

# 早间快讯

2026

5月11日

星期一

## —— 宏观/贵金属/有色金属 ——

### 黄金：

美元指数周五下跌 0.43% 至 97.86，逼近 2 月 27 日以来的最低点，并连续第二周录得周线跌幅。尽管美伊双方在霍尔木兹海峡附近再度交火，阿联酋也遭到袭击，但市场交易者对美国总统特朗普所称“停火仍然有效”的表态持谨慎乐观态度，预期中东冲突有望迅速结束。此外周五美国劳工部数据显示，4 月非农就业岗位增加 11.5 万个，远高于市场预期的 6.2 万，且 3 月数据上修至 18.5 万。失业率维持在 4.3% 不变，劳动力市场展现出意外韧性。这一数据强化了美联储将在一段时间内维持利率不变的预期。金价上涨受到数据影响冲高回落守稳在 4700 美元关上方，短期依旧偏强看行情，本周关注焦点美伊谈判是否有实质性落地协议。

### 沪铜：

铜价今日震荡偏强运行。周五铜价上涨主要源于 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%，27 年产能预期为：27 年中旬产能恢复 85%，到 27 年底产能恢复至 100%。基本面方面，进 5-6 月国内冶炼有集中检修，预计铜产量有下降，但仍维持高位。需求方面，下游需求逐渐放缓，同时高铜价对下游需求形成一定压制。库存方面，本周仍维持去库状态，但进一步放缓，预计铜价维持震荡偏强运行。

### 沪铝：

铝价今日震荡偏强运行。美伊有望达成协议的乐观预期下，中东地区电解铝产能运行风险有所降低，但目前局势变化再度显出不确定性。海外供应趋紧的现实仍给予铝价明确支撑，国内铝锭库存节后继续累库，显着高于往年同期水平，则对沪铝价格形成压制。整体而言，铝供应的收紧担忧稍有缓和，已持续存在的供应缺口使得铝价具备抗跌底色，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：

铁矿石市场延续偏强运行，但高位博弈加剧。截至5月9日，生意社铁矿价格指数为809.78，环比上行2.84%。基本面呈现“高库存、弱需求”格局，全国45港进口铁矿库存为16526.71万吨，环比减少15.09万吨。供应端，全球发运处于高位，5月将进入海外发运季节性旺季，供应宽松格局延续。需求端，铁水产量维持高位，钢厂盈利率升至60.17%，但5月铁水产量大概率见顶。观点：宏观情绪与成本支撑并存，但高库存与需求见顶预期压制上方空间。预计矿价维持高位震荡，建议区间操作。

### 焦炭：

焦炭市场迎来关键节点，第三轮提涨正式落地。据Mysteel确认，唐山、邢台等地主流钢厂已接受提涨，湿熄焦上调50元/吨、干熄焦上调55元/吨，于5月11日零点执行。供需维持紧平衡，铁水产量高位（5月9日数据为245.64万吨）提供刚性需求。焦企利润改善，但钢厂利润有限制约进一步上涨空间。观点：提涨落地兑现利好，成本支撑与需求韧性并存。预计短期焦炭市场偏强运行，但上行幅度有限，关注钢厂利润变化。

### 焦煤：

炼焦煤市场稳中偏强运行。现货方面，安泽低硫主焦煤报价1560元/吨，晋中地区炼焦煤涨20元/吨。基本面看，煤矿产量及洗煤厂开工维持高位，供给仍偏充裕，但焦企及钢厂焦煤库存回落，高开工和高铁水下原料消耗较快，需求韧性有所体现。蒙煤柴油、装车及通关扰动仍具备交易价值。观点：成本支撑有力，供需未明显收紧。预计短期焦煤价格偏强震荡。

### 螺纹钢：

螺纹钢市场偏强运行，成本支撑显著。截至5月10日，全国螺纹钢均价为3489元/吨，周环比上涨2.17%。基本面呈现“供需双降，持续去库”特征，螺纹钢周产量196.65万吨，库存727.06万吨。需求端，南方即将迎来梅雨季节，户外施工将受制约，需求面临季节性转弱压力。观点：强成本是价格核心支撑，但需求高度受限和区域分化制约上涨空间。预计钢价高位震荡。

## —— 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：

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，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：

豆粕供应宽松、需求疲软持续压制价格，养殖端长期亏损抑制饲料采购意愿，进口成本回落进一步削弱成本支撑。当前市场处于寻底阶段，短期偏弱运行，基差走弱、压榨利润扩大、库存高企等基本面因素共同施压盘面。需重点关注巴西到港节奏、中美关系进展及原油价格波动，警惕地缘冲突升级或政策干预引发的短期反弹风险。

豆油

豆油当前面临供应压力上升、进口成本回落及终端消费疲软三重压制，短期价格延续承压态势，市场空单主导。技术面呈现震荡偏弱格局，价格运行于 8300 - 9800 区间，逢高沽空为策略主线。需重点警惕中东地缘冲突升级或南美天气扰动等潜在风险，可能引发短期反弹或波动加剧。

### 棕榈油

当前 DCE 棕榈油市场受供应宽松与外部油脂联动压制，价格承压运行于 9000 - 10000 元/吨区间。尽管马棕榈油产量环比下降及 B15 政策提供部分支撑，但原油下跌、现货升水承压、隐含波动率回落及市场情绪谨慎等因素主导趋势。市场缺乏明确供需驱动，短期偏空情绪占优，重点关注 5 月 11 日发布的马棕榈油库存报告及出口数据。

### 棉花

棉花供应整体偏宽松，国内库存虽处于历史偏低水平，但下游纺织企业需求持续疲软，采购意愿低迷，利润承压明显。内外价差逐步修复，市场抛储情绪降温，盘面情绪偏弱。预计后期价格将维持震荡偏弱运行态势，需重点关注下游采购乏力对价格的压制作用，以及国际棉价受天气与政策扰动带来的波动风险。

### 白糖

郑糖市场受国际糖源供应宽松与国内库存高企双重压制，整体呈现震荡偏弱格局。泰国糖产量同比大幅增长，出口压力加剧；印度虽上调甘蔗收购价，但厄尔尼诺导致季风降雨预期偏弱，威胁未来榨季产量；国内方面，进口许可虽部分下发，但政策收紧预期增强，加工糖厂惜售对现货形成支撑，但国产糖已进入纯销售期，库存压力显著，终端需求疲软，制约价格上行空间。国际糖贸易流预计 2026 年第二至第三季度持续过剩，进一步抑制糖价反弹。短期郑糖波动幅度小于外盘，维持低位震荡，上方反弹空间有限。

## 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.qhfco.net>