

# 早间快讯

2026

5月22日  
星期五

## —— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

周四（5月21日）美盘时段，报道称伊朗最高领袖下令禁止将该国接近武器级别的铀运往国外，令德黑兰在核谈判中的立场骤然强硬，也使外界对结束中东战争前景的信心大打折扣。这一消息直接削弱了前一日由美国总统特朗普“谈判已进入最后阶段”表态所引发的市场乐观情绪，美元指数随之走高，升至六周以来最强水平。此外标普全球美国5月制造业PMI初值升至55.3，为2022年5月以来最高，远超预期的53.8和前值54.5，显示工厂活动意外加速。但服务业PMI降至50.9，低于预期的51.1，综合PMI持平于51.7，机构首席经济学家指出该读数意味着二季度GDP年化增速难超1%。10年期美债收益率在数据后小幅下行至4.627%，说明市场暂时选择相信服务业和就业的警示信号，但若后续通胀数据验证投入价格传导，利率路径可能重新定价。金银走势保持小区间震荡，上涨动能依旧不乐观。后市留意地缘政治发展方向，金银是否能扭转局势。短期宜保持谨慎。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。地缘政治方面报道称伊朗最高领袖下令禁止将该国接近武器级别的铀运往国外，令德黑兰在核谈判中的立场骤然强硬，也使外界对结束中东战争前景的信心大打折扣。尽管宏观情绪走弱拖累铜价，但铜矿供给紧缺格局未改。全球矿企减产、矿山品位下降等因素限制供给释放，国内社会库存持续去化提供支撑。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，报道称伊朗最高领袖下令禁止将该国接近武器级别的铀运往国外，令德黑兰在核谈判中的立场骤然强硬，也使外界对结束中东战争前景的信心大打折扣。海外方面，中东地区产能中断风险及伦铝低库存（近月有挤仓风险）提供支撑；国内方面，虽然库存绝对值偏高且面临需求季节性转弱，但去库预期及能源成本支撑仍在。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：

铁矿石市场呈现“供应宽松预期强化、需求高位但边走弱”的格局。本期全球发运和到港量高位回升，西芒杜到货量逐月提升，BHP 现货放开后结构性支撑松动。当前港口库存总量处于近五年同期最高水平，上方空间受到压制。预计矿价进一步上行空间有限，后期重点跟踪钢厂复产情况。

焦炭：

焦炭市场维持供需紧平衡，焦企利润改善后开工率提升，钢厂铁水高位运行提供刚需支撑。焦炭第四轮提涨已于5月20日开启，湿熄焦、干熄焦分别上调50元/吨和55元/吨，但钢厂接受意愿存疑，落地仍需博弈。焦炭盘面或将震荡运行。预计短期焦炭现货暂稳，期货盘面跟随成材波动，建议以震荡思路对待。

焦煤：

焦煤市场供应全面宽松，国内煤矿复产节奏加快，蒙煤进口处于近三年同期高位。进口蒙古国炼焦煤市场偏弱运行，期货盘面下跌明显，口岸贸易企业挺价或暂停报价，下游接货意愿不足。能源保供相关政策预期波动成为短期盘面调整的重要情绪诱因。预计焦煤价格区间波动为主，操作上建议观望或偏空思路。

螺纹钢：

螺纹钢市场处于“供给回升、需求转弱、库存去化放缓”的弱平衡阶段。最新数据显示，螺纹产量较上周增加19.74万吨，厂库由降转增，表需由增转降。5月21日国内建筑钢材价格偏弱运行，现货普遍下跌0-20元/吨，市场成交不佳。技术面显示价格短期或已见顶，存在回落风险。预计钢价延续震荡偏弱运行，建议以偏空思路应对。

## —— 能源化工 ——

原油：

原油市场呈供应强收缩、需求弱放缓、高位震荡格局。中东地缘冲突致霍尔木兹海峡受阻，OPEC+4月产量锐减，沙特产量创数十年新低，海湾地区千万级产能停产，全球供应缺口显著，库存持续大幅去化，构成强支撑。需求端受高油价、经济疲软及新能源替代影响，IEA下调全年需求至同比负增长，二季度需求环比降幅创疫情后新高，欧美消费低迷，亚太支撑有限。宏观层面美元与风险情绪波动施压油价，但供需紧平衡限制下行空间。机构对需求预期分歧较大，短期油价核心驱动仍为中东地缘演化与供应恢复节奏，整体维持高位震荡，中长期需警惕需求持续走弱风险。

甲醇：

当前甲醇市场处于“强现实、弱预期”的博弈格局。供给端，中东地缘冲突导致进口锐减，3月进口量环比腰斩，叠加国内春季检修持续推进，内外供应同步收紧。库存端，港口库存已降至80万吨下方，周度去库超12万吨，进口卸货量缩减近七成，流通货源紧张局面短期难解。需求端，MTO刚需维持强劲，开工率稳定在81%以上，成为价格的核心支撑；但传统下游受高成本挤压，开工承压，对高价原料已有抵触。展望后市，短期甲醇预计维持高位震荡。

低库存、进口缺口及地缘不确定性构成下方支撑，价格易涨难跌。总体而言，短期偏强运行，中期方向取决于进口恢复节奏与下游承受能力的博弈。

乙二醇：

当前乙二醇市场整体呈现低库存、成本有支撑、需求偏弱的运行格局。供应方面，受海运物流扰动影响，进口到货量有所缩减，国内装置集中检修，行业开工维持偏低水平，华东港口及整体社会库存处于同期低位，库存持续去化对价格形成底部支撑。中长期国内新增产能稳步投放，后续供应端压力逐步显现。需求端下游聚酯行业复苏力度不足，纺织终端订单表现平淡，聚酯开工小幅承压，产品出货及产销跟进乏力，刚需消耗仅能托底市场，难以带动行情大幅走强，瓶片等细分需求增量有限。成本端国际油价高位震荡，油制、煤制乙二醇生产普遍处于亏损状态，厂家减产意愿较强，进一步约束供应增量。短期行情受库存变化、进口到货节奏主导，区间震荡为主；中期需紧盯下游需求回暖幅度与新增产能释放进度。

## —— 农产品 ——

豆粕：

豆粕供应压力持续上升，叠加终端需求疲软，期价面临下行压力。国内大豆压榨量高位运行，进口到港集中，油厂开机率回升，预计库存将逐步回升，限制价格上行空间。同时，基差持续走弱，内盘估值受制于弱现实，内外盘分化明显。

豆油：

豆油供应端受进口利润持续为负压制，进口积极性降低，但国内压榨量回升、库存仍处历史同期偏高水平，供需基本面整体偏宽松。生物柴油需求持续增强，为价格提供中长期支撑，尤其在美国政策推动下，2026 年豆油用于生物柴油消费量预计大幅增长。然而，高位库存、美豆丰产预期、原油价格波动及内盘资金离场风险制约价格上涨空间。

棕榈油：

棕榈油受生物柴油需求持续增强及供应端减产预期推动，短期价格偏强运行。印尼拟重启 B50 生物柴油计划、上调出口税、没收非法种植园等政策叠加厄尔尼诺天气风险，强化中长期供给收紧逻辑。但近月库存累积至历史高位、印度进口疲软、进口利润倒挂及远月贴水扩大，对价格形成阶段性压制。

棉花：

棉花供需整体处于紧平衡状态，中长期支撑价格的核心逻辑为全球库存持续去化、国内新季减产预期强化及低结转库存。短期受制于终端需求疲软、纺织企业补库谨慎、抛储政策预期压制市场情绪，价格震荡偏弱运行。

白糖：

白糖当前供应宽松、库存高企，叠加进口价差持续扩大，短期价格承压运行。但受厄尔尼诺天气预期、国际糖价支撑及需求季节性回升预期影响，中长期价格或震荡上行，底部逐步抬升。

## 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>