

早间快讯

2026

5月15日

星期五

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国4月零售销售环比上涨0.5%，符合市场预期；更能反映真实消费动能的核心零售销售（剔除汽车、汽油等波动项）表现更为突出，环比录得0.7%的增长，小幅超预期0.1个百分点，且站稳0.3%-0.5%的历史平均月增速区间，彰显消费对经济的“定海神针”作用。劳工部数据显示，截至5月9日当周，初请失业金人数从19.9万跳升至21.1万，高于市场预期且创下阶段性新高；续请失业金人数同步攀升至178.2万，意味着失业者再就业难度加大，就业市场“摩擦力”上升。目前美元指数走强除了受美国访华提振外，美元指数在数据公布后企稳于98.50上方，之后明显走强：一方面，核心零售销售超预期印证内需韧性，缓解经济衰退担忧，削弱美联储短期降息必要性，为美元提供基本面支撑；另一方面，全球地缘政治不确定性发酵叠加能源价格高企，避险情绪推动资金回流美元资产，巩固其避险属性。短期金价会受白银影响相对抗跌，黄金可留意低吸高抛机会。

沪铜：

铜价今日震荡运行。铜价上涨主要源于Freeport公司披露的Grasberg矿山产量恢复预期有下调。销量预期从原先9亿磅下调至7亿磅，下调9万吨。产能恢复预期方面也有所下调，26年Grasberg矿山产能恢复从原先的85%下修至65%。地缘局势方面，美国总统特朗普表示，美国方案的核心是“伊朗绝不能拥有核武器”，然而伊朗在回复里并没有作出这样的承诺。基本面方面，供应端国产到货少、进口延期、库存微增但整体偏紧；需求端，铜价持续高位运行，下游企业采购心态偏谨慎，市场整体以刚需补库为主。预计铜价维持震荡运行。

沪铝：

铝价今日震荡运行。美国总统特朗普表示，美国方案的核心是“伊朗绝不能拥有核武器”，然而伊朗在回复里并没有作出这样的承诺。基本面方面，海外电解铝供应扰动风险尚未消退，海外铝锭供需缺口将持续为铝价提供支撑；而

国内超预期累库格局延续，将对国内铝价形成拖累。综合来看，预计沪铝承压回调后仍有支撑，短线宽幅震荡区间运行。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石市场供需呈现“高库存、高需求”的强现实与弱预期博弈格局。市场焦点集中在备受关注的中美领导人会晤上，同时季节性钢材需求放缓对原料价格形成压制。预计短期矿价可能将维持高位震荡，价格中枢进一步抬升需终端需求实质性回暖，建议以区间震荡思路应对。

焦炭：

焦炭市场供需紧平衡，钢厂刚需支撑与焦企利润修复并存。5月11日，焦炭第三轮提涨全面落地，湿熄焦、干熄焦分别上调50元/吨和55元/吨。市场对第四轮提涨存在预期，但钢厂端接受意愿存疑，落地仍需博弈。预计短期焦炭市场稳中偏强运行，进一步上涨需看钢厂利润脸色，建议观望或短线偏多操作。

焦煤：

焦煤市场供应稳定，下游焦钢企业高开工率形成刚性需求，但采购以按需为主。国家统计局数据显示，5月上旬全国焦煤（主焦煤）价格为1552.5元/吨，较上期上涨52.5元/吨，涨幅3.5%。预计短期焦煤价格在成本支撑下维持高位震荡，操作上建议以震荡思路对待。

螺纹钢：

螺纹钢市场呈现“供需双弱、库存去化放缓”的格局。市场同时密切关注特朗普访华的最新消息，以及对市场情绪的影响。预计钢价高位震荡，上行空间有限，以区间震荡思路对待。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油基本面呈供应紧、需求弱、库存低、地缘扰的格局。中东冲突致全球供应大幅收缩，OPEC+减产与海峡封锁形成强支撑，战略储备释放仅部分对冲。需求受高油价抑制，全球炼厂降负、化工及终端消费走弱，旺季尚未启动。库存加速去化至低位，现货偏紧但需求负反馈渐显。地缘谈判反复，风险溢价波动，宏观经济与通胀制约涨幅。短期油价高位震荡（WTI约101美元/桶、布伦特约105美元/桶），方向依赖谈判进展与库存变化。核心逻辑为供应中断支撑、需求疲软压制、库存低位托底，大概率维持高位宽幅震荡，突破需地缘或库存超预期驱动。

甲醇：

甲醇呈地缘退潮、供应偏紧、需求疲软、库存分化、成本强撑格局。中东缓和、伊朗装置重启，进口低位但缺口收窄，地缘溢价消退。国内开工高位、下旬检修收缩供应，进口持续偏低，整体供给偏紧。需求端MTO刚需托底，但

传统下游淡季走弱，高价致下游亏损、采购消极，负反馈加深。库存港口去库、内地累库，结构分化。煤价高位支撑成本，企业利润丰厚限制跌幅。短期检修 + 低进口支撑价格，需求疲弱 + 进口恢复预期压制上行。主力合约 2800-3100 元 / 吨高位震荡。中期看进口恢复与下游负反馈，易跌难涨，关注地缘反复、装置检修及 MTO 利润变化。

乙二醇：

当前乙二醇市场的核心矛盾在于进口收缩导致的阶段性供不应求，持续去库为价格提供了较强支撑。但上行风险同样存在：一方面，高油价下合成气路线的高开工率部分弥补了供应缺口；另一方面，终端需求疲弱可能向上游传导，引发聚酯减产。短期来看，中东局势的演变仍是决定价格方向的关键，若进口中断问题持续，去库格局将支撑价格维持偏强震荡；反之则需警惕回落风险。

—— 农产品 ——

豆粕：

美豆库存收紧与压榨强劲支撑豆粕价格，但国内供应宽松、养殖终端需求疲软制约涨幅，叠加中美贸易协议落地不确定性及天气风险，短期豆粕价格偏强震荡，缺乏持续上行动力。市场需重点关注美豆出口数据、南美大豆到港节奏、USDA 后续报告及政策动向。

豆油

豆油当前供需整体宽松，库存处于高位，持续压制价格上行空间。短期价格受生物柴油政策预期（如印尼 B50、马来西亚 B15）及厄尔尼诺天气扰动支撑，但全球油脂供应压力、美豆油疲软、进口大豆集中到港等因素构成下行风险。

棕榈油

当前棕榈油市场受需求疲软、进口下滑及豆棕价差持续收窄影响，基差表现弱势，短期供需宽松格局压制价格走势。然而，印尼 B50 生物柴油政策预期、厄尔尼诺天气扰动及主产国减产预期仍构成潜在上行支撑，需警惕天气变化与政策落地节奏带来的反弹风险。

棉花

棉花供应端受全球减产预期与美棉干旱影响趋于收紧，成本支撑增强，短期价格具备上行动力；但国内库存仍处高位、下游纺企负利润未修复、需求端接受度有限，制约价格大幅上涨空间。市场情绪受 USDA 报告及政策预期推动，但短期涨幅过快引发观望与止盈情绪，叠加抛储传闻与中美会谈不确定性，价格呈震荡偏强格局，需警惕政策落地不及预期、天气扰动加剧及回调风险。

白糖

巴西糖厂制糖比例下滑叠加能源价格高企，推动甘蔗向乙醇倾斜，全球糖市由过剩转向短期短缺，预计 2026/27 榨季缺口达 55 万吨。国内方面，白糖库存仍处高位，现货价格承压，期货仓单持续增加，市场在高库存与减产预期之间博弈。

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>