

行情日报

2025 年 5 月 8 日星期四

国内主要大宗商品涨跌观测

NO.1 玻璃 FG2509 1048.00 -2.96%		NO.3 PVC v2509 4835.00 -1.37%	NO.5 PTA TA2509 4454.00 -0.09%		烧碱 聚丙烯 -0.68%	NO.1 燃油 fu2507 2864.00 -0.03%	NO.1 沪银 ag2506 8146.00 -1.15%		NO.2 沪金 au2508 802.68 0.07%
NO.2 纯碱 SA2509 1299.00 -2.70%		NO.4 尿素 UR2509 1886.00 0.96%	甲醇 2226.00 -1.11%	氧化铝 -0.22%	对二甲苯 0.16%	沥青 短纤 -1.14%	NO.2 焦煤 jm2509 890.00 -2.57%		
豆类油脂			黑色金属			有色金属		谷物加工	
NO.1 豆粕 m2509 2917.00 0.00%	NO.2 棕榈油 p2509 7862.00 -0.78%	NO.3 菜油 OI2509 9295.00 0.13%	NO.1 螺纹钢 rb2510 3094.00 -0.39%	NO.2 锰硅 SM2509 5598.00 -0.39%	原油 sc2506 459.00 -1.52%	低硫燃油 0.03%	沪锌 zn2506 -0.49%	沪镍 ni2506 -0.35%	NO.1 玉米 c2507 2372.00 -0.17%
NO.4 菜粕 RM2509 2571.00 0.74%		NO.5 豆一 a2507 4161.00 -1.58%	NO.3 热卷 hc2510 3212.00 -0.53%		LPG pg2506 -0.99%	焦炭 -1.55%	沪铝 al2506 -1.55%	沪锡 ru2509 14725.00 -0.98%	花生 PK2510 0.35%
NO.4 菜粕 RM2509 2571.00 0.74%		NO.5 豆一 a2507 4161.00 -1.58%	NO.4 硅铁 SF2506 5430.00 0.04%	NO.4 铁矿石 i2509 705.00 -1.12%	国债		橡胶		玉米淀粉 cs2507 -0.47%
NO.4 菜粕 RM2509 2571.00 0.74%		NO.5 豆一 a2507 4161.00 -1.58%	NO.4 硅铁 SF2506 5430.00 0.04%		三十年国债 TL2506 120.14 -0.62%	十年国债 T2506 108.85 -0.19%	五年国债 TF2506 -0.08%	二年期国债 -0.01%	NO.1 苹果 AP2510 7886.00 -1.49%
NO.4 菜粕 RM2509 2571.00 0.74%		NO.5 豆一 a2507 4161.00 -1.58%	NO.4 硅铁 SF2506 5430.00 0.04%		股指		纸浆		NO.2 红枣 jd2506 2890.00 -0.31%
NO.4 菜粕 RM2509 2571.00 0.74%		NO.5 豆一 a2507 4161.00 -1.58%	NO.4 硅铁 SF2506 5430.00 0.04%		中证1000 IM2506 5955.20 0.12%	沪深300 0.51%	中证500 IC2506 0.01%	上证50 0.70%	NO.1 白糖 SR2509 5825.00 -1.09%
NO.4 菜粕 RM2509 2571.00 0.74%		NO.5 豆一 a2507 4161.00 -1.58%	NO.4 硅铁 SF2506 5430.00 0.04%		20号胶		棉花		NO.2 鸡蛋 jd2506 2890.00 -0.31%
NO.4 菜粕 RM2509 2571.00 0.74%		NO.5 豆一 a2507 4161.00 -1.58%	NO.4 硅铁 SF2506 5430.00 0.04%		不锈钢 ss2506 -0.08%		生猪		NO.1 棉花 sp2507 5146.00 0.70%

数据来源：IFND 数据截至 2025/5/8 8:00

国内主要大宗商品基差率

序号	品种	收盘价	现货价	基差	基差率	
1	焦煤	908.0	1230.0	322.0	35.46%	
2	沥青	3432.0	4080.0	648.0	18.88%	
3	豆粕	2920.0	3347.1	427.1	14.63%	
4	甲醇	2239.0	2520.0	281.0	12.55%	
5	铁矿石	708.0	784.8	76.8	10.84%	
6	硅铁	5430.0	5950.0	520.0	9.58%	
7	棉花	12900.0	14100.0	1200.0	9.30%	
8	棕榈油	7914.0	8641.7	727.7	9.19%	
9	螺纹钢	3098.0	3329.9	231.9	7.49%	
10	白糖	5868.0	6230.0	362.0	6.17%	
11	聚丙烯	7029.0	7450.0	421.0	5.99%	
12	豆油	7786.0	8210.0	424.0	5.45%	
13	鸡蛋	2890.0	3000.0	110.0	3.81%	
14	菜籽油	9335.0	9670.0	335.0	3.59%	
15	锌	22210.0	22800.0	590.0	2.66%	
16	中证500	5620.2	5750.3	130.1	2.31%	
17	热轧卷板	3217.0	3290.0	73.0	2.27%	
18	沪深300	3785.0	3831.6	46.6	1.23%	
19	铜	77790.0	78620.0	830.0	1.07%	
20	上证50	2646.4	2670.7	24.3	0.92%	
21	镍	124450.0	125560.0	1110.0	0.89%	
22	铝	19465.0	19580.0	115.0	0.59%	
23	菜籽粕	2565.0	2576.8	11.8	0.46%	
24	锡	261230.0	261140.0	-90.0	-0.03%	
25	白银	8252.0	8229.0	-23.0	-0.28%	
26	铅	16700.0	16610.0	-90.0	-0.54%	
27	黄金	803.5	798.5	-5.0	-0.62%	
28	锰硅	5598.0	5500.0	-98.0	-1.75%	
29	原油	468.2	458.5	-9.7	-2.07%	
30	玉米淀粉	2745.0	2620.0	-125.0	-4.55%	
31	豆一	4236.0	3940.0	-296.0	-6.99%	
32	玉米	2369.0	2200.0	-169.0	-7.13%	
33	苹果	7886.0	5900.0	-1986.0	-25.18%	

数据来源：WIND

国内主要大宗商品近远月市场结构

产业链	品种	现货价格	近月	次远月	远月	远期结构
黑色	铁矿石	784.8	737.0	708.0	681.0	
	焦煤	1230.0	902.0	908.0	951.0	
	焦炭	65.0	1559.0	1507.0	1550.0	
	锰硅	5500.0	7000.0	5564.0	5598.0	
	硅铁	5950.0	6010.0	5520.0	5452.0	
	螺纹钢	3329.9	3090.0	3098.0	3111.0	
	热轧卷板	3290.0	3209.0	3217.0	3226.0	
贵金属	黄金	798.5	801.0	803.5	805.6	
	白银	8229.0	8252.0	8274.0	8316.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4765.0	4876.0	4985.0	
	玻璃	2586.7	1059.0	1074.0	1115.0	
有色	铜	78620.0	77790.0	77410.0	77050.0	
	铝	19580.0	19465.0	19400.0	19360.0	
	锌	22800.0	22210.0	21955.0	21800.0	
	铅	16610.0	16700.0	16690.0	16685.0	
	镍	125560.0	124450.0	124650.0	124840.0	
	锡	261140.0	261230.0	261270.0	261170.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	617.3	468.2	460.8	457.6	
	沥青	4080.0	3432.0	3410.0	3352.0	
	甲醇	2450.0	2286.0	2239.0	2306.0	
	聚丙烯	8700.0	7089.0	7029.0	6952.0	
	塑料	7370.0	7143.0	7046.0	6979.0	
油脂油料	天然橡胶	14700.0	14615.0	14810.0	15600.0	
	豆一	3940.0	4236.0	4246.0	4187.0	
	豆粕	3347.1	2772.0	2920.0	2961.0	
	菜粕	2511.7	2503.0	2565.0	2345.0	
	豆油	8167.9	7804.0	7786.0	7746.0	
	棕榈油	8641.7	8010.0	7914.0	7908.0	
纺织	菜籽油	9430.0	9410.0	9335.0	9196.0	
	PTA	0.0	4540.0	4466.0	4464.0	
农产品	棉花	14100.0	12680.0	12900.0	13090.0	
	白糖	6230.0	5947.0	5868.0	5730.0	
玉米	鸡蛋	3000.0	2890.0	3028.0	3665.0	
	苹果	7500.0	7886.0	7749.0	7837.0	
	玉米	2200.0	2369.0	2379.0	2318.0	
股指期货	玉米淀粉	2620.0	2745.0	2811.0	2745.0	
	IF	3831.6	3785.0	3725.8	3695.0	
	IH	2670.7	2646.4	2614.0	2611.0	
	IC	5750.3	5620.2	5482.6	5386.0	

备注：红色为主力合约

数据来源：WIND

贵金属

【宏观经济】

- 1) 中国人民银行行长潘功胜 5 月 7 日在国新办发布会上宣布，降低存款准备金率 0.5 个百分点；下调政策利率 0.1 个百分点；下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点；下调再贷款利率 0.25 个百分点。
- 2) 5 月 8 日凌晨，美联储连续第三次将基准利率维持在 4.25%-4.50% 不变，鲍威尔表示，关税影响比预期的要大得多，如果大幅增加关税，通胀会更高；同时表示在某些情况下今年降息是合适的，在某些情况下降息是不合适的。
- 3) 印度军方 7 日凌晨对巴基斯坦境内及巴控克什米尔地区多处目标发动军事打击，巴方随即反击并称击落了多架印军战机。巴军方说，印军当天空袭已致巴方至少 26 人死亡，46 人受伤。

【产业消息】

- 1) 据央行数据表明，中国 4 月末黄金储备报 7377 万盎司（约 2294.51 吨），环比增加 7 万盎司（约 2.18 吨），为连续第六个月增持黄金。

【贵金属】

隔夜美联储维持利率不变及鲍威尔鹰派论调，导致纽金在尾盘快速跳水，但持续紧张的印巴冲突，支撑贵金属价格。截止北京时间 5 月 8 日 4:30，纽约金报收 3372.6 美元/盎司，日内跌 1.47%。FOMC 委员会表示，“经济前景的不确定性进一步增加。委员会正在关注其双重使命双向面临的风险，并判断高失业率和高通胀的风险已经上升。”

美联储主席表示，美联储仍专注于实现最大就业和物价稳定的双重目标。尽管存在不确定性，但美国经济基本稳健，失业率维持低位，就业市场接近充分就业。近期通胀已大幅回落，但仍略高于 2% 的长期目标。贸易政策（尤其是关税）的变化带来了经济增长放缓、通胀上升和失业增加的潜在风险，美联储将密切关注数据和形势变化，确保长期通胀预期稳定，并在必要时调整政策。当前，美联储仍处于观望状态，等待更明确的经济信号。

投资者预计今年将有三次左右的降息，最早在 7 月份降息的几率约为 85%。多数经济学家和投资者预计美联储不会在 6 月的下次会议上降息。贵金属目前受关税政策、美联储政策及地区局势等多重因素干扰，加上技术层面整体仍处于上行中枢，预计短期贵金属上涨为主。

黑色金属

央行宣布一系列货币政策措施，包括降低存款准备金率 0.5 个百分点，下调政策利率 0.1 个百分点，下调结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点，降低个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点等。这些政策的实施将有助于缓解市场流动性压力，支持实体经济复苏。对于黑色系来说，理论上有利于提振市场信心，增加对钢材等产品的需求预期。但政策的传导需要时间，短期内市场对政策的反应可能较为有限。

螺纹钢：昨天高开之后整体行情走低整体偏震荡，目前处于钢材市场淡旺季转换期，钢材供需基本面维持弱稳状态。

下游终端用户按需采购，投机需求较少目前来看，后市将逐步进入高温多雨的天气，对需求将造成一定的影响，市场心态整体观望情绪较浓厚，关注限产的落地情况。

焦煤：总库存高位，上游矿山累库，港口去库但整体压力仍大。焦炭总库存中位偏高，焦企厂库去化但钢厂库存压力显现。但房地产投资延续下行趋势，基建投资受化债约束，但是终端需求逐步进入淡季需求承压，铁水产量见顶预期增强，拖累双焦需求。

铁矿石：供应端来看，有消息称澳洲港口存在检修情况，未来一段时间内铁矿石供应可能会减少，这对铁矿石价格形成了一定支撑。不过，中长期来看，随着海外发运量的爬坡，供应压力可能会逐渐增加。需求端方面，目前处于钢材市场的淡旺季转换期，下游终端用户按需采购，投机需求较少，钢材供需基本面维持弱稳状态。不过，宏观政策的利好可能会在未来带动钢材需求的增长，进而影响铁矿石的需求。铁矿石市场受到宏观政策利好、供应端不确定性以及需求端弱稳等多因素的综合影响，价格可能会维持震荡态势。

能源化工

原油：国际油价走弱，美油主力合约收跌 1.93%，报 57.95 美元/桶；布伦特原油主力合约跌 1.91%，报 60.96 美元/桶。EIA 数据显示，截至 5 月 2 日当周，美国除却战略储备的商业原油库存减少 203.2 万桶至 4.38 亿桶，降幅 0.46%。不过美国总统万斯称跟伊朗达成协议可能性增加，美国停止了对胡塞攻击，美伊地缘缓和，油价下跌。目前原油仍在特朗普政策主导的供需两端打压油价的大的下跌逻辑中，除非看到经济重新走强或沙特增产态度发生变化，否则油价不会轻易止跌。

甲醇：当前煤炭需求进入季节性淡季，原料煤价持续走弱，叠加甲醇市场节前备货结束导致需求明显转弱，国内煤制甲醇价格持续下跌。展望 5 月，甲醇或有供应压力，进口利润大幅好转，库存或低位反弹，国际原油偏弱，煤炭价格重心下移，甲醇或以低位震荡偏弱运行为主。

纯碱：国内纯碱市场走势一般，价格相对坚挺。重要生产装置运行负荷未滿，行业整体开工率稍降，供应量有所缩减。需求端表现平淡，下游企业采购意愿不高，市场交投氛围偏淡，多以低价刚需补库为主。

玻璃：五一节前产销率曾超 100%，但主要是中下游节前集中备货，不能认定需求实质性改善。玻璃产业链终端地产行业虽回暖但不显著，下游深加工企业订单少，库存压力仍大。假期玻璃产线冷修多，5 月后期有部分

产线点火计划。从基本面研判，短期内玻璃难显著改善，期货盘面难由弱转强，除非宏观面刺激市场情绪转变。

农产品重点提示

1、行情回顾

受全球两大主产国的产量前景乐观影响，周三洲际交易所（ICE）的 11 号粗糖期货连续第二日下跌，基准合约收低 1.78%，接近此前触及的三年多来低点，其中 2025 年 7 月期糖收低 0.31 美分，报 17.13 美分/磅；10 月期糖收低 0.30 美分，报收 17.28 美分/磅；3 月期糖收低 0.28 美分，报收 17.68 美分/磅。

2、基本面分析

国际方面：

（1）据外媒报道，根据印度全国合作糖厂联合会（NFCFS）发布的数据，2024/25 榨季截至 2025 年 4 月 30 日，全国还剩 19 家糖厂正在进行食糖生产工作，较去年同期的 23 家同比减少 4 家；入榨甘蔗 27585.7 万吨，较去年同期的 31151.2 万吨减少 3565.5 万吨，降幅 11.44%；产糖 2569.5 万吨，较去年同期的 3146.5 万吨减少 577 万吨，降幅 18.33%。美国农业参赞最新预测显示，印度 2025/26 榨季的糖产量预计将达 3525 万吨，同比增长 26%，主要因良好的季风雨季提振甘蔗种植面积与单产潜力。虽然当前印度糖出口仍受限于政府政策，但市场已提前计入潜在的全球供应宽松。

（2）巴西中南部新榨季开局顺利，甘蔗收割与压榨节奏优于往年，加工厂的糖/醇比仍偏向产糖，意味着短期内市场将持续迎来稳定的出口供给。

国内方面：除云南外本榨季全国各食糖产区均已收榨完毕，据不完全统计，截至 5 月 7 日云南已有 38 家制糖企业收榨，目前仅有 10 余家糖厂未收榨，全省进入榨季收尾阶段，国内食糖市场即将进入纯销售阶段。

现货方面：5.7 日广西白糖现货成交价 6079 元/吨，下跌 2 元/吨；广西制糖集团报价 6130-6260 元/吨，少数下调 10 元/吨；云南制糖集团报价 5940-5980 元/吨，下调 10 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6360-6920 元/吨，调整 10-30 元/吨，涨跌不一。现货报价稳中有降，不过终端表现不温不火，采购积极性欠佳，整体成交平淡。

整体来看，糖市当前缺乏有效利多驱动，技术形态偏空，若未来两周内未出现明显天气扰动或出口政策变化，糖价或继续在 16.50 至 17.30 美分之间震荡筑底。郑糖主力 2509 合约将继续受外糖影响震荡偏弱，操作上偏空交易，设好止损，下方关注 5800 一线整数关口支撑，上方阻力 5900 一线。。

从业人员信息

姓名	从业资格证号	投资咨询证号
涂迪	F3066269	Z0014790
李坤	F3060224	Z0014320
林艺煌	F03098279	Z0020437
胡小安	F03098298	Z0020439
戴育成	F03098427	Z0020423

免责声明

本报告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，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告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，且不得对本报告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>