

早间快讯

2026

5月8日

星期五

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国总统特朗普 6 日多次对能否同伊朗达成协议表示乐观，称美伊过去 24 小时内进行了“富有成效”的对话，最终达成协议“很有可能”。有报道称，美国与伊朗围绕冲突结束的谈判已推进至一份仅一页纸、涵盖 14 项内容的谅解备忘录 (MOU) 阶段，这是双方最接近达成协议的一次。

黄金市场出现显著反弹，美元走软和油价回落为金价提供支撑，现有停火协议虽脆弱但仍在维持，市场对持久长期协议的希望增强。然而交易者对停火的实际脆弱性保持谨慎，限制了金价涨幅。昨天 ADP 全国就业报告显示，4 月美国私营部门就业岗位增加超过预期，显示劳动力市场仍保持一定稳健性。这可能支撑美联储维持当前货币政策立场，但若官方非农数据出现边际软化迹象，则可能重新点燃降息讨论。市场焦点迅速转向周五即将公布的美国月度就业报告。

沪铜：

铜价今日震荡偏强运行。美国总统特朗普 6 日多次对能否同伊朗达成协议表示乐观，称美伊过去 24 小时内进行了“富有成效”的对话，最终达成协议“很有可能”。有报道称，美国与伊朗围绕冲突结束的谈判已推进至一份仅一页纸、涵盖 14 项内容的谅解备忘录 (MOU) 阶段，这是双方最接近达成协议的一次。受地缘局势好转影响通胀担忧缓解，美联储加息概率减弱，美元指数走低。基本面方面，进口铜货源到货量减少，国产货源到货保持平稳，叠加持货商出货意愿偏弱，市场现货流通整体偏紧，预计铜价维持震荡偏强运行。

沪铝：

铝价今日震荡偏强运行。美国总统特朗普 6 日多次对能否同伊朗达成协议表示乐观，称美伊过去 24 小时内进行了“富有成效”的对话，最终达成协议“很有可能”。有报道称，美国与伊朗围绕冲突结束的谈判已推进至一份仅一页纸、涵盖 14 项内容的谅解备忘录 (MOU) 阶段，这是双方最接近达成协议的一次。受地缘局势好转影响，通胀担忧

缓解，美联储加息概率减弱，美元指数走低。基本面方面，随着传统消费旺季持续推进，板带箔、铝线缆等下游领域需求形成有效支撑，考虑到地缘局势及基本面均有支撑，预计铝价震荡偏强运行。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石期货市场延续高位震荡偏强格局。宏观层面，美联储降息预期显著增强，美元指数大跌，为大宗商品提供估值修复支撑。基本面呈现“高库存、弱需求”格局，港口库存仍处历史高位，超过 1.7 亿吨。5 月将进入海外发运季节性旺季，西芒杜到货量逐月提升，供应宽松格局延续。铁水日产量维持在 240 万吨附近，但 5 月铁水产量大概率见顶。观点：宏观情绪与成本支撑并存，但高库存与终端弱需求压制上方空间。预计矿价维持高位宽幅震荡格局。

焦炭：

焦炭市场呈现供需紧平衡与行业亏损并存的格局。资讯方面，焦炭第三轮提涨（50-55 元/吨）因钢厂利润承压而陷入僵持，全面落地落空。行业经营压力凸显，云煤能源子公司师宗焦化因“煤焦价格倒挂持续加剧、经营亏损不断扩大”，决定对 2# 焦炉实施经济性停炉，涉及 98 万吨产能。观点：成本支撑与行业亏损压力并存，但钢厂盈利不佳抑制涨价空间。预计短期焦炭市场震荡运行，关注第三轮提涨落地情况及行业减产动态。

焦煤：

炼焦煤市场高位震荡运行。供应端，国内主产区煤矿复产稳步推进，蒙煤口岸通关量维持高位，进口煤持续补充，整体供应宽松格局未变。需求端，铁水产量小幅回落，五一节前补库基本结束，下游采购意愿显著降温。观点：安全检查与竞拍偏强提供支撑，但供应宽松格局未变。预计短期焦煤价格高位震荡，关注 1300 左右阻力位。

螺纹钢：

螺纹钢市场延续涨势。夜盘螺纹再度创下新高，这轮上涨较为强势。资讯方面，节后首日钢价强势上涨，资金推动明显，热卷主力合约 4 月下旬以来增仓 66 万手。现货市场看涨情绪升温，河南、安徽、陕西等地钢厂纷纷上调螺纹钢出厂价 20-40 元/吨。观点：成本支撑与资金推动并存，但终端需求复苏强度存疑。预计钢价在成本支撑与弱需求博弈下震荡偏强运行，关注 3270-3300 压力位，不建议继续追涨。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油基本面呈紧平衡 + 高波动格局。供应端，OPEC + 小幅增产但中东冲突与海峡受阻致实际出口锐减，供应缺口显著；美国库存持续去化，非 OPEC 增产有限。需求端，夏季旺季支撑需求，但高油价与经济放缓形成抑制。库存处于历史偏低水平，价格弹性放大。核心矛盾在中东地缘：此前冲突推高 15 - 20 美元 / 桶风险溢价，短期停

火预期引发溢价崩塌、油价下跌。短期看，局势缓和则油价回落；冲突持续则库存告急、价格再冲高位。OPEC + 政策、海峡通航、美伊谈判是关键变量。中期看，阿联酋退出后 OPEC + 约束力下降，长期供应趋于宽松。整体呈高位剧烈震荡、地缘主导方向的特征。

甲醇：

当前甲醇基本面呈供应偏紧、需求疲软、高位震荡格局。供应端，国内开工高位但有检修，进口受中东地缘影响持续偏紧，整体供应收缩；成本端煤价坚挺支撑底部，原油大跌拖累市场情绪。需求端，MTO 刚需稳定但利润承压、开工受限，传统下游整体偏弱，仅出口有小幅亮点，整体需求缺乏强驱动。库存端，港口去库、内地累库，供需弱平衡下累库节奏缓慢，对价格有一定支撑。核心矛盾为地缘溢价消退与进口恢复预期、MTO 利润与开工负反馈。短期看，进口到港量、伊朗装置重启进度、MTO 开工是关键变量，价格维持高位区间震荡。中期若进口回升、需求持续走弱，价格存在回落风险；若供应持续收紧，则高位震荡延续。

乙二醇：

当前乙二醇呈 供应收紧、需求偏弱、库存去化、高位震荡 格局。供应端，国内油制亏损降负、煤制盈利稳开工；中东地缘致进口断崖式下滑，全球供应偏紧。成本端油制亏损、煤制盈利，底部支撑强、上方有压力。需求端，聚酯刚需稳定但开工回落、终端纺织偏弱，缺乏强驱动。库存持续去化，华东主港降至 76.3 万吨，供需缺口支撑价格。核心矛盾：中东地缘与进口恢复预期、油制亏损与煤制盈利分化、聚酯负反馈。短期看，进口低位 + 去库延续，价格偏强，中期若地缘缓和、进口回升、聚酯走弱，价格将承压。关键变量：伊朗装置、到港量、聚酯开工、原油波动。

—— 农产品 ——

豆粕：

豆粕市场延续“供强需弱”格局，尽管短期库存环比下降，但供应端压力持续上升，巴西新季大豆集中到港叠加全球丰产预期，压制美豆及国内豆粕价格；需求端因养殖亏损导致饲料企业采购意愿低迷，日均成交大幅下滑，下游观望情绪浓厚。期现价差收窄，价格驱动因素偏空，整体走势承压，操作上建议逢高沽空，重点关注 2880-2900 元/吨支撑区间，风险点在于美豆天气扰动及政策性收储预期。

豆油：

美豆油受生物柴油需求增强与原油价格上涨支撑，价格表现强势，但南美新作豆油供应充裕、国际豆棕价差持续偏低制约其上行空间，外溢效应有限。当前市场整体偏强震荡，需重点关注地缘政治演变、美国 USDA5 月供需报告对新作平衡表的指引，以及生柴政策与能源价格波动带来的不确定性。

棕榈油

棕榈油短期面临供需交织格局：产量端马来西亚 4 月上中旬环比大增 31.13%，出口同比下滑 25%-27%，导致库存累积压力显现；但印尼 B50 生物柴油政策超预期落地叠加厄尔尼诺减产预期，为中长期需求提供坚实支撑。国内港口价格企稳回升，库存小幅去化，进口利润倒挂收窄，市场情绪偏强。

棉花

棉花供应端趋紧，国内旧季库存持续去化，新季新疆植棉面积调减，减产预期强化；国际方面，美棉主产区干旱叠加原油走强推高化纤成本，外盘情绪传导至内盘。需求端“银四”旺季延续，纺企开机率维持在 77% 高位，刚需补库回暖，但大规模备货意愿仍弱。

白糖

白糖当前供需失衡，供应端充裕而需求端持续疲软，叠加配额外进口成本远高于盘面价格，导致进口利润深度亏损，进口动力被显著压制。价格反弹主要受资金推动，现货价格与进口成本之间缺乏有效支撑，向上突破动能不足。后期价格走势将受制于消费淡季下的终端需求乏力与进口成本高企的双重压制，需重点关注北半球糖料增产兑现进度、进口政策调整及汇率波动带来的潜在扰动。

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>