澳元兑美元涨0.10%报0.7169，美元兑日元跌0.34%报158.6170，美元兑加元跌0.06%报1.3694，美元兑瑞郎跌0.24%报0.7817，离岸人民币对美元涨67个基点报6.8165。

■ 商品相关信息

1、农业农村部召开生猪产业发展座谈会强调，要进一步完善生猪产能综合调控政策，采取有力有效举措推动猪价合理回升。头部企业要带头落实产能去化要求。要释放积极政策信号，提振市场信心，减少二次育肥，防止无序出栏。

2、证监会拟修订《期货公司监督管理办法》，将原本由风险管理子公司开展的期货做市交易、衍生品交易业务，改由期货公司经营。同时，强化股东、实际控制人的监管，提高期货公司资产管理业务的“含期量”。

3、消息人士称，鉴于美伊战争已扰乱粮食贸易供应链，美国正敦促二十国集团（G20）成员国以及国际货币基金组织（IMF）和世界银行采取联合行动，以确保化肥供应。受霍尔木兹受阻影响，氮肥和磷肥两大关键化肥供应受到严重冲击。

4、印度政府已经批准银行进口黄金和白银，解决政策混乱导致的清关障碍。此前，由于印度政府未及时发布进口许可，超过5吨黄金和约8吨白银滞留在海关。印度是世界第二大黄金消费国和最大的白银买家。



5、美油主力合约收跌7.86%，报84.0美元/桶，周跌9.79%；布油主力合约跌7.01%，报92.42美元/桶，周跌2.92%。伊朗宣布停火期间完全开放霍尔木兹海峡，市场预期原油运输将恢复，供应短缺风险缓解。

6、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX黄金期货涨0.85%报4849.40美元/盎司，周涨1.30%，COMEX白银期货涨2.82%报80.93美元/盎司，周涨5.82%。地缘局势明显降温，市场上调美联储年内降息预期，资金持续流入贵金属，共同推升贵金属价格。

7、伦敦基本金属多数上涨，LME期铜涨0.59%报13349.0美元/吨，周涨3.92%；LME期铅涨0.51%报1962.5美元/吨，周涨2.11%；LME期锌涨0.15%报3429.0美元/吨，周涨2.88%；LME期锡涨0.12%报50165.0美元/吨，周涨4.54%；LME期镍跌1.39%报17985.0美元/吨，周涨4.32%；LME期铝跌2.70%报3545.0美元/吨，周涨1.33%。

策略参考

【期指】上周五主要A股指数表现分化，创业板指涨1.43%报3678.29点，刷新11年新高；上证指数收跌0.1%报4051.43点，深证成指涨0.6%，科创50指数报1423.35涨0.08%，全A平均股价上涨报1.03%，三市成交额2.4529亿元，放量979亿元，超2300只个股上涨。CPO概念股再度爆发，固态电池、小金属、算力租赁概念涨幅居前；旅游、酒店、厨卫电器和创新药等跌幅居前。源杰科技大涨10%，报1445元/股，股价超越贵州茅台，登顶A股“股王”。期指分化，IC和分别上涨0.43%和0.97%，而IF和IH分别下跌0.23%和1.15%。上周五美国三大股指全线收涨，道指涨1.79%，标普500指数涨1.2%点，纳指涨1.52%，连续13日上涨；标普500指数、纳指再创新高。特斯拉涨超3%，苹果涨逾2%，费城半导体指数涨超2.43%，再创新高，同期纳斯达克中国金龙指数涨0.53%，上周道指涨3.19%，标普500指数涨4.54%，纳指涨6.84%，费城半导体指数上涨7.54%。

上周五美伊双方释放缓和信号，触发美股美股大涨、国际原油大跌。但周末两天，中东局势再度紧张，今早国际原油跳涨，国际黄金和美股道指回落。目前中东局势演绎或呈现“高频低烈度”波动的特征，即风险最高的时段已经过去，但局面仍会有不断反复。

中长期A股由中国经济面和政策面决定，外部冲击仅仅是短期和暂时的。近期数据如GDP、制造业PMI、PPI、工业增加值和外贸等数据正在映射我国经济的韧性。A股处于整体中期回升阶段，但板块分化延续，创业板表现更强，主板落后，个股可继续关注科技股的表现，而期指可继续关注远期较大贴水的IC和IM。



【有色】周五夜盘有色分化，沪铜沪锌沪锡上涨，沪铝沪铅沪镍下跌。沪铜盘中高开后震荡回落，尾盘再度走强，主力6月合约较周五收盘上涨580，持仓总量增加接近5千手，5月合约继续快速向6月及远期合约移仓；沪锌高开高走，沪锡高开后震荡回落，但仍守住大部分涨幅；沪铝低开低走，盘面偏弱，持仓总量减少超过1.7万手，资金外流；沪镍高开低走，跌幅吞没了前三个交易日的涨幅，持仓总量减少超过1.6万手；沪铅高开低走，盘面小跌。

周五夜盘交易前，美伊均释放了缓和信号，原油大跌和美股大涨利于铜价等有色回升，但周末两天，中东局势再度紧张，今早国际原油和美元跳涨，美股期指和贵金属低开，comex铜回落，中东紧张局势的最危险时段或已过去，但仍呈高频波动。今早沪铜开盘将跳低，参考100000-102000支撑，9点30分，注意A股走势释放的宏观情绪对铜价的影响。

【贵金属】本周末中东地缘政治再次反转，布伦特反弹超8%。上周五利好发酵，沪金主力收1065.72，涨幅为0.94%，沪银主力收20323，涨幅为3.74%。然而周末以来，伊朗再次封锁霍尔木兹海峡，今日早盘，伦敦金银跌超1.5%，美股期货走弱，同时美联储言论依旧偏鹰，市场仍在关注沃什是否延续执行联储缩表。我们依然看好贵金属后市的行情走势。短期内黄金的锚或更多从地缘局势切换至美国经济数据。短期来看，我们建议黄金多头可逢低建仓，白银建议回调做多思路。基于全球处于去美元化阶段，黄金仍具有巨大向上潜力，但其中过程或有反复，使得短期黄金面临震荡回调。

【黑色金属】上周五夜盘螺纹热卷铁矿回落，双焦弱反弹。宏观方面，国内4月LPR报价将于4月20日公布。产业方面，上周五大钢材品种库存环比下降2.66%至1764.68万吨，产量环比下降0.37%，表观需求较上周增加0.84%至903.57万吨。具体来看，螺纹周产量环比减少1.14%至213.14万吨，总库存下降3.05%至801.96万吨，表需环比增长4.03%至238.38万吨；热卷总库存环比回落1.9%至419.98万吨，产量增加0.33%至302.61万吨，表需环比减少0.63%至310.74万吨。钢厂持续复产，钢材供应增加。4月17日，唐山、邢台等主流钢厂发布通知，4月20日零点起，湿熄焦炭上调50元/吨、干熄焦炭上调55元/吨，本月第二轮焦炭提涨正式落地。国办发〔2026〕13号（《国务院办公厅关于深化投资审批制度改革的意见》）已于4月15日公布，今年或出台持续压减粗钢产量的政策，预计钢价震荡偏强运行。

【三大胶】隔夜三胶走势分化，RU及NR小幅收涨，BR受地缘影响低开随后反弹区间反复震荡。当前BR面临供需双降的格局以及价格传导机制的受阻，短期盘面或面临调整压力，关注丁二烯成本支撑以及下游开工率变化。天胶方面，短期维持16500-17000区间震荡，上方压力16900-17000元，短期关注产区降雨情况，若云南产区降雨缓解干旱，可能引发供应上量预期，价格面临下行压力盘中来看，RU2609处于下跌趋势中，关注16500支撑。



【农产品】周五夜盘油粕震荡收跌。国际原油价格回落使棕榈油作为生物柴油原材料的吸引力下降，棕榈油跟随原油下跌。短期内地缘局势反复，而近期油脂走势主要由原油主导，操作上建议暂时观望。国家气候中心回应称，预计5月将进入厄尔尼诺状态，并于夏秋季形成一次中等及以上强度的厄尔尼诺事件，此次厄尔尼诺事件至少持续至今年年底。从历史数据来看，在强厄尔尼诺周期中，东南亚棕榈油单产普遍下滑10%到25%，且减产效应通常滞后9到12个月显现。若厄尔尼诺年内正式确立，干旱对花期的损害将滞后传导至收获端，2027年第三、四季度棕榈油供给将持续处于偏紧状态。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫研究

