

早间快讯

2026

5月18日

星期一

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

伊朗法尔斯通讯社今天（5月17日）援引消息人士的话报道称，美方在回应伊朗的提议时列出了5个关键条件：美国不支付任何赔偿或战争损失费用；伊朗将400公斤浓缩铀运出并移交给美国；仅允许伊朗保留一处核设施继续运转；美国拒绝解冻伊朗被冻结的资产；各战线停火需以展开谈判为前提。报道强调，即便伊朗满足上述条件，美国及以色列方面对伊朗发动攻击的威胁仍将持续存在。美元指数近五个交易日连续收阳，盘中一度触及99.30附近，最终周收于99.27一线，创下自3月下旬以来最长连涨纪录。现货黄金价格跌至4559美元附近，单日跌幅2%，周线累计跌幅达到3.29%。这一显著回调并非市场随机波动，而是美元走强、美债收益率上升、通胀数据超预期、油价飙升传导以及印度实物需求萎缩等多重因素共振的结果。这种多重压力在短期内仍可能持续，导致金价波动率维持高位。然而，从中长期看，市场情绪仍存在有利因素。全球地缘政治不确定性、中央银行持续购金、去美元化趋势以及潜在的经济放缓风险，都为黄金提供了结构性支撑。短期宜保持谨慎，关注美联储官员表态、油价走势和印度需求恢复情况。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。铜价上周偏强上涨主要源于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%。此外，由于伊朗战争推动国际油价飙升，美国4月CPI同比上涨3.8%，创近二年新高。随看新任美联储主席次什即将上任，美国年内维持高利率的可能性明显上升。虽然美伊地缘有边际缓和，但美联储政策预期已从“降息”转为“可能加息”，拖累铜价宏观预期利空有色金属，铜价短期偏弱运行，考虑到矿端扰动，短期悲观情绪释放高位风险后，后续价格或仍有回升预期。

沪铝：

铝价今日震荡运行。海外电解铝供应扰动风险尚未消退，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。最新测算 2026 年全球电解铝供需缺口预计在 52 万吨，其中海外缺口 36 万吨，从平衡来看，铝价重心底部有支撑，但向上动力仍需关注需求的反馈。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“供应宽松预期难改、需求高位但增量有限”的格局。上周黑色系整体下行，中美会面落地后宏观支撑逐渐消退，市场逻辑转向基本面。产业数据显示，本期全球发运及到港量虽有回落，但基于 4 月偏强发运，5 月到港压力仍存，港口库存处于高位。预计下周矿价震荡承压运行，但下方空间亦有限。

焦炭：

焦炭市场维持供需紧平衡，焦企利润好转刺激生产，钢厂铁水产量维持高位形成刚需支撑。焦炭第三轮提涨已于 5 月 11 日全面落地，目前市场对第四轮提涨存在预期，但钢厂接受意愿存疑，落地仍需博弈。双焦原料需求出现瓶颈，宽松压力渐显。预计短期现货暂稳运行，缺乏进一步上涨驱动，建议以震荡思路对待。

焦煤：

焦煤市场供需相对宽松，下游焦钢企业高开工率带来刚性需求，但投机性需求减弱，市场追高情绪有限。节后以来国内炼焦煤市场稳中偏强运行，CCI 山西低硫指数报 1603 元/吨。部分煤矿因安全检查产量受限，但整体供应稳定，蒙煤口岸成交相对冷清。预计煤焦价格窄幅震荡，操作上建议观望为主。

螺纹钢：

螺纹钢市场处于“供给修复、需求改善”的弱平衡阶段，社会库存持续去化但绝对水平仍高于去年同期。现货市场呈现“高位偏弱、窄幅震荡”格局，上海地区“螺纹强、盘螺弱”的结构分化持续。上期所自 5 月 19 日起调整螺纹钢等多个合约的涨跌停板幅度和交易保证金比例。预计钢价震荡回调，建议以震荡偏空思路应对。

—— 能源化工 ——

原油：

5 月中旬原油基本面呈地缘主导、供需紧平衡、库存告急格局。供应端，OPEC + 因中东冲突与航运封锁大幅减产，虽计划小幅增产但难补缺口；美国、俄罗斯等增量有限，阿联酋退群短期影响有限。需求端，全球经济疲软与高油价抑制消费，IEA、OPEC 双双下调需求预期，炼厂开工与进口同步走弱。库存持续去化，全球及成品油库存逼近低位，亚太区域短缺风险上升。当前油价百元高位震荡，核心驱动为霍尔木兹海峡局势与美伊对峙，短期供需缺口与

低库存支撑强，若地缘缓和或存回调；中期看 OPEC + 增产节奏、冲突进展及需求恢复力度，市场仍处高波动、强风险溢价阶段。

甲醇：

当前甲醇市场呈现“强现实、弱预期”的博弈格局，价格维持高位震荡。供应端内外分化。海外受中东地缘扰动及伊朗装置低开工影响，3月进口量锐减，港口库存持续去化，现货支撑强劲。国内煤制甲醇利润丰厚支撑高开工，但春季集中检修导致阶段性产量收紧。需求端结构分化。甲醇制烯烃（MTO）开工率维持高位，刚需稳固。但传统下游如甲醛、醋酸等步入淡季，且因原料高价导致利润被挤压，采购意愿低迷。同时，地缘风险溢价回落及美伊谈判进展，对市场情绪形成扰动。总结：短期受进口缺口和低库存支撑，甲醇易涨难跌；但中期需警惕海外供应恢复及下游负反馈累积带来的回调压力。预计价格将维持宽幅震荡。

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>