

早间快讯

2026

5月12日

星期二

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国总统特朗普于当地时间5月10日表示，伊朗对美国所提和平方案的回应“完全不可接受”。伊朗方面则要求美国在30天内撤销对伊石油销售制裁，并强调其优先事项是停止战争、恢复霍尔木兹海峡正常通航双方立场分歧巨大，谈判前景不明，地缘紧张局势持续。欧美时段，白银暴力突破站上85美元日内涨超6%，黄金也不甘示弱逼近4750，探底回升涨0.44%。

白银近期表现亮眼，核心驱动力来自强科技属性：光伏、AI算力基础设施、新能源汽车等高端制造领域对其需求旺盛，且具有不可替代性。本周市场焦点为周二和周三的CPI与PPI数据，以观察油价上涨是否向更广泛价格传导。短期依旧偏强看行情。

沪铜：

铜价今日震荡偏强运行。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，美国总统特朗普于当地时间5月10日表示，伊朗对美国所提和平方案的回应“完全不可接受”。伊朗方面则要求美国在30天内撤销对伊石油销售制裁，并强调其优先事项是停止战争、恢复霍尔木兹海峡正常通航双方立场分歧巨大，谈判前景不明，地缘紧张局势持续。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。预计铜价维持震荡偏强运行。

沪铝：

铝价今日震荡运行。美国总统特朗普于当地时间5月10日表示，伊朗对美国所提和平方案的回应“完全不可接受”。伊朗方面则要求美国在30天内撤销对伊石油销售制裁，并强调其优先事项是停止战争、恢复霍尔木兹海峡正常通航

双方立场分歧巨大，谈判前景不明，地缘紧张局势持续。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：

近期铁矿石盘面维持高位震荡，但基本面已呈现边际转弱态势。海外主流矿山进入发货旺季，澳大利亚和巴西发运量均处高位，且西芒杜项目发运量逐月提升，BHP 现货放开后结构性支撑有所弱化。当前港口库存虽延续阶段性去化，据 Mysteel 统计，截至 5 月 8 日全国 45 港进口铁矿库存为 16526.71 万吨，环比回落 15.09 万吨，但整体库存仍为近五年同期最高水平，上方压制明显。需求端，国内铁水产量已逼近 240 万吨高位，继续上行空间有限，叠加粗钢后期压减预期升温，补库意愿趋于谨慎。宏观层面，中美在韩国启动新一轮经贸磋商，市场情绪有所提振，但对黑色系实际供需传导尚需时间。预计矿价短期仍以高位震荡为主，波动或将加剧，操作上建议前期多单逐步止盈。

焦炭：

焦炭市场近期稳中偏强运行。华东、华北主流钢厂已接受焦炭采购价格上调 50—55 元/吨，焦炭第三轮提涨全面落地，累计上涨 150—165 元/吨，反映了下游刚需支撑。焦企盈利状况可观，部分检修结束使得生产积极性和开工率稳步回升；247 家钢厂高炉开工率维持高位，日均铁水产量仍维持在 240 万吨左右，对焦炭刚需形成较强支撑。不过需注意，铁水产量增幅明显趋缓，后期复产空间有限，且钢材出口审查趋严可能抑制需求弹性。在供需矛盾暂不突出的背景下，预计焦炭以区间震荡为主，建议关注钢厂利润变化和铁水产量边际走势，短期维持区间操作思路。

焦煤：

焦煤市场供需格局整体宽松。供应端，国内 523 家煤矿样本开工率维持 89.2% 的高位，蒙煤甘其毛都口岸日均通关维持在 1400 车左右的高量，港口库存累积对价格形成一定压制。需求端，铁水产量回升带动焦化企业采购意愿释放，焦化厂炼焦煤库存小幅去化，但目前独立焦化厂库存仍处高位，补库持续性存在不确定性。5 月焦煤市场情绪虽继续向好，但需求增长空间有限。安全生产月即将到来，供应端可能面临扰动，但暂未兑现实质性收紧。在供应宽松格局下，预计焦煤延续震荡偏弱运行，建议以短线区间操作或回调后试探性做多为主。

螺纹钢：

节后螺纹钢主力合约震荡偏强运行，期螺价格一度逼近 3300 元/吨关口，五一节后现货普涨带动情绪修复。Mysteel 数据显示，全国螺纹钢周均价报 3489 元/吨，周环比上涨 2.17%；螺纹钢周产量 196.65 万吨，环比下降 4.96%，库存 727.06 万吨，环比微降 0.16%，消费量 197.88 万吨，环比下降 19.28%，显示供需两端同步收缩。供给端产量回落，提供了一定底部支撑；需求端“金三银四”旺季告一段落，南方梅雨季节临近，螺纹阶段性需求高点或已显现。钢价上行空间受限，短期或延续震荡格局，操作上建议谨慎追高，警惕淡季需求回落带来的回调风险。

—— 能源化工 ——

原油：

原油基本面呈地缘主导供应收紧、需求低迷、库存去化、价格高位震荡格局。供应端受中东冲突冲击，霍尔木兹海峡受阻，伊朗、沙特、伊拉克供应锐减，全球供应深度收缩；OPEC + 小幅增产杯水车薪，非 OPEC 增量有限，紧平衡持续。需求端受经济放缓与新能源替代压制，IEA 预测全年需求同比下降，仅夏季出行带来弱季节性支撑。库存端快速去库至五年低位，二季度供需缺口显著，对油价形成强支撑。地缘方面，美伊谈判缓和推低风险溢价，但海峡未全面复通、冲突未终结，溢价难完全消退。短期油价在 95-105 美元 / 桶区间震荡，核心博弈点为中东局势、OPEC + 政策与库存去库节奏。

甲醇：

甲醇呈国内高供、进口紧缺、需求偏弱、库存低位、高位震荡格局。供应端国内煤制装置满负荷（开工近 90%），产量维持高位；伊朗装置重启但海峡通航受限，5 月进口量创年内新低，进口缺口仍存。需求端 MTO 装置降负、利润亏损，传统下游淡季来临，甲醛等走弱，整体需求边际放缓。库存端港口库存 92 万吨偏低，企业库存小幅累积，去库节奏放缓。成本端煤价稳定提供强支撑，油价回落削弱地缘溢价。短期价格受低库存与进口偏紧支撑，但需求淡季与国内高供应压制，呈 2750-3100 元 / 吨高位震荡。中期看，若中东局势缓和、进口恢复，叠加需求走弱，价格重心或将下移；若海峡持续受阻、进口低位，低库存将继续支撑行情。核心博弈点为伊朗装置恢复、海峡通航、MTO 开工及库存变化。

乙二醇：

乙二醇基本面呈成本走弱、供应紧平衡、库存偏低、需求偏弱格局。国际上，中东地缘缓和致原油下跌、地缘溢价消退，成本支撑坍塌，海外供应逐步修复。供应端，国内装置负荷回升，但进口因航运问题大幅收缩，5 月到港处历史低位，整体供应偏紧。库存端，华东主港持续去库至 72.7 万吨，低库存提供强支撑。需求端，聚酯维持刚需，但终端纺织订单疲软、负荷低迷，高价抑制补库，需求乏力。短期市场受低库存与进口收缩支撑，但成本走弱与需求疲软压制涨幅。中长期看，下半年新产能投放、进口恢复，供需或重回宽松，价格宽幅震荡。核心关注库存去化、中东局势及终端订单变化。

—— 农产品 ——

豆粕：

豆粕供应端持续累库、现货价格偏弱，压制期价上行空间；油厂压榨利润持续亏损，库存处于历史高位，终端养殖亏损导致采购意愿低迷，需求端疲软明显。短期基本面偏空，价格缺乏趋势性驱动，整体承压运行。需重点跟踪 5 月中旬南美天气变化、中美贸易政策动向及进口到港兑现情况，若需求无明显回暖，价格下行风险加大。

豆油

豆油供应端持续宽松，进口利润长期为负抑制进口意愿，国内压榨亏损扩大、库存持续累升，叠加原油价格疲软拖累油脂板块情绪，成本支撑薄弱，价格面临持续下行压力。后期需重点关注南美天气扰动、进口大豆到港节奏及原油价格波动，警惕其可能引发的短期反弹风险，但当前国内供需矛盾主导价格走势，整体维持偏空格局。

棕榈油

当前棕榈油市场供需宽松格局主导，供应端马来西亚4月产量环比大幅增长18.17%，叠加国内库存高企、进口利润收窄、远期贴水扩大，压制价格上行空间。尽管印尼B50生物柴油政策与主产区厄尔尼诺导致的减产预期构成中长期支撑，但短期兑现时间滞后（预计2027年后），难以扭转当前供过于求态势。市场情绪偏弱，交投清淡，策略上以“逢高沽空”为主，关注马棕出口数据、库存公布及原油波动风险。

棉花

当前棉花市场呈现“外强内弱”格局，美棉受干旱天气、美元走弱及油价上涨支撑，价格创两年新高，看多情绪浓厚；郑棉则受制于高库存、抛储预期与下游需求疲弱，反弹受限，整体中性偏弱，部分机构提示高位回调风险。短期郑棉震荡偏弱运行，中长期受减产预期与低库存支撑，存在修复可能，但需警惕政策干预与天气波动风险。

白糖

近端供应宽松，进口激增压制价格，而远端受全球减产预期与成本抬升提供支撑，但减产兑现存在滞后性，导致近远月逻辑错配。投资者需警惕交割风险、资金压力及进口冲击，价格上行空间受限，成本支撑作用有限。

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>