

早间快讯

2026

5月26日
星期二

—— 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：

铜价今日震荡偏强运行。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：

上周 247 家钢厂日均铁水产量 240.81 万吨，环比回升 1.48 万吨，铁水维持高位支撑矿价刚需，但全球铁矿石发运总量环比大增 596.9 万吨，港口库存仍处近五年同期最高水平，供需宽松格局未根本改变。供应端，全球铁矿石发运总量 3802.4 万吨，发运旺季特征持续，澳洲发往中国量环比增加 350.1 万吨，外矿供给持续放量。需求端，铁矿港口库存 17114.72 万吨，环比仅降 74.51 万吨，去库明显放缓。预计矿价短期随黑色板块情绪震荡偏强，但中长期供强需弱格局压制上涨空间，建议多单谨慎。

焦炭：

焦企开工平稳，铁水维持 240 万吨高位刚需支撑较强，但终端钢价走弱压制钢厂接涨意愿，供需结构矛盾暂不明显。焦炭第四轮提涨已完成，主流钢厂接受湿熄焦炭上调 50 元/吨、干熄焦炭上调 55 元/吨，于 2026 年 5 月 26 日零点起生效，落地速度远超此前节奏。煤焦产业链短期受煤矿事故催化，供给收缩预期快速抬升，焦煤成本支撑显著走强。预计焦炭短期偏强运行，但需关注第四轮提涨后钢厂接受意愿及终端成材需求变化。

焦煤：

523 家矿山开工率 93.37%，国内煤矿维持高开工，但受矿难影响，山西新增停产炼焦煤矿累计达 73 座，涉及产能 7890 万吨，影响原煤日产约 28.8 万吨，供给端预期快速收紧。矿难事故，为近五年煤矿最严重事故，长治市沁源县 25 座煤矿已全部停产，复产时间待定，延安子长市、宝塔区 10 座煤矿同步启动自检自查停产。预计焦煤短期偏强运行，但停产多为 3-5 天短期自查，情绪宣泄后需警惕回落风险，空仓者不宜追高。

螺纹钢：

上周螺纹周产量 221.14 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，厂库由降转增、社库连续十周下降，供需矛盾仍在积累。受原料双焦涨停推动，25 日螺纹钢期货强势上涨，现货市场普遍跟涨，但建材日成交维持 10 万吨以下，终端高价接受度有限。雨季全面开启影响户外施工，库存去化速度放缓。预计短期钢价受成本支撑震荡偏强，但终端需求未见趋势性回暖，警惕情绪消退后高位回落风险。

—— 能源化工 ——

原油：

原油市场核心驱动为中东地缘冲突，霍尔木兹海峡受阻导致全球供应锐减、库存加速去化，供需格局极度偏紧。供给端，OPEC + 中东产能大幅收缩，全球产量持续下滑，大西洋盆地增产仅部分对冲缺口。需求端，二季度全球需求短期走弱，亚洲炼厂进口显著下滑，但美国夏季出行旺季支撑成品油需求。库存端，全球及美国库存均创纪录下降，库欣库存逼近低位，现货市场紧张加剧。油价随美伊和谈消息高位震荡，地缘溢价与实物紧缺支撑价格中枢上移，短期风险偏上行，需重点关注霍尔木兹海峡通行恢复进度及美伊谈判进展。

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 MT0 检修落地进度。

乙二醇：

乙二醇市场呈供应收缩、港口低库、需求淡季偏弱、成本支撑松动的宽幅震荡格局。供应端，油制乙二醇因石脑油高位亏损，开工压降至 57%；煤制利润尚可，开工维持 87% 高位，但增量有限。中东地缘冲突致进口量腰斩，5 月到港仅 15 - 20 万吨，华东港口库存降至 68.3 万吨，创近五年同期次低，现货升水期货支撑盘面。需求端，聚酯占比 93% 但进入淡季，织造订单低迷，长丝库存高企，企业减产增多，刚需采购为主，需求乏力限制涨幅。宏观上，原油高位回落，地缘溢价消退，成本支撑松动。短期乙二醇将在 4400 - 4800 元 / 吨区间震荡，核心取决于进口恢复、煤制开工及聚酯订单改善进度。

—— 农产品 ——

豆粕

豆粕市场短期缺乏明确驱动，延续区间震荡格局。供给端，5 月大豆到港量维持高位（预估 1250 万吨），油厂压榨开机率持续回升，大豆进入累库阶段，供应整体充裕。需求端，下游采购仍以刚需补库和消化前期合同为主，追高意愿不足，现货基差延续弱势。成本端，美豆播种进度良好（截至 5 月 17 日达 67%，高于去年同期及五年均值）对盘面形成一定压制，但美豆低库消比及巴西雷亚尔升值支撑升贴水报价，进口成本下行空间有限。多空因素交织下，短期连粕预计延续震荡运行。

豆油

豆油市场短期承压，震荡偏弱格局延续。供给端压力显著，5-6 月大豆到港量巨大（5 月预估 1250 万吨，6 月 1150 万吨），油厂开机率回升带动豆油累库预期，国内供需面偏宽松。外盘方面，CBOT 豆油受原油价格下跌及中美协议利好兑现压力影响，对内盘形成联动偏空影响。生物柴油需求的中长期支撑逻辑未变，但当前高位库存、美豆丰产预期及原油价格波动仍制约价格上行空间，预计油脂市场短期震荡偏弱。

棕榈油

棕榈油短期承压下行，主要受外部市场拖累。周一 BMD 毛棕榈油期货下跌逾 1%，跌破 4500 林吉特关口。利空方面，国际原油价格大幅下跌近 6%（受美伊有望达成和平协议影响）削弱生物燃料需求前景；船运数据显示 5 月 1-20 日马棕出口环比下降 13.9%-20.5%，出口疲软持续压制市场情绪；令吉走强进一步增加压力。利多因素仍存：印尼计划 9 月起由国有机构集中管理棕榈油出口，可能扰动供应；马来西亚 6 月将推出 B15 生物柴油，印尼 7 月实施 B50 项目，生物燃料需求前景对价格构成底部支撑。

棉花

棉花市场短期承压，郑棉主力反复试探关键支撑位。下游进入传统消费淡季，开机率降低，终端补库谨慎，利空因素逐渐汇聚。宏观层面，抛储政策预期持续压制市场情绪。但基本面支撑因素依然存在：国家棉花市场监测数据显示，截至5月21日全国销售率达93.7%，同比提高10.6个百分点，较过去四年均值提高18.3个百分点，去库存节奏明显加快；巴基斯坦预计新年度进口约720万包棉花，也对国际棉价形成一定支撑。多空博弈下，棉价短期震荡调整，中长期仍有托底。

白糖

白糖市场短期承压震荡，但下跌空间有限。国内方面，本榨季广西和云南主产区超预期丰产，国产糖产量预期接近1300万吨，高产量带来高库存压力，供应格局整体宽松。国际方面，国际油价较高叠加巴西新榨季开启，预计巴西制糖比将继续下调，对国际糖价形成支撑。此外，厄尔尼诺天气风险及全球下一年度供应短缺预期构成中长期利多。国内弱现实与外部强预期博弈，糖价短期震荡运行，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>