

# 早间快讯

2026

5月21日  
星期四

## —— 宏观/贵金属/有色金属 ——

### 黄金：

美联储施密德指出持续通胀是经济面临的最紧迫风险，通胀水平显然仍然过高。柯林斯表示某些情况下可能需要提高利率，当前偏紧的货币政策可能需要持续一段时间。卡什卡利认为霍尔木兹海峡的不确定性意味着美联储应在声明中承认加息风险，若通胀预期失去锚定将需要加息。保尔森表示若经济增长超过潜在水平或出现其他通胀风险，可考虑适度加息。威廉姆斯称目前没有看到加息或降息的理由，货币政策处于良好状态。巴尔正试图确定能源冲击将如何影响通胀走势，尚未决定6月会议采取何种行动。古尔斯比指出面临过高通胀，若降息过多将进一步引发通胀。此外，美国总统特朗普再次声称与伊朗的战争将很快结束，引发市场对地缘局势缓和的预期。周三晚盘美、布两油均跌超2%，金银也迎来反弹。但后市依旧地缘政治左右金银行情。短期宜保持谨慎。长期配置者可在4,400美元下方关注

### 沪铜：

铜价今日震荡运行。地缘政治方面，美国总统特朗普再次声称与伊朗的战争将很快结束，引发市场对地缘局势缓和的预期。尽管宏观情绪走弱拖累铜价，但铜矿供给紧缺格局未改。全球矿企减产、矿山品位下降等因素限制供给释放，国内社会库存持续去化提供支撑。短期预计维持高位区间震荡。

### 沪铝：

铝价今日震荡运行。地缘政治方面，美国总统特朗普再次声称与伊朗的战争将很快结束，引发市场对地缘局势缓和的预期。海外方面，中东地区产能中断风险及伦铝低库存（近月有挤仓风险）提供支撑；国内方面，虽然库存绝对值偏高且面临需求季节性转弱，但去库预期及能源成本支撑仍在。铝价重心底部有支撑，但向上动力仍需关注需求的反馈。预计短线宽幅震荡区间运行。

## —— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

近两日铁矿石期货震荡偏弱运行。供应端，本期全球铁矿石发运量 3205.5 万吨，环比大幅增加 346.1 万吨，其中巴西发运量环比增加 241.4 万吨，发运旺季特征逐步显现；45 港口到港量 2699.3 万吨，环比增加 411.6 万吨，港口库存 16501.93 万吨，去化速度明显放缓。需求端，铁水产量维持在 239 万吨附近高位运行，但铁水增速明显放缓；钢厂盈利改善后复产积极性较强，但补库意愿不足。目前铁矿处于供需转折阶段，在供应增长预期增强、铁水增幅有限以及库存去化放缓的背景下，供需面趋于转弱，但铁矿刚需高位仍对价格有所支撑。预计矿价短期以高位震荡偏弱运行为主。

焦炭：

焦炭市场近期博弈加剧，焦企第四轮提涨已发起，但主流钢厂尚未回应。供应端，焦企平均吨焦盈利达 82 元/吨，创近两年新高，生产积极性较高，焦炭日产量稳中有升。需求端，钢厂高炉开工率维持高位，铁水产量仍在 239 万吨附近运行，焦炭刚需支撑较强。库存方面，焦炭综合库存周环比微降 6.67 万吨至 1075.72 万吨，独立焦化厂库存小幅增加，港口库存有所下降。由于钢价承压，钢厂利润有所收缩，接涨意愿不足，第四轮提涨能否落地仍存不确定性。综合来看，焦炭刚需及低库存提供一定底部支撑，但市场情绪已边际转弱，预计短期以震荡偏弱运行为主，建议关注第四轮提涨落地情况及钢厂利润变化。

焦煤：

焦煤市场供需格局偏宽松，价格持续承压。供应端，国内 523 家样本矿山日均产量 81.32 万吨，环比提高 2.13 万吨，煤矿开工率维持在 93%以上的高位水平，国内供给充裕；蒙煤甘其毛都口岸通关维持高位，进口继续补充，焦煤整体供应处于全面宽松状态。库存方面，炼焦煤库存 2334.72 万吨，其中独立焦化企业库存 1064.71 万吨，环比提高 2.96%，已处于近三年同期高位，去库压力逐渐增加。需求端，铁水高位对焦煤有一定刚需支撑，但焦钢企业多以按需采购为主，对高价煤接受度不高。在供给宽松、需求增量有限的格局下，焦煤短期或将震荡偏弱运行。

螺纹钢：

螺纹钢市场承压震荡回落，价格高位缺乏持续上行驱动。供应端，螺纹钢周产量 201.4 万吨，环比回升但处近四年同期最低水平，产能利用率仍在 45%下方；需求端，表需修复至 242.52 万吨，环比回升，但同比仍减少约 17.78 万吨，低于去年同期水平，成交多以逢低补库为主、追高意愿不强。库存延续去化，去库速率有所加快，但整体去化节奏逐步放缓。成本端，双焦及铁矿石走弱削弱成本支撑，叠加终端需求面临季节性回落的淡季压力，钢价向上驱动不足。预计短期螺纹以震荡偏弱运行为主，建议区间偏空思路应对，关注终端成交数据的进一步指引。

## —— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场呈现“强现实、弱预期”的博弈格局。短期来看，由于霍尔木兹海峡通行受阻导致的实物供应短缺仍

在持续，全球库存快速下降且处于低位，这为油价提供了强劲支撑，价格易涨难跌，维持高波动状态。中长期来看，风险集中在两个方面：一是若地缘缓和、航运恢复，积压的库存和 OPEC+增产潜力将导致油价面临急速回调风险；二是全球经济疲软及能源转型正在侵蚀长期需求根基。因此，市场正处于典型的“供给冲击”周期，价格的走向高度依赖于中东局势的演变

甲醇：

当前甲醇市场处于“强现实、弱预期”的博弈格局。供给端，中东地缘冲突导致进口锐减，3月进口量环比腰斩，叠加国内春季检修持续推进，内外供应同步收紧。库存端，港口库存已降至80万吨下方，周度去库超12万吨，进口卸货量缩减近七成，流通货源紧张局面短期难解。需求端，MTO刚需维持强劲，开工率稳定在81%以上，成为价格的核心支撑；但传统下游受高成本挤压，开工承压，对高价原料已有抵触。展望后市，短期甲醇预计维持高位震荡。低库存、进口缺口及地缘不确定性构成下方支撑，价格易涨难跌。总体而言，短期偏强运行，中期方向取决于进口恢复节奏与下游承受能力的博弈。

乙二醇：

当前乙二醇市场处于“供应支撑与需求压制”的僵持格局。供给端，中东地缘冲突导致进口锐减，5月到港量仅15-20万吨历史低位，叠加国内扬子石化等装置检修，供应缺口持续扩大。库存端，港口库存降至68万吨附近，较月初去库超8万吨，但去库速度已明显放缓，日均发货量下滑。需求端，聚酯开工维持81%左右提供刚需支撑，但终端织造负荷持续走低，订单天数仅8.5天，长丝库存高企倒逼减产预期增强，需求负反馈逐步显现。展望后市，短期乙二醇预计延续震荡走势。核心变量在于中东地缘局势演变与终端订单能否回暖，建议密切关注外盘装置复工进度及聚酯库存变化。

## —— 农产品 ——

豆粕

豆粕供应压力持续上升，叠加终端需求疲软，期价面临下行压力。国内大豆压榨量高位运行，进口到港集中，油厂开机率回升，预计库存将逐步回升，限制价格上行空间。同时，基差持续走弱，内盘估值受制于弱现实，内外盘分化明显。

豆油

豆油供应端受进口利润持续为负压制，进口积极性降低，但国内压榨量回升、库存仍处历史同期偏高水平，供需基本面整体偏宽松。生物柴油需求持续增强，为价格提供中长期支撑，尤其在美国政策推动下，2026年豆油用于生物柴油消费量预计大幅增长。然而，高位库存、美豆丰产预期、原油价格波动及内盘资金离场风险制约价格上涨空间。

棕榈油

棕榈油受生物柴油需求持续增强及供应端减产预期推动，短期价格偏强运行。印尼拟重启B50生物柴油计划、上调出口税、没收非法种植园等政策叠加厄尔尼诺天气风险，强化中长期供给收紧逻辑。但近月库存累积至历史高位、印度进口疲软、进口利润倒挂及远月贴水扩大，对价格形成阶段性压制。

## 棉花

棉花供需整体处于紧平衡状态，中长期支撑价格的核心逻辑为全球库存持续去化、国内新季减产预期强化及低结转库存。短期受制于终端需求疲软、纺织企业补库谨慎、抛储政策预期压制市场情绪，价格震荡偏弱运行。

## 白糖

白糖当前供应宽松、库存高企，叠加进口价差持续扩大，短期价格承压运行。但受厄尔尼诺天气预期、国际糖价支撑及需求季节性回升预期影响，中长期价格或震荡上行，底部逐步抬升。

## 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>