

# 早间快讯

2026

5月25日

星期一

## —— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

据美媒 AXIOS 报道，美国与伊朗即将签署的协议草案涉及为期 60 天的停火延长期。在此期间，霍尔木兹海峡将重新开放，伊朗将被允许自由出售石油，并就限制其核计划展开谈判。美国总统特朗普在社交媒体上宣称，美国与伊朗的相关协议已“基本敲定”。随后，三名伊朗高级官员向媒体透露，伊朗已同意签署一份谅解备忘录，其核心内容包括正式停火以及重新开放霍尔木兹海峡。由于未获授权公开讨论敏感的谈判细节，这三名官员均要求匿名。周一开盘全球风险资产迎来反弹上涨，周末原油暗盘已经反应行情下跌至 90 美元下方。金银会迎来调整结速上涨格局，留意上方压力 4750-4800 区间，沪银上方压力 19500-20300。

沪铜：

铜价今日震荡偏强运行。地缘政治方面，美国总统特朗普在社交媒体上宣称，美国与伊朗的相关协议已“基本敲定”。随后，三名伊朗高级官员向媒体透露，伊朗已同意签署一份谅解备忘录，其核心内容包括正式停火以及重新开放霍尔木兹海峡。基本面全球矿企减产、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：

铝价今日震荡偏强运行。地缘政治方面，美国总统特朗普在社交媒体上宣称，美国与伊朗的相关协议已“基本敲定”。随后，三名伊朗高级官员向媒体透露，伊朗已同意签署一份谅解备忘录，其核心内容包括正式停火以及重新开放霍尔木兹海峡。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、需求高位但边际走弱”的格局。5月24日普氏62%指数收于107.55美元/干吨，周内累计下跌3.85美元。市场承压主要受美联储鹰派会议纪要、美元走强预期压制大宗商品估值，以及海外矿山发运维持高位、港口库存累积等因素影响。预计矿价短期或将弱势震荡。

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。国家统计局数据显示，5月中旬焦炭（准一级冶金焦）价格为1496.4元/吨，环比上涨3.5%。然而，期货盘面表现疲软，焦炭主力合约周跌幅达2.20%。预计短期焦炭现货暂稳，但期货盘面受成材走弱拖累，建议以震荡思路对待，关注钢焦博弈及第四轮提涨落地情况。

焦煤:

焦煤市场供应全面宽松，但突发矿难事件引发短期供应收缩预期。5月22日晚，山西长治市沁源县发生瓦斯爆炸事故，导致当地25座煤矿全部停产，预计影响原煤日产量约7.13-10.53万吨。受此影响，市场安监预期升温，但焦煤期货周内仍领跌黑色系，跌幅达5.64%。预计矿难事件将重塑短期供需格局，盘面估值偏低存在修复可能，建议关注安检进展，短期可考虑逢低轻仓试多，但需警惕需求端走弱风险。

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，螺纹钢周产量环比大增19.74万吨，而表需由增转降，厂库由降转增。随着南方梅雨季节全面铺开，户外施工受限，建筑钢材需求面临断崖式下滑压力。预计钢价延续震荡偏弱运行，建议以偏空思路应对，关注库存拐点及雨季需求变化。

## —— 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:

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

豆粕市场短期呈现多空交织、区间震荡格局。USDA5月供需报告上调新作压榨及出口需求，期末库存降至3.1亿蒲，报告整体偏多，叠加中美经贸关系改善，为盘面提供成本端支撑。但基本面压力依然显著：南美大豆集中到港，5月预计到港超1000万吨，油厂开机率回升，大豆库存持续累积；终端方面，生猪产能调控方案下调能繁母猪保有量目标，去产能预期拖累远期饲料需求。多空博弈下，期价缺乏持续上行动能。

豆油

豆油市场震荡偏弱运行。供给端，国内大豆压榨量回升，豆油库存仍处历史同期偏高水平，供应整体宽松。外盘方面，受国际原油价格走低及美豆回落拖累，CBOT豆油期货震荡收跌，对内盘形成联动压力。生物柴油需求的中长期支撑逻辑未变，但短期高位库存、美豆丰产预期及原油波动仍制约价格上行空间，油脂板块整体表现为区间下行。

棕榈油

棕榈油短期承压，但周线有望止跌回升。利空方面，马来西亚5月前20日出口环比下降13.9%-20.5%，主要消费国采购迟缓，近月库存累积至历史高位，压制盘面表现。利多方面，印尼计划将棕榈油出口集中至国家机构统一管理，此举可能扰动供应并提振马来西亚出口；此外，原油价格反弹也对棕榈油构成支撑。内外盘分化明显，连棕油空头资金加码，表现弱于其他油脂。

棉花

棉花市场短期承压，政策风险主导盘面情绪。抛储预期持续发酵，叠加加息预期的宏观扰动，郑棉主力合约跌破关键支撑位。需求端进入季节性淡季，纱布厂负荷稳中有降，成品库存累积，企业补库谨慎。但中长期支撑逻辑未失效：USDA下调新年度全球期末库存至五年次低位，国内新季植棉面积同比预减4.5%，供需紧平衡格局持续改善，待利空消化后棉价仍具反弹动能。

## 白糖

白糖市场短期承压，但外盘走强提供支撑。国内方面，广西大幅增产，国产糖产量预期接近 1300 万吨，高产量带来高库存压力，三方库存创纪录，供需格局宽松。国际方面，原糖期货收涨，市场对厄尔尼诺天气及能源价格高企风险担忧升温，下一年度糖市可能转为供应短缺。郑糖重心下移至 5400 元/吨以下，回归基本面交易，弱现实与强预期博弈延续。

## 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>