

早间快讯

2026

5月13日

星期三

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国劳工统计局数据显示，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。当前美债收益率与美元指数同步偏强，构成对黄金的主要压制逻辑，但白银突破85美元小幅震荡，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：

原油呈地缘驱动、供应短缺、需求疲软、库存去化的紧平衡格局。霍尔木兹海峡封锁致中东供应日均损失超千万桶，OPEC + 产量断崖下滑、6 月小幅增产杯水车薪，美国及非 OPEC + 增产有限，全球二季度供应缺口 400 - 600 万桶

/ 日。需求端，IEA 预警年度萎缩，高油价抑制消费，亚洲化工与炼厂需求走弱，仅中印刚需及夏季旺季存韧性。库存加速去化、全球低位支撑油价，但中国港口库存偏高压制内盘。短期地缘冲突与谈判反复主导剧烈波动，供应缺口与低库存构成强支撑，需求疲软与宏观压力形成压制，油价维持 90 - 110 美元 / 桶高位震荡。中长期取决于海峡通航、OPEC + 政策及需求恢复，缺口未补前易涨难跌。

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：

乙二醇呈地缘退潮、供应偏紧、需求疲软、库存去化、成本支撑格局。中东缓和、海外装置重启，进口低位但缺口收窄，地缘溢价消退。国内煤制高负荷、油制检修收缩，叠加进口低位，整体供应偏紧。需求端聚酯刚需托底，但纺织淡季、终端开工低迷，高价致下游亏损、采购消极，负反馈延续。港口持续去库至 72.7 万吨，处近年同期低位，强支撑基本面。成本端油价回落，油制利润回升、煤制利润收窄，底部支撑尚存。短期低进口 + 装置检修 + 低库存支撑价格，需求疲弱 + 进口恢复预期压制上行。主力合约 4600-5000 元 / 吨区间震荡。中期看进口恢复与下游负反馈，震荡偏弱，关注地缘反复、装置检修及聚酯开工变化。

—— 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

豆油当前面临供应压力上升、库存持续回升的压制，叠加消费进入季节性淡季，现货基差走弱、成交清淡，整体基本面偏弱。成本端受国际原油价格及美国生物柴油政策支撑，为价格提供一定下限支撑，但难以驱动趋势性上涨。短期价格震荡偏弱，波动受美豆种植天气、巴西大豆到港节奏、进口压榨量及生柴政策执行进度主导，建议以逢高沽空为主，谨慎操作，警惕政策与天气扰动带来的短期反弹风险。

棕榈油

当前棕榈油市场呈现“供给端压力显著、需求端预期分化”的格局。4月马来西亚棕榈油产量环比大增18.37%，库存升至230.95万吨，为四个月来首次累库，供需宽松格局确立。国内库存亦同步攀升，现货成交清淡，基差承压，价格受制于高库存与出口疲软。但中长期来看，印尼拟于2026年7月推行B50生物柴油政策、马来西亚计划6月实施B15，生柴需求预期增强，叠加厄尔尼诺天气对主产国减产的潜在威胁，为价格提供底部支撑。

棉花

棉花供应端受种植面积缩减与干旱扰动支撑，库存持续去化，供需偏紧格局对价格形成底部支撑；但下游纺企利润持续亏损、终端消费疲软、抛储预期及政策不确定性压制上行空间，短期价格呈高位震荡格局。市场焦点集中于新季天气演变、国内抛储节奏、仓单变化及外需恢复情况，需警惕高位回调风险，操作上建议谨慎观望，等待明确供需信号。

白糖

白糖供应宽松、库存高企叠加需求疲软，期价承压下行，需重点关注巴西糖厂压榨进度与原油价格走势，警惕空头回补及政策干预带来的短期波动风险。当前市场呈现“弱现实与强预期”博弈格局，现货报价分化，期现基差持续负值，技术面缺乏趋势性驱动，整体维持震荡偏弱运行。

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>