

早间快讯

2026

5月19日

星期二

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

伊朗媒体报道，美国在回应伊朗的新谈判文本中，同意在谈判期间豁免对伊朗的石油制裁。WTI 原油短线迅速下跌约 2.24 美元/桶，逼近 100 美元关口，跌幅 2.19%，随后反弹约 0.8%，多空目前仍在 101 美元下方激烈对线。市场之所以没有“一步到位”式下跌，很大程度上是因为伊朗核谈判相关消息近半年来反复摇摆——多次传出接近协议，又多次因细节分歧搁浅。这种反复损耗了市场对“消息面单边解读”的信心，因此资金更倾向于短线先平仓反应，但保留余地，等待更明确的落地信号。当前黄金有企稳迹象，但高利率预期继续限制上方弹性。

然而，从中长期看，市场情绪仍存在有利因素。全球地缘政治不确定性、中央银行持续购金、去美元化趋势以及潜在的经济放缓风险，都为黄金提供了结构性支撑。短期宜保持谨慎，关注美联储官员表态、油价走势和印度需求恢复情况。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。铜价上周偏强上涨主要源于 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%。此外，由于伊朗战争推动国际油价飙升，美国 4 月 CPI 同比上涨 3.8%，创近二年新高。随着新任美联储主席沃什即将上任，美国年内维持高利率的可能性明显上升。虽然美伊地缘有边际缓和，但美联储政策预期已从“降息”转为“可能加息”，拖累铜价宏观预期利空有色金属，铜价短期偏弱运行，考虑到矿端扰动，短期悲观情绪释放高位风险后，后续价格或仍有回升预期。

沪铝：

铝价今日震荡运行。海外电解铝供应扰动风险尚未消退，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。最新测算 2026 年全球电解铝供需缺口预计在 52 万吨，其中海外缺口 36 万吨，从平衡

来看，铝价重心底部有支撑，但向上动力仍需关注需求的反馈。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：

铁矿石市场呈现“供应阶段性收缩、需求高位但增量有限”的紧平衡格局。近几天市场情绪整体转弱，黑色商品共振下行，但海外发运量阶段性下滑、港口库存小幅下降对价格形成一定支撑。预计短期铁矿石价格维持高位震荡，但基本面有边际转弱预期，建议以区间震荡思路应对。

焦炭：

焦炭市场维持供需紧平衡，焦企利润改善后生产积极，钢厂铁水高位运行提供刚需支撑。昨日跌幅居黑色系之首。焦炭第三轮提涨已于5月11日全面落地，目前市场对第四轮提涨存在预期，但钢厂接受意愿存疑，落地难度较大。预计短期焦炭市场稳中偏强运行，但进一步上涨动力不足，建议观望或短线操作。

焦煤：

焦煤市场供需呈“供应宽松、刚需支撑、博弈加剧”的紧平衡状态。蒙煤进口增量明显，甘其毛都口岸日通关接近1500车高位，三大口岸日均通关接近2800车，创阶段性新高。焦炭三轮提涨落地后焦企利润可观，对炼焦煤刚需持续释放，但采购偏理性。预计焦煤价格高位窄幅震荡，操作上建议观望。

螺纹钢：

螺纹钢市场处于“供稳需增、库存快速去化”的弱平衡阶段。上周五大钢材品种总库存环比下降4.33%，创下年内最快单周去库纪录，表观需求环比大幅回升44.71万吨。然而，随着5月中下旬南方梅雨季逐步铺开，建筑施工节奏放缓将拖累终端需求，且资金开始流出，螺纹主力合约持仓减少超15万手。预计钢价延续震荡整理态势，建议以震荡偏空思路应对，关注3200-3300元/吨区间。

—— 能源化工 ——

原油：

原油基本面呈地缘驱动供应紧缺、需求疲软、库存去化、价格高位震荡格局。供应端，中东冲突致海峡封锁、核心产油国大幅减产，供应损失超1400万桶/日，OPEC+小幅增产难补缺口。需求端，全球经济放缓、高油价与新能源替代致需求萎缩，IEA、OPEC纷纷下调预期。库存快速消耗，战略库存动用支撑现货。价格受地缘溢价支撑，布伦特、WTI站稳百元上方。短期供应缺口难消、油价偏强；中期取决于海峡通航、美伊谈判及产能恢复。若6月通航恢复，价格或回落；封锁持续则冲高风险加剧。

甲醇：

当前甲醇市场呈现“强现实、弱预期”的博弈格局，价格维持高位震荡。供应端内外分化。海外受中东地缘扰动及

伊朗装置低开工影响，3月进口量锐减，港口库存持续去化，现货支撑强劲。国内煤制甲醇利润丰厚支撑高开工，但春季集中检修导致阶段性产量收紧。需求端结构分化。甲醇制烯烃（MTO）开工率维持高位，刚需稳固。但传统下游如甲醛、醋酸等步入淡季，且因原料高价导致利润被挤压，采购意愿低迷。同时，地缘风险溢价回落及美伊谈判进展，对市场情绪形成扰动。总结：短期受进口缺口和低库存支撑，甲醇易涨难跌；但中期需警惕海外供应恢复及下游负反馈累积带来的回调压力。预计价格将维持宽幅震荡。

乙二醇：

当前乙二醇市场的核心矛盾在于进口收缩导致的阶段性供不应求，持续去库为价格提供了较强支撑。但上行风险同样存在：一方面，高油价下合成气路线的高开工率部分弥补了供应缺口；另一方面，终端需求疲弱可能向上游传导，引发聚酯减产。短期来看，中东局势的演变仍是决定价格方向的关键，若进口中断问题持续，去库格局将支撑价格维持偏强震荡；反之则需警惕回落风险。

—— 农产品 ——

豆粕

美豆库存收紧与压榨强劲支撑豆粕价格，但国内供应宽松、养殖终端需求疲软制约涨幅，叠加中美贸易协议落地不确定性及天气风险，短期豆粕价格偏强震荡，缺乏持续上行动力。市场需重点关注美豆出口数据、南美大豆到港节奏、USDA 后续报告及政策动向。

豆油

豆油库存降至三个月新低，但低于市场预期，显示终端需求偏弱或消费加速去化，未能有效支撑价格。压榨量季节性下滑，供应端因大豆集中到港而压力回升，叠加国内消费进入淡季，基本面呈现“库存低位但需求疲软、成本支撑与供应过剩交织”特征。短期价格维持高位整理，市场对后续供应预期谨慎，需警惕政策调控、中美贸易进展及南美天气扰动等风险。

棕榈油

棕榈油期货因出口环比下滑、供应压力显现，短期呈现偏空运行态势，价格承压下行。市场需重点关注出口趋势的持续性与库存累积风险，后期走势将取决于出口能否回暖及库存消化能力。

棉花

当前郑棉市场受外盘美棉需求疲软拖累，价格承压下行，短期偏弱运行；虽国内供应偏紧、库存持续去化，但下游纺企负利润未修复，需求端缺乏实质性改善，市场情绪偏弱。

白糖

当前白糖期货市场受国际糖价走弱与国内供应宽松双重压制，短期走势偏弱，震荡下行风险较高。巴西糖产量大幅增长、乙醇生产优先性提升导致制糖比例下调，叠加宏观利空情绪，推动外盘糖价跌破 15 美分/磅；国内方面，虽 4-5 月进口糖到港偏低支撑沿海价差，但全国产量创纪录、库存压力高企、广西产能利用率达 17 年来新高，抑制价格反弹空间，预计郑糖维持低位震荡格局。

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>