

早间快讯

2026

5月28日
星期四

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

伊朗公布美伊谅解备忘录草案：美军撤离、解除封锁，60天内或成安理会决议。美国白宫27日在社交媒体发文称，伊朗媒体发布的报道不实，“公布的（美伊）谅解备忘录纯属捏造”。另外打压金银原因是美联储政策端也没有给黄金提供清晰宽松预期。4月议息会议维持联邦基金利率目标区间在3.5%至3.75%，并强调会继续评估数据、前景和风险平衡。只要通胀路径未重新回到更明确的下行通道，黄金的无息资产属性仍会受到中长期利率的约束。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：

铜价今日震荡偏强运行。地缘政治方面，伊朗公布美伊谅解备忘录草案：美军撤离、解除封锁，60天内或成安理会决议。美国白宫27日在社交媒体发文称，伊朗媒体发布的报道不实，“公布的（美伊）谅解备忘录纯属捏造”。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，伊朗公布美伊谅解备忘录草案：美军撤离、解除封锁，60天内或成安理会决议。美国白宫27日在社交媒体发文称，伊朗媒体发布的报道不实，“公布的（美伊）谅解备忘录纯属捏造”。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:

全球铁矿石发运量创近 3 年同期新高, 最新一期全球发运 3802.4 万吨, 环比大增 596.9 万吨, 澳巴发运均明显走强, 后续到港压力加大。47 港铁矿石库存绝对水平远高于去年同期; 247 家钢厂日均铁水产量 240.81 万吨, 环比微增但增速放缓。铁矿石供应宽松格局未改, 高库存压制叠加铁水增产空间有限, 短期以震荡偏空思路为主。

焦炭:

焦炭第四轮提涨于 5 月 26 日全面落地, 湿熄焦上调 50 元/吨、干熄焦上调 55 元/吨, 焦化吨焦盈利修复至年内高位。独立焦化厂产能利用率 76.85%, 日均产量 66.17 万吨, 焦企开工积极且厂内库存仅 81.74 万吨, 出货压力较小; 但钢材已进入传统淡季, 终端需求走弱制约上行空间。焦炭短期高位震荡, 下方有成本和低库存支撑, 但淡季追高风险较大, 建议区间操作。

焦煤:

山西沁源煤矿瓦斯爆炸事故引发主产区安监全面升级, Mysteel 调研显示山西炼焦煤矿山停产已达 109 座, 产能总计 1.22 亿吨, 影响原煤日产约 31.95 万吨。下游焦化厂开工维持高位, 刚需采购延续, 但港口库存 446 万吨处历史同期高位, 各环节总库存环比增 57.4 万吨, 累库压力显现。焦煤受安监趋严供给收缩预期支撑偏强, 但高库存压制上方空间, 谨慎追多。

螺纹钢:

5 月中旬重点钢企粗钢日产 209.6 万吨, 环比降 0.7%, 但钢材库存量 1877 万吨, 环比上一旬增加 189 万吨增长 11.2%, 厂库累库压力明显。周度表观需求量 241.79 万吨环比微降, 上半年旺季需求顶点大概率已现, 南方即将进入梅雨季节将进一步制约建材需求释放。螺纹钢供需边际转弱, 成本端焦煤反弹虽有托底, 但需求淡季叠加厂库累积, 反弹空间有限。

—— 能源化工 ——

原油:

原油市场核心逻辑为地缘冲击下的供需紧平衡。供应端, 中东冲突致霍尔木兹海峡通航受阻, 海湾及 OPEC + 产量大幅收缩, 俄罗斯产能受损, 美国页岩油增产乏力, 全球供应累计损失超 1200 万桶 / 日。需求端, 全球经济偏弱与高价抑制消费, 但夏季出行旺季支撑成品油需求, 炼厂开工率维持高位, 需求降幅远小于供应收缩。库存持续去化, 美国原油与战略库存大幅下降, 全球库存逼近 100 天警戒线, 供需缺口显性化。短期油价由地缘风险溢价主导, 美伊谈判与海峡通航进展为关键变量; 中长期看, 供应刚性与库存低位支撑油价中枢, 下行空间有限, 高位震荡概率大。

甲醇:

甲醇市场呈国内高开工、进口断崖降、港口低库存、MTO 弱需求的结构性博弈格局。供应端，国内煤制甲醇利润丰厚（约 500 元 / 吨），开工率维持 88% - 91% 高位，内地供应充裕；中东地缘冲突致伊朗出口近乎停滞，5 月进口量降至 30 - 40 万吨，同比降幅超 60%，港口货源偏紧。需求端，MTO 持续亏损，华东开工率仅 60.83%，6 月多套装置集中检修，刚需承压；传统下游处淡季，甲醛、二甲醚需求疲软。库存端，港口库存降至 71 万吨低位，可流通货源不足，支撑现货价格。短期甲醇价格将在进口利多与需求利空空间博弈，维持 2800 - 3000 元 / 吨宽幅震荡，等待伊朗供应恢复与 MTO 需求回暖信号。

乙二醇：

乙二醇市场呈，进口断档 + 港口低库存与聚酯淡季，弱需求的强博弈格局。供应端，中东地缘冲突导致进口量锐减至 15 - 20 万吨，同比降幅超 70%；国内煤制乙二醇利润尚可，开工率维持 82% 高位，油制因亏损开工偏低，整体供应呈“外缩内稳”。需求端，聚酯行业处传统淡季，开工率降至 75% - 77%，终端织造订单疲软，聚酯厂低库存采购，刚需支撑不足。库存端，华东港口库存降至 68.3 万吨低位，持续去化，现货偏紧支撑基差走强。地缘冲突与进口恢复节奏是核心变量，中长期需关注 2028 年后煤制新增产能投放压力。

—— 农产品 ——

豆粕：

豆粕市场呈国内供应宽松压制、外盘成本托底的区间震荡格局，盘面缺乏明确方向性驱动，整体窄幅波动。供应端，国内 5 月大豆到港预估 1250 万吨，到港压力充足；截至 5 月 27 日，油厂周度开机率 60.25%、当日开机率 59.64%，维持中高位压榨节奏，大豆港口库存 563.68 万吨、豆粕库存 31.18 万吨，同步进入累库周期，现货供应宽松持续压制近月盘面。国际方面，巴西大豆收割进度 99.5% 基本收尾、出口持续放量，全球现货供应充裕；美豆播种进度 79%，显著高于五年均值，远期丰产预期压制估值，但美豆整体库消比处于低位、巴西雷亚尔升值支撑进口升贴水，豆粕进口成本下行空间有限。需求端，国内养殖端持续弱势，下游饲料企业刚需随采、谨慎补库，5 月 27 日豆粕现货成交 8.69 万吨，环比明显回落，市场追高意愿薄弱；华东豆粕现货基差维持 -140 至 -180 元/吨，持续深度贴水盘面，现货端弱勢格局未改。成本端，外盘美豆震荡偏弱但底部支撑稳固，暂未出现趋势性下行风险。多空交织下，短期连粕维持震荡。

豆油：

豆油市场呈原料供应充裕、终端需求疲软的偏弱震荡格局，整体波动有限。供应端，国内大豆集中到港叠加油厂开机高位，豆油产量持续释放；截至 5 月 22 日，国内豆油商业库存 88 万吨，周环比增加 6 万吨、同比增加 18 万吨，库存环比同比双增，现货供应压力持续攀升。国际市场巴西大豆丰产出口放量，全球油脂原料供应宽松，持续压制油脂整体估值。需求端，当前处于油脂消费淡季，终端餐饮、食品加工需求无明显起色，5 月 27 日全国一级豆油现货成交 11300 吨，环比大幅回落 46.95%，下游仅维持刚需拿货、无集中补库动作，终端疲软持续拖累现货及盘面表现，当前天津一级豆油现货基差 Y2609+125 元/吨，基差表现偏弱。成本端，外盘原油震荡偏弱，对油脂整体提振有

限，豆粕弱势传导叠加油脂高库存，持续限制豆油上行空间。短期豆油区间震荡，关注国内库存累库节奏与终端成交改善情况。

棕榈油：

棕榈油短期仍承压，震荡偏弱格局延续。供应端，截至5月22日，国内重点地区棕榈油商业库存76.07万吨，同比大幅增长124.58%，库存压力高企，短期现货宽松格局明确；马来处于季节性增产周期，5月上旬产量稳步回升，5月1-25日出口数据环比小幅波动、整体增量释放，叠加全球油脂整体宽松，近月承压明显；远期印尼、马来持续落地B15生物柴油政策，长期收紧全球棕榈油供应预期，对远月形成坚实底部支撑。需求端，国内油脂淡季消费延续，终端刚需低迷、现货成交持续清淡，贸易商及终端拿货谨慎，无集中补库行为；海外生柴需求稳步扩张，成为盘面核心支撑。成本端，原油震荡运行托底整体油脂底部，豆油、菜籽油低价替代效应持续凸显，限制棕榈油涨幅。短期棕榈油维持弱势震荡。

棉花：

郑棉短期延续高位震荡偏强格局。供应端，2025/26年度国内旧作库存高企，纺织淡季下现货供应宽松，持续压制短期盘面；2026/27年度新疆种植面积大幅缩减，新季产需缺口预期显著扩大，叠加USDA下调全球新季棉花产量，远期紧平衡预期强烈，持续支撑价格底部。国际方面，ICE美棉受德州降雨改善旱情、美元走强拖累偏弱运行，但全球新季减产核心逻辑未发生改变；阿塞拜疆棉花产量增量有限、巴基斯坦年度产量目标存在结构性种植障碍，全球整体供应增量不及预期。需求端，国内纺织行业处于传统淡季，企业开机偏弱、刚需采购不足；截至5月初，纺企棉花库存天数39.7天，环比虽有回落，但同比偏高、高于五年均值，终端去库压力仍存；全球棉花消费维持稳健增长，创近年新高，外盘消费端形成一定支撑。成本端，新疆种植成本抬升筑牢价格底部，天气扰动与产业调控政策加剧短期盘面波动。短期棉花维持高位震荡，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。供应端，国内25/26新榨季丰产落地，截至4月末全国累计产糖1276万吨，同比增加165.28万吨；累计销糖625万吨，同比减少99.46万吨，销糖率48.98%，同比下滑16.24个百分点，工业库存651万吨，同比大幅增加264.74万吨，高库存对短期现货形成显著压制；国内主产区逐步收榨，后续现货流通将逐步收紧，但高库存现状短期难以扭转。国际方面，巴西压榨进度持续推进，新榨季供应集中释放，国际原糖价格低位运行，持续拖累内盘估值；但前期印度出口禁令、主产国天气扰动留存远期短缺预期，对远月价格形成托底。需求端，夏季传统消费旺季临近，但终端复苏节奏滞后往年，食品、饮料企业提前备货意愿低迷，下游维持3-5天极低库存运行，刚需随采为主；5月27日国内白糖现货成交整体偏弱、区域分化明显，广西成交清淡、仅局部低价货源成交活跃，暂无实质性旺季提振。成本端，国内制糖成本稳固底部支撑，外盘低位运行限制盘面上行空间。国内高库存弱现实与外盘强预期博弈，短期白糖维持区间偏弱震荡，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
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>