

# 早间快讯

2026

5月27日

星期三

## —— 宏观/贵金属/有色金属 ——

### 黄金：

美国总统特朗普周一表示，与伊朗的谈判“进展顺利”，并透露他已要求阿联酋、卡塔尔、巴基斯坦、埃及和约旦等国签署亚伯拉罕协议，作为美方与伊朗达成协议的一部分努力。当谈判传出积极信号时，霍尔木兹海峡通航预期升温，国际油价回落带动通胀预期降温，黄金价格有机会展开反弹。黄金上方 4600 美元与 4700 美元构成两道关键阻力，能否站稳 4600 美元整数关口，是判定本轮反弹强弱的核心信号。5 月 28 日公布的核心 PCE 通胀数据是近期最重要的催化剂。作为美联储制定货币政策的核心锚点，若数据再度超预期，加息预期将进一步升温，金价承压加剧；若出现回落拐点，高通胀、高利率的紧缩格局有望缓解，黄金或迎来具备持续性的修复行情。

### 沪铜：

铜价今日震荡运行。地缘政治方面，美国总统特朗普周一表示，与伊朗的谈判“进展顺利”，并透露他已要求阿联酋、卡塔尔、巴基斯坦、埃及和约旦等国签署亚伯拉罕协议，作为美方与伊朗达成协议的一部分努力。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，美国总统特朗普周一表示，与伊朗的谈判“进展顺利”，并透露他已要求阿联酋、卡塔尔、巴基斯坦、埃及和约旦等国签署亚伯拉罕协议，作为美方与伊朗达成协议的一部分努力。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:

进口矿市场承压运行，日照港 60.8%PB 粉参考价格 757 元/吨，较前一工作日下跌 11 元/吨。本期全球铁矿石发运总量 3802.4 万吨，环比大增 596.9 万吨，创近 3 年同期新高，澳巴发运均有所走强；45 港库存 16400.78 万吨，环比下降 101.15 万吨，但去库速度明显放缓，钢厂维持低库存策略。在供给边际走强、铁水增速放缓的背景下，目前市场情绪转弱，铁矿石短线震荡。

### 焦炭:

26 日国内冶金焦市场强势运行，焦炭第四轮提涨全面落地，华北、华东主流钢厂上调湿熄焦 50 元/吨、干熄焦 55 元/吨。资金面上黑色系呈净流出，焦煤逾 7 亿资金流出，多头纷纷离场。库存方面，截至 5 月 21 日焦炭总库存 1072.9 万吨，周环比下降 2.8 万吨，库存中位水平。焦化利润扩大，焦化开工高位持稳。

焦煤：山西矿难影响持续发酵，截至 5 月 25 日上午山西炼焦煤矿山停产数量已升至 109 座，产能总计 1.22 亿吨，影响原煤日产约 31.95 万吨。现货方面，长治市场炼焦配煤价格上涨 50-60 元/吨，自 5 月 27 日起执行。库存端，焦煤总库存周环比增加至 4125.2 万吨，各环节库存均有增加。多数停产煤矿复产周期短，供给收缩持续性有限，下游对高价煤承接能力不足，双焦预计转入高位震荡。

### 螺纹钢:

26 日国内钢材市场价格弱势下跌，唐山普碳方坯出厂价跌 60 元至 3020 元/吨。全国 31 个主要城市 20mm 螺纹钢均价 3441 元/吨，较上一交易日下跌 26 元/吨，成交明显缩量。截至 5 月 22 日当周，螺纹钢产量 221.14 万吨，环比增加 19.74 万吨，总库存去库 20.65 万吨至 665.29 万吨，表需环比微降 0.73 万吨至 241.79 万吨，呈现供强需弱特征。原料走强形成成本支撑，但需求淡季叠加供应回升，钢价向上空间有限，建议震荡思路对待。

## —— 能源化工 ——

### 原油:

当前原油市场呈现“短期紧平衡、中长期预期转松”格局。供给端短期缺口持续：霍尔木兹海峡封锁导致海湾每日约 1400 万桶供应中断，全球显性库存降至 11 年低点。中长期 OPEC+ 与阿联酋持续增产，美国产量高位运行，供应宽松预期强化。需求端全球石油消费疲软，2026 年需求同比微降，二季度需求创疫情后最大季度降幅，主因高油价抑制消费及新能源替代加速。前瞻判断：短期油价受低库存与供应缺口支撑维持高位；中长期随着美伊谈判推进、OPEC+ 增产落地，供需平衡将在四季度后转向宽松，油价存在回调风险。

### 甲醇:

甲醇市场呈国内高开工高利润、海外地缘断供、港口低库存、需求淡季偏弱的震荡格局。供应端，国内煤制甲醇开工率维持 88% - 92% 高位，利润丰厚，企业减产意愿弱；伊朗装置因地缘冲突低负荷运行，5 月进口量骤降至 40 万吨以下，港口库存连续去化至 71.55 万吨，创近一年低位，现货升水期货支撑盘面。需求端，MTO 虽为刚需但

5-6月集中检修，负荷下滑；传统下游甲醛、醋酸等进入淡季，开工率普遍偏低，需求乏力限制涨幅。宏观上，煤炭、天然气高位支撑成本，美伊谈判反复推升地缘溢价，原油高位传导有限。短期甲醇将在2900-3000元/吨区间宽幅震荡，核心取决于伊朗进口恢复、国内装置重启及MTO检修落地进度。

乙二醇：

乙二醇市场呈现“短期震荡偏弱、中期去库支撑”格局。价格自5月高点5211元/吨持续下挫，累计跌幅超16%，主因地缘风险溢价消退及需求疲软。供给端短期缺口持续扩大：海外中东417万吨/年产能仍处停车，5月进口到港预估仅15-20万吨，创历史低位；国内检修逐步落地，行业步入快速去库，华东主港库存降至67.4万吨。需求端下游聚酯开工率稳定在81.4%，但终端织造开工仅59%，订单乏力，刚需采购低迷。前瞻判断：短期受原油回落、需求疲软及技术破位压制，延续震荡偏弱；中期进口收缩、港口持续去库的逻辑未变，随着库存不断回落，供需格局有望逐步改善。

## —— 农产品 ——

豆粕：

豆粕市场短期仍缺乏明确驱动，延续区间震荡。供给端，5月大豆到港预估1250万吨，油厂周度开机率60.25%、当日59.64%，大豆库存630.89万吨、豆粕库存31.18万吨，双双进入累库阶段，供应宽松。需求端，下游以刚需补库、消化前期合同为主，豆粕成交仅11.46万吨，追高意愿弱，华东现货基差-140至-180元/吨，延续弱势。成本端，美豆播种进度69%（高于五年均值）压制盘面，但美豆低库消比、巴西雷亚尔升值支撑升贴水，进口成本下行空间有限。多空交织下，短期连粕维持震荡。

豆油：

豆油市场短期承压，震荡偏弱格局延续。供给端，5月大豆到港预估1250万吨、6月1150万吨，油厂周度开机率60.25%、当日59.64%，豆油商业库存69.72万吨（周环比+6.23%），累库加速、供应宽松。需求端，下游以刚需补库为主，成交清淡，现货基差延续弱势。成本端，美豆播种进度69%（高于五年均值）压制盘面，CBOT豆油受原油偏弱影响联动走弱；但美豆低库消比、巴西雷亚尔偏强支撑进口成本，下行空间有限。多空交织下，短期豆油维持震荡偏弱。

棕榈油：

棕榈油短期仍承压，震荡偏弱格局延续。外盘方面，BMD毛棕榈油期货周二反弹，基准8月合约收4489林吉特/吨（+0.36%），但仍处4500林吉特下方；原油因美伊冲突预期反复，从周一大跌中反弹，生物燃料需求预期有所修复。供给端，马来西亚5月1-25日出口疲软，ITS数据102万吨（环比-14.5%）、AmSpec94.7万吨（环比-18.0%）；马棕5月1-20日产量预估-2.19%，国内棕榈油库存79万吨，整体供应仍偏宽松。政策面，印尼6-8月为棕榈油出口国营化过渡期，9月起由国企DSI统一管理，扰动出口预期；马来西亚6月1日实施B15、印尼7月1日实施B50生物柴油政策，中长期需求支撑仍在。多空交织下，短期棕榈油维持震荡偏弱。

棉花：

郑棉短期震荡偏强，但仍处区间博弈。供给端，国内商业库存去化延续，截至 5 月 21 日全国销售率 93.7%（同比 + 10.6pct，较四年均值 + 18.3pct）；但 2025/26 年度公检总量 763.10 万吨（同比 + 12.22%），整体供应充裕，且疆内优质棉结构性偏紧、仓单 12211 张（周环比 - 78）。需求端，下游进入传统淡季，佛山织机开机率降至 30% 以下，纺企以刚需采购为主、补库谨慎，棉纱交投清淡、让利走货增多。宏观与政策，抛储预期持续压制情绪，但发改委公布 2026 - 2028 年新疆棉花目标价格 18600 元 / 吨落地，形成强政策托底。外盘，ICE 期棉受美元与天气扰动偏弱，但巴基斯坦新年度预计进口 700 - 750 万包（约 127 - 136 万吨），支撑国际棉价。多空交织下，短期郑棉围绕整数关口震荡，中长期政策与去库托底明显。

白糖：

白糖短期震荡偏弱，下跌空间有限，多空博弈加剧。国内供给端，2025/26 榨季产量上调至 1280 万吨（同比 + 14.7%），广西、云南丰产兑现，全国工业库存高企，广西产销率仅 45.56%（同比 - 13.76pct），供应宽松格局延续。需求端，下游食品饮料消费淡季，终端随用随采、补库谨慎，现货成交清淡，广西、云南现货价格阴跌。外盘与政策，巴西新榨季制糖比 32.93%（同比 - 11.78pct），乙醇掺混比例上调至 E32，叠加原油高位支撑糖醇比低位；印度维持出口禁令至 9 月，美国国家海洋和大气管理局（NOAA）气候预测中心（CPC）预计厄尔尼诺发生概率 82%，全球 2026/27 榨季短缺预期增强。国内高库存弱现实与外盘强预期博弈，短期郑糖围绕 5380 元 / 吨震荡，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
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>