

早间快讯

2026

5月7日

星期四

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国与伊朗通过巴基斯坦调解，正接近达成一份一页纸备忘录以结束海湾地区冲突。这一消息直接导致全球油价大幅回落，布伦特原油期货跌至 100 美元/桶下方。高油价曾是推升通胀的重要推手，一旦油价回落，整体物价压力减轻，央行维持高利率的必要性相应下降。黄金市场出现显着反弹。现货黄金价格上涨约 3%，交投 4700 美元/盎司附近，盘中触及 4 月 27 日以来最高水平。美元指数下跌 0.5%，提升了非美元持有者的买入意愿。

ADP 全国就业报告显示，4 月美国私营部门就业岗位增加超过预期，显示劳动力市场仍保持一定稳健性。这可能支撑美联储维持当前货币政策立场，但若官方非农数据出现边际软化迹象，则可能重新点燃降息讨论。市场焦点迅速转向周五即将公布的美国月度就业报告。

沪铜：

铜价今日震荡偏强运行。美国国务卿鲁比奥 5 日在一场记者会上称，正如美总统特朗普通知国会所说美国今年 2 月底对伊朗发动的“史诗怒火”军事行动已经结束，“我们已完成这一阶段任务”沪铜震荡偏强通胀担忧缓解，美联储加息概率减弱。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。需求端下游企业以刚需采购为主，底部有支撑。预计短期内价格震荡偏强运行为主。

沪铝：

铝价今日震荡偏强运行。美国国务卿鲁比奥 5 日在一场记者会上称，正如美总统特朗普通知国会所说美国今年 2 月底对伊朗发动的“史诗怒火”军事行动已经结束，“我们已完成这一阶段任务”沪铜震荡偏强通胀担忧缓解，美联储加息概率减弱。基本面方面，供应端，国内内蒙古扎铝二期已顺利投产 18 万吨。需求端，下游初加工端恢复至平稳

状态，内需乏力但预计4月起出口将有明显拉动，2026年全球电解铝供需缺口预计在56万吨，目前海外短缺逐步传导至国内社库出现拐点，底部有支撑，但需持续关注去库力度。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：

铁矿石日盘收涨近3%较为强势，但夜盘动能有所衰减。供应端全球铁矿石发运延续增长——4月27日至5月3日全球铁矿石发运总量3348.7万吨，环比增加98.7万吨；澳洲巴西发运总量2751.9万吨，环比增加158.4万吨，后续到港节奏预计加快。港口库存方面，全国45港铁矿石库存约1.65亿吨，仍是近年同期高位，但较上周小幅去化122.32万吨，库存压力边际缓解但难言消退。需求端钢厂日均铁水产量238.9万吨，环比微降0.42万吨但仍处近年同期高位，刚需韧性较强；钢厂盈利率回升至51.08%，短期高炉生产尚稳。操作上，铁矿石多空因素交织，短期震荡为主，建议维持区间操作思路，上方关注成材需求变化情况，下方留意港口库存累积节奏。

焦炭：

现货市场方面，焦企继续推动第三轮提涨，但钢厂暂未回应，提涨仍处博弈阶段，山西地区准一级干熄焦价格1570-1645元/吨。供应端焦企利润可观，开工稳中略升，厂内库存低位运行；需求端钢厂铁水维持高位，节后补库需求支撑价格。社会库存处于低位，但钢厂库存中性，补库完成后库存压力可能逐步显现。操作上短期焦炭偏强震荡，建议短线偏多思路；需警惕第三轮提涨落地后若铁水产量边际回落，高位追多风险加大。

焦煤：

现货方面焦化厂持续补库，独立焦化厂焦煤库存927.99万吨，环比增约6%。供应端焦煤整体偏松，蒙煤港口库存446万吨处历史高位压制价格，国内煤矿正常生产；进口煤到港量稳定，成本支撑力度有限。焦煤比价偏低的背景下，短期价格随动现货采购节奏波动。操作上建议暂持区间观望，关注焦煤港口高库存消化情况及下游焦企开工变化。

螺纹钢：

供需两端来看，螺纹钢开工率约40%，周产量环比降8.01万吨，供应有所收缩。库存方面螺纹钢社库降24.73万吨、厂库降13.5万吨，去库进程延续。但品种吨钢利润约27元/吨，减产持续性不强，且钢厂整体减产意愿有限，5月产量预计维持较高水平。需求端仍处“金三银四”后的传统淡季，资金到位率和新增项目制约需求释放。操作上螺纹钢短期维持区间震荡思路，关注表需数据与政策预期变化，若后续终端需求复苏节奏不及预期，价格仍有承压风险。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油基本面呈紧平衡 + 高波动格局。供应端，OPEC + 小幅增产但中东冲突与海峡受阻致实际出口锐减，供应缺口显著；美国库存持续去化，非 OPEC 增产有限。需求端，夏季旺季支撑需求，但高油价与经济放缓形成抑制。库存处于历史偏低水平，价格弹性放大。核心矛盾在中东地缘：此前冲突推高 15 - 20 美元 / 桶风险溢价，5 月 7 号停火预期引发溢价崩塌、油价暴跌。短期看，局势缓和则油价回落；冲突持续则库存告急、价格再冲高位。OPEC + 政策、海峡通航、美伊谈判是关键变量。中期看，阿联酋退出后 OPEC + 约束力下降，长期供应趋于宽松。整体呈高位剧烈震荡、地缘主导方向的特征。

甲醇：

当前甲醇基本面呈供应偏紧、需求疲软、高位震荡格局。供应端，国内开工高位但有检修，进口受中东地缘影响持续偏紧，整体供应收缩；成本端煤价坚挺支撑底部，原油大跌拖累市场情绪。需求端，MTO 刚需稳定但利润承压、开工受限，传统下游整体偏弱，仅出口有小幅亮点，整体需求缺乏强驱动。库存端，港口去库、内地累库，供需弱平衡下累库节奏缓慢，对价格有一定支撑。核心矛盾为地缘溢价消退与进口恢复预期、MTO 利润与开工负反馈。短期看，进口到港量、伊朗装置重启进度、MTO 开工是关键变量，价格维持 2750-3150 元 / 吨高位区间震荡。中期若进口回升、需求持续走弱，价格存在回落风险；若供应持续收紧，则高位震荡延续。

乙二醇：

当前乙二醇呈 供应收紧、需求偏弱、库存去化、高位震荡 格局。供应端，国内油制亏损降负、煤制盈利稳开工；中东地缘致进口断崖式下滑，全球供应偏紧。成本端油制亏损、煤制盈利，底部支撑强、上方有压力。需求端，聚酯刚需稳定但开工回落、终端纺织偏弱，缺乏强驱动。库存持续去化，华东主港降至 76.3 万吨，供需缺口支撑价格。核心矛盾：中东地缘与进口恢复预期、油制亏损与煤制盈利分化、聚酯负反馈。短期看，进口低位 + 去库延续，价格偏强（区间 4700~5300 元 / 吨）；中期若地缘缓和、进口回升、聚酯走弱，价格将承压。关键变量：伊朗装置、到港量、聚酯开工、原油波动。

—— 农产品 ——

豆粕：

豆粕市场延续“供强需弱”格局，尽管短期库存环比下降，但供应端压力持续上升，巴西新季大豆集中到港叠加全球丰产预期，压制美豆及国内豆粕价格；需求端因养殖亏损导致饲料企业采购意愿低迷，日均成交大幅下滑，下游观望情绪浓厚。期现价差收窄，价格驱动因素偏空，整体走势承压，操作上建议逢高沽空，重点关注 2880-2900 元/吨支撑区间，风险点在于美豆天气扰动及政策性收储预期。

豆油：

美豆油受生物柴油需求增强与原油价格上涨支撑，价格表现强势，但南美新作豆油供应充裕、国际豆棕价差持续偏低制约其上行空间，外溢效应有限。当前市场整体偏强震荡，需重点关注地缘政治演变、美国 USDA5 月供需报告对新作平衡表的指引，以及生柴政策与能源价格波动带来的不确定性。

棕榈油

棕榈油短期面临供需交织格局：产量端马来西亚 4 月上中旬环比大增 31.13%，出口同比下滑 25%-27%，导致库存累积压力显现；但印尼 B50 生物柴油政策超预期落地叠加厄尔尼诺减产预期，为中长期需求提供坚实支撑。国内港口价格企稳回升，库存小幅去化，进口利润倒挂收窄，市场情绪偏强。

棉花

棉花供应端趋紧，国内旧季库存持续去化，新季新疆植棉面积调减，减产预期强化；国际方面，美棉主产区干旱叠加原油走强推高化纤成本，外盘情绪传导至内盘。需求端“银四”旺季延续，纺企开机率维持在 77% 高位，刚需补库回暖，但大规模备货意愿仍弱。

白糖

白糖当前供需失衡，供应端充裕而需求端持续疲软，叠加配额外进口成本远高于盘面价格，导致进口利润深度亏损，进口动力被显著压制。价格反弹主要受资金推动，现货价格与进口成本之间缺乏有效支撑，向上突破动能不足。后期价格走势将受制于消费淡季下的终端需求乏力与进口成本高企的双重压制，需重点关注北半球糖料增产兑现进度、进口政策调整及汇率波动带来的潜在扰动。

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.qhfc.com>