

# 早间快讯

2026

5月20日

星期三

## —— 宏观/贵金属/有色金属 ——

### 黄金：

美国总统特朗普表示，美方可能不得不对伊朗“再予以一击”，目前尚不确定。特朗普还说，伊朗正求与美方达成协议。18日，特朗普在社交平台“真实社交”发文表示，在卡塔尔、沙特阿拉伯、阿联酋领导人请求下，他已下令“明天（19日）”不按原计划对伊朗发动军事打击。他称，鉴于目前正进行着“严肃的谈判”，且在这些领导人及盟友看来，双方终将达成一项协议。此外美国30年期国债收益率一度升至5.181%，续创2007年以来最高水平，上一次达到该水平还是在全球金融危机爆发前夕，各期限美债收益率均出现上涨。近期债券抛售已推动全球各国政府债券收益率升至多年高位，投资者因对战争导致的能源价格飙升以及预算赤字的担忧，要求更高回报才愿意持有长期债券。金银走势大幅下跌，黄金跌破4500美元最低至4464美元附近，白银跌破75美元最低至73.07美元。短期宜保持谨慎。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%。地缘政治方面，美国总统特朗普表示，美方可能不得不对伊朗“再予以一击”，目前尚不确定。此外美国30年期国债收益率大涨，拖累铜价宏观预期利空有色金属，铜价短期偏弱回调，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。地缘政治方面，美国总统特朗普表示，美方可能不得不对伊朗“再予以一击”，目前尚不确定。此外美国30年期国债收益率大涨，拖累宏观预期利空有色金属。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：

上周全球发运环比回升，到港明显增加，铁水产量 239.33 万吨微增但增速放缓，港口库存仍处近五年同期最高水平。主流矿粉现货价格小幅下跌，日照港 PB 粉 777 元/湿吨，供需格局边际转弱，供强需弱趋势渐显，建议维持震荡偏弱思路。

焦炭：

5 月 18 日主流焦企发起第四轮提涨，湿熄焦上调 50 元/吨、干熄焦上调 55 元/吨，预计 20 日零点起执行，主流钢厂暂未回应。焦炭总库存 1000.72 万吨持续去化，铁水高位支撑刚性需求，但钢厂盈利压力下采购趋于谨慎。焦炭期现出现背离，盘面回调明显，短期建议以震荡思路应对，等待提涨落地后的方向选择。

焦煤：

国内煤矿开工维持高位，蒙煤通关量持续处于近三年同期高位，口岸库存高企，供应宽松格局延续。焦煤主力合约收于 1208.5 元/吨，下跌 1.35%，蒙 5#原煤价格小幅走弱。受煤炭保供预期及高库存压制，市场情绪走弱，预计短期震荡偏弱运行，关注下方支撑情况。

螺纹钢：

螺纹钢周度产量环比小幅回升至 201 万吨，表需增至 242 万吨，库存延续去化。南方梅雨季节临近，终端现货成交持续走弱，旺季需求拐点预期提前，叠加地产数据低迷，供需双弱格局下钢价承压。建议以震荡偏弱思路应对。

## —— 能源化工 ——

原油：

国际形势方面，霍尔木兹海峡封锁引发的断供危机，供给端遭遇重创，中东日均损失超千万桶的产能虽由美国和南美增产部分弥补，但整体缺口难以完全闭合。库存端发出极度预警，全球战略与商业库存正以“肉眼可见”的速度流向市场，剩余可调用缓冲资源极为有限，支撑时间仅剩数周。需求端虽因高油价受到抑制，各大机构纷纷下调增长预期，但供给塌陷的深度远超需求下滑的幅度。展望后市，油价具备高位粘性。即便地缘局势出现缓和，恢复中断的产能仍需时间，而低库存现实将限制油价的下跌空间。整体看，原油短期高位震荡偏强，中期面临宽幅震荡，核心关注中东局势、OPEC + 增产节奏及需求恢复力度。

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：

当前乙二醇市场处于“供应支撑与需求压制”的僵持格局。供给端，中东地缘冲突导致进口锐减，5月到港量仅15-20万吨历史低位，叠加国内扬子石化等装置检修，供应缺口持续扩大。库存端，港口库存降至68万吨附近，较月初去库超8万吨，但去库速度已明显放缓，日均发货量下滑。需求端，聚酯开工维持81%左右提供刚需支撑，但终端织造负荷持续走低，订单天数仅8.5天，长丝库存高企倒逼减产预期增强，需求负反馈逐步显现。展望后市，短期乙二醇预计延续震荡走势。核心变量在于中东地缘局势演变与终端订单能否回暖，建议密切关注外盘装置复工进度及聚酯库存变化。

## —— 农产品 ——

豆粕：

豆粕当前供需双弱，全球供应宽松格局持续，美豆出口增加与南美大豆集中到港导致国内库存高企，叠加养殖端需求疲软、饲料企业采购谨慎，现货基差走弱，价格缺乏上行驱动。

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。

棉花

棉花供需双弱，库存压力有限，期价整体承压震荡运行。短期受天气变化、抛储政策预期及美元波动等外部因素扰动，市场缺乏持续性上涨驱动。当前期价估值偏高（主力合约分位数达85%），基差处于历史高位（98%分位），存在估值回归风险。需求端终端消费疲软、订单不足，企业采购意愿低迷，叠加种植面积降幅不及预期与高价负反馈，上行空间受限。

白糖

白糖当前供需双弱、库存高企，价格缺乏强劲驱动，整体呈震荡偏弱运行态势。进口持续同比大增压制现货价格，而国内收榨尾声与成本支撑形成一定底部支撑，但消费端未见明显回暖。后期走势核心关注国际原糖价格波动、厄尔尼诺气候演变、进口配额释放节奏及政策性调控（如抛储）等变量，需警惕外部扰动带来的短期反弹或下行风险。

## 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.qhfco.net>