

早间快讯

2026

5月29日
星期五

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

最新4月PCE数据进一步印证通胀复杂格局。数据显示，核心PCE环比上涨0.2%，低于0.3%的市场预期，短期通胀上行势头有所放缓；但核心PCE同比升至3.3%，创下2023年11月以来新高，通胀粘性依旧显著。受能源价格影响，包含食品与能源的整体PCE表现更强，同比预期上调至3.8%，环比大涨0.5%，地缘冲突带来的能源通胀传导效果十分明显。而本次核心PCE数据不及预期，有效缓解了市场的加息恐慌。此外威廉姆斯强调货币政策锚定数据，也让资金暂时进入观望状态。PCE环比走弱削弱加息预期、美债收益率上行节奏放缓，短线下跌导致真实利率快速走低，叠加中东地缘风险持续扰动，为黄金提供避险与估值支撑。金银迎来大幅反弹，改变连日下跌的颓势。后市依旧留意上方压力位，切忌追涨行情。

沪铜：

铜价今日震荡运行。地缘政治方面，Axios报道美伊已初步达成谅解备忘录，同意将停火延长60天并启动核谈判，油价急转直下跌至87.24美元。停火谅解备忘录的消息出来后，市场并未全盘相信，原因是各方表态均指向高度不确定性。基本面，电解铜现货货源充足，进口铜持续到港入库，不过高位铜价抑制下游采购意愿，企业多按需补货。短期来看，宏观主导下，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，Axios报道美伊已初步达成谅解备忘录，同意将停火延长60天并启动核谈判，油价急转直下跌至87.24美元。停火谅解备忘录的消息出来后，市场并未全盘相信，原因是各方表态均指向高度不确定性。海外供应缺口与低库存仍提供底部支撑，国内超预期累库格局延续，将对国内铝价形成拖累。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:

最新一周（5月18-24日）全球铁矿石发运总量环比大增596.9万吨至3802.4万吨，供应压力显著。同时，247家钢厂日均铁水产量维持在239.33万吨的年内高位，钢厂盈利率升至64.07%，为近三年同期最高。产业链呈现“供增需平”格局，港口库存虽略有去化但绝对量仍处历史高位，钢厂在利润微薄下以按需采购为主。预计矿价缺乏上行驱动，短期将延续震荡偏弱运行，建议以区间震荡思路应对。

焦炭:

焦炭第四轮提涨（湿熄50元/吨、干熄55元/吨）已于5月26日全面落地，市场普遍预期第五轮提涨在即。受山西矿难影响，安监趋严引发供应收紧预期，部分焦企因原料到货困难出现小幅减产。当前产业链处于“强成本、紧供应、高需求”状态，焦企开工积极，钢厂铁水产量维持高位，刚需支撑坚实。在成本推动与供应受限背景下，焦炭价格短期易涨难跌，但需警惕高价对下游成材利润的挤压。

焦煤:

山西沁源“5·22”矿难后续影响持续，安监全面升级，截至5月28日山西仍有113座煤矿处于停产状态，影响产能约1.25亿吨。应急管理部新修订的《煤矿重大事故隐患判定标准》将于7月1日起施行，安监高压态势将常态化。安监高压导致国内炼焦煤供应骤然收紧，而下游焦化厂在高利润驱动下维持高负荷生产，供需面呈现紧平衡。预计焦煤价格在强成本支撑下将维持高位运行，但后续上涨空间取决于煤矿复产进度与终端钢材需求的承接能力。

螺纹钢:

最新一周数据显示，全国螺纹钢产量连续三周增加至221.67万吨，但表观需求连续两周减少至232.25万吨，库存去化速度明显放缓。南方多地提前进入雨季，中央气象台发布暴雨蓝色预警，对户外建筑施工形成明显制约。当前市场核心矛盾在于“高供应、弱需求、高库存”，钢厂在微利状态下生产韧性仍强，而地产与基建需求复苏力度不足。预计螺纹钢价格上行阻力较大，短期将延续低位震荡格局，走势更多受成本端变化及库存去化节奏驱动。

—— 能源化工 ——

原油:

原油市场呈现供给偏紧、需求走弱、地缘主导的格局。供给端，OPEC+持续减产叠加美伊冲突，霍尔木兹海峡航运受限，中东出口受阻，美国产量高位但出口增加，全球供应弹性不足。需求端，全球经济疲软导致需求萎缩，亚太炼厂减产拖累进口，但成品油库存低位支撑边际需求。库存方面，全球原油库存快速去化，EIA上调去库预期，供需缺口扩大。金融与地缘层面，美元走强与美联储高利率压制油价，美伊和谈预期反复引发剧烈波动，短期油价受地缘消息主导，中长期供需偏紧支撑价格中枢，需重点关注霍尔木兹海峡通航及OPEC+政策动向。

甲醇:

甲醇市场呈国内高开工、进口断崖、低库存、弱需求的博弈格局。供给端，煤制甲醇高利润驱动国内开工率维持

88% - 90% 高位，但中东地缘冲突导致伊朗进口骤降至 40 - 50 万吨 / 月，进口缺口短期难补。需求端为主要拖累：MT0 利润亏损、开工率下滑，且多套装置计划检修；传统下游进入淡季，整体需求疲软，仅出口略有对冲。库存端，港口持续去库至 71 万吨低位，可流通货源偏紧，现货基差走强，形成强支撑。成本端煤价坚挺托底价格，美伊局势反复则加剧波动。短期甲醇高位震荡，核心矛盾在于进口恢复节奏与 MT0 检修力度，6 月库存若进一步降至 40 万吨以下，价格易偏强运行。

乙二醇：

乙二醇市场呈，进口断档 + 港口低库存与聚酯淡季，弱需求的强博弈格局。供应端，中东地缘冲突导致进口量锐减至 15 - 20 万吨，同比降幅超 70%；国内煤制乙二醇利润尚可，开工率维持 82% 高位，油制因亏损开工偏低，整体供应呈“外缩内稳”。需求端，聚酯行业处传统淡季，开工率降至 75% - 77%，终端织造订单疲软，聚酯厂低库存采购，刚需支撑不足。库存端，华东港口库存降至 68.3 万吨低位，持续去化，现货偏紧支撑基差走强。地缘冲突与进口恢复节奏是核心变量，中长期需关注 2028 年后煤制新增产能投放压力。

—— 农产品 ——

豆粕：

豆粕市场延续国内供应宽松、外盘成本托底的区间震荡格局。供应端，油厂开机：截至 5 月 28 日，全国动态全样本油厂开机率 60.2%（较 5 月 27 日 59.64% 小幅回升 0.56 个百分点），5 月下旬主流开机率维持 **60%-65%** 区间，压榨量高位运行。大豆到港：5 月到港预估 1250 万吨，港口大豆库存 563.68 万吨，原料供应充足。库存：截至 5 月 22 日，豆粕库存 36.55 万吨，周环比 + 2.98 万吨，累库周期确立；5 月底库存预期回升至 55 万吨左右。国际：美豆播种进度 79%*高于五年均值，丰产预期压制远期估值；巴西雷亚尔升值支撑进口升贴水，成本下行空间有限。需求端，养殖端持续弱势，5 月 28 日现货成交 13.23 万吨，环比 - 1.57 万吨，下游饲料企业刚需随采、谨慎补库；华东现货基差维持 -140 至 -180 元 / 吨，深度贴水盘面。夜盘随板块飘红小幅上行，无趋势性突破，关注国内大豆到港节奏、油厂开机及库存累库进度；中期关注美豆生长期天气变化，价格中枢震荡偏弱、底部有支撑。

豆油：

豆油市场呈原料供应充裕、终端需求疲软的偏弱震荡格局，夜盘受板块情绪带动反弹，仍处区间内。供应端，油厂开机：大豆压榨开机率高位，豆油产量持续释放；截至 5 月 28 日，沿海菜籽压榨企业开工负荷率 50.20%，较上周 - 2.52 个百分点。库存：截至 5 月 22 日，国内豆油商业库存 88 万吨，周环比 + 6 万吨、同比 + 18 万吨，库存双增，现货供应压力攀升。国际：巴西大豆丰产出口放量，全球油脂原料宽松，压制整体估值。需求端，处于油脂消费淡季，终端餐饮、食品加工需求无起色；5 月 28 日现货成交清淡，下游仅刚需拿货、无集中补库；天津一级豆油现货基差 Y2609+125 元 / 吨，基差表现偏弱。短期豆油区间震荡，关注国内库存累库节奏与终端成交改善情况。

棕榈油：

棕榈油延续国内高库存压制、海外政策托底的震荡偏弱格局，夜盘随板块飘红反弹，反弹力度有限。供应端，国内库存：截至 5 月 22 日，国内重点地区棕榈油商业库存 76.07 万吨，同比 + 124.58%，库存压力高企。马来出口（5 月 1-25 日）：SGS 预估 71.30 万吨（环比 + 6.87%）；ITS102.0 万吨（环比 - 14.5%）；AmSpec94.7 万吨（环比 - 18.0%），出口分化、整体偏弱。马来产量（5 月 1-20 日）：MPOA 预估环比 - 2.19%，季节性增产放缓。印尼政策：9 月起毛棕榈油 / 精炼棕榈油须通过指定国企出口，长期收紧供应预期。需求端，国内消费淡季，成交清淡；海外 B15/B50 生柴政策持续托底需求。夜盘随板块飘红反弹，反弹力度有限，短期棕榈油维持弱势震荡，关注马来累库节奏、出口修复力度、印尼出口管制落地进度。

棉花：

郑棉延续旧作高库存压制、新作强缺口预期的高位震荡偏强格局，夜盘随板块飘红上行，底部支撑稳固。供应端，国内旧作：商业库存持续消耗，现货基差坚挺；新疆播种基本完成，苗情良好，2026/27 年度种植面积缩减、产需缺口扩大预期不变。国际：ICE 美棉 7 月合约 76.22 美分 / 磅（创 4 月中旬新低），受德州降雨、美元走强拖累，但全球新季减产核心逻辑未变。仓单：郑商所棉花仓单 12133 张（-10 张），仓单压力逐步缓解。需求端，纺织淡季，内地织厂开机率下滑，纺企刚需补库；中国棉花价格指数（3128B）17635 元 / 吨（+16 元 / 吨）。短期棉花维持高位震荡，中长期政策与去库托底明显，关注旧作去库进度、新季产区天气、全球消费修复。

白糖：

白糖呈国内高库存压制、全球远月偏紧预期的震荡格局，夜盘外盘回落内盘反弹。供应端，国内（25/26 榨季截至 4 月末）：累计产糖 1276 万吨（同比 + 165.28 万吨）；销糖 625 万吨（同比 - 99.46 万吨）；工业库存 651 万吨（同比 + 264.74 万吨），高库存压制。巴西（4 月下半月）：UNICA 压榨 4006 万吨（同比 + 123.12%）；产糖 182.78 万吨（同比 + 96.85 万吨）；制糖比 38.16%，新季供应集中释放。需求端，夏季旺季临近但终端复苏滞后，食品饮料企业备货意愿低迷，现货成交偏弱。国内高库存弱现实与外盘强预期博弈，短期白糖维持区间震荡，底部支撑渐显。

从业人员信息

姓名	从业资格证号	投资咨询证号
高伟	F3038074	Z0013025
朱运略	F03146690	Z0023302
黄重璋	F03150479	Z0023364
奚雯庆	F03155335	Z0023921

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。

凡遵照原文内容进行引用、刊发的，均须注明出处为前海期货有限公司；严禁对本快讯歪曲原意、删改内容，我公司保留全部合法权利。

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>