

# 早间快讯

2026

5月14日  
星期四

## —— 宏观/贵金属/有色金属 ——

### 黄金：

美国劳工统计局数据显示，4月生产者价格指数（PPI）数据。最终需求PPI同比升至6.0%，显著高于市场预期的4.9%；环比上涨1.4%，预期为0.5%。剔除食品、能源和贸易服务后，核心指标同比4.4%，环比0.6%。剔除食品和能源的核心PPI同比5.2%（预期4.3%），环比1.0%（预期0.3%）。本次PPI数据呈现多维度超预期特征，不仅同比和环比增速均大幅超出共识，核心指标也显示价格压力向服务业和中间环节扩散。这与历史走势形成对比：过去数月PPI曾出现阶段性回落，但当前读数重回较高区间，表明上游成本传导仍在持续。此外昨天4月消费者物价指数环比上涨0.6%，同比涨幅扩大至3.8%，创近三年以来最快增速，高于市场预期的3.7%。核心消费者物价指数环比上涨0.4%，同比升至2.8%，同样超出预期0.3%和2.7%。能源价格上涨是主要驱动因素之一，与中东地缘局势直接相关。虽然二天通胀数据都对金价形成打压，然而白银强势又把黄金带动反弹，因此金银后市依旧偏强看待。短期金价会受白银影响相对抗跌，黄金可留意低吸高抛机会。

### 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，美国总统特朗普表示，美国方案的核心是“伊朗绝不能拥有核武器”，然而伊朗在回复里并没有作出这样的承诺。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。美国总统特朗普表示，美国方案的核心是“伊朗绝不能拥有核武器”，然而伊朗在回复里并没有作出这样的承诺。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：

铁矿石期货市场高位震荡，多空博弈加剧。基本面呈现“供减需稳、库存高位”格局。最新数据显示，上周全球铁矿发运总量 2859.4 万吨，环比减少 489.3 万吨，主要因巴西降雨影响。需求端，247 家钢厂日均铁水产量维持在 239 万吨附近高位，钢厂盈利率达 60.17%，但终端地产复苏乏力，淡季临近，铁水产量接近见顶，需求驱动边际减弱。港口库存虽有阶段性去化，但同比仍处 1.7 亿吨以上的历史高位。观点：强现实（高铁水）与弱预期（供应宽松、需求见顶）并存，绝对估值偏高限制上行空间。预计短期矿价维持区间高位震荡，建议区间操作。

焦炭：

焦炭市场偏强运行，第三轮提涨于 5 月 11 日全面落地，湿熄焦、干熄焦分别上调 50 元/吨和 55 元/吨。基本面持续向好，焦企利润丰厚（普遍在 100 元以上），生产积极性高，厂内库存低位。下游钢厂铁水产量维持高位，催货现象增多，但钢厂利润空间有限，对高价原料接受度存疑，钢焦博弈加剧，市场对第四轮提涨存在预期。观点：成本支撑稳固，供需紧平衡格局延续。预计短期焦炭市场易涨难跌，但进一步上涨需看钢厂利润脸色，建议观望或短线偏多操作。

焦煤：

炼焦煤市场稳中偏强运行。供应端，国内主产地煤矿生产维持高位，进口蒙煤通关量居高不下，整体供应宽松。需求端，下游焦钢企业高开工率形成刚性需求，但采购以按需为主，对高价煤存抵触情绪。市场情绪受安全检查扰动预期及蒙煤柴油、装车问题等进口端因素支撑。观点：现实供需未明显收紧，但进口扰动与成本支撑下价格抗跌。预计短期焦煤价格以稳为主。

螺纹钢：

螺纹钢市场呈现“成本强支撑、需求有隐忧”的格局。最新数据显示，截至 5 月 7 日当周，全国螺纹钢产量 196.65 万吨，表需 197.81 万吨，连续两周下降；总库存 727.06 万吨，社库连续八周下降，但厂库由降转增。节后钢价在成本推动下保持强势，全国螺纹钢均价周环比上涨 2.17% 至 3489 元/吨。观点：强成本（原料价格高位）是价格核心支撑，但南方雨季临近或制约户外施工，需求面临季节性转弱压力。预计钢价或将高位震荡，上行空间有限，建议震荡思路对待。

## —— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场呈供应极端紧缺、需求逐步走弱格局。中东冲突致霍尔木兹海峡近乎瘫痪，全球供应缺口超千万桶 / 日，OPEC + 小幅增产杯水车薪，库存快速去化、缓冲变薄，地缘风险溢价高企。高油价开始反噬需求，IEA 预计 2026 年需求首现萎缩，炼厂开工下滑、终端消费疲软形成压制。短期油价由地缘冲突与供应缺口主导，易涨难跌；中期关注需求破坏程度、抛储力度及和谈进展。若冲突持续，油价维持高位震荡；若局势缓和，风险溢价消退，价格或快速回落。整体呈强现实、弱预期、高波动态势。

甲醇：

甲醇呈地缘退潮、供应偏紧、需求疲软、库存分化、成本强撑格局。中东缓和、伊朗装置重启，进口低位但缺口收窄，地缘溢价消退。国内开工高位、下旬检修收缩供应，进口持续偏低，整体供给偏紧。需求端 MTO 刚需托底，但传统下游淡季走弱，高价致下游亏损、采购消极，负反馈加深。库存港口去库、内地累库，结构分化。煤价高位支撑成本，企业利润丰厚限制跌幅。短期检修 + 低进口支撑价格，需求疲弱 + 进口恢复预期压制上行。主力合约 2800-3100 元 / 吨高位震荡。中期看进口恢复与下游负反馈，易跌难涨，关注地缘反复、装置检修及 MTO 利润变化。

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：

豆粕供应宽松叠加需求疲软持续压制价格走势，虽美豆种植进度加快、南美出口节奏提速及地缘政治推升原油成本形成一定支撑，但国内 5 月大豆到港量大增、油厂开机率回升导致豆粕累库预期强化，终端养殖需求未见实质性回暖，基差持续承压。短期价格呈现震荡偏弱格局，核心驱动在于供应端压力释放与成本支撑的博弈，需重点跟踪美豆天气变化、南美出口动态、生猪存栏恢复节奏及 USDA 报告扰动。

豆油

豆油当前供需基本面偏宽松，库存持续累积压制价格上行空间，基差深贴水反映现货需求疲软。短期价格受美豆成本支撑、生物柴油政策预期及原油波动扰动，但国内 5 月巴西大豆集中到港将加剧供应压力，消费进入传统淡季，终端采购意愿低迷。市场整体观望情绪浓厚，缺乏明确趋势方向，需重点关注印尼 B50 生物柴油政策落地节奏、美豆天气与出口变化、以及 USDA 月报对供需预期的调整。

棕榈油

近月基本面受库存累积、出口疲软与消费淡季压制，价格承压；但远月受厄尔尼诺天气预期、印尼 B50 生物柴油政策推进及全球油脂供应扰动支撑，存在结构性看多逻辑。市场短期以震荡偏弱为主，价格围绕 9000 - 10000 元/吨区间震荡，隐含波动率处于历史高位，趋势方向尚未明确。

#### 棉花

棉花供需趋于平衡，库存持续去化对价格形成支撑，但下游纺企利润尚未全面修复、抛储预期及种植面积降幅低于预期等因素压制上行空间。短期市场震荡调整为主，重点关注天气变化（尤其是美棉主产区干旱）、新棉种植进展、进口利润倒挂持续性、下游补库节奏及政策性收储或抛储动向。

#### 白糖

白糖供应充裕、库存高企，叠加配额外进口利润深度亏损压制成本支撑，需求端节后消费回暖有限，终端备货谨慎，表观消费量持续回落，价格面临持续承压。整体趋势偏向弱势运行，建议逢高沽空，重点关注 5800 元/吨上方压力位。需警惕极端天气引发的北半球甘蔗减产或政策干预等突发风险。

## 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>