

行情日报

2025 年 5 月 9 日星期五

国内主要大宗商品涨跌观测

化工产品					贵金属			能源产品		
氧化铝 ao2509 2854.00 4.05%	NO.3 PTA TA2509 4568.00 1.65%	NO.4 玻璃 FG2509 1054.00 -0.09%	纯碱 SA2509 1324.00 1.07%	沥青 NO.1 NO.2 NO.3	NO.1 沪金 au2508 786.42 -1.81%	NO.1 燃油 fu2507 2914.00 1.50%	NO.2 焦煤 jm2509 882.00 -1.29%	NO.3 原油 469.70 1.71%	低硫燃油 lu2507 3458.00 2.13%	LPG 焦炭
NO.2 尿素 UR2509 1882.00 -0.11%	NO.5 PVC v2509 4817.00 -0.41%	甲醇 0.14%	烧碱 对二甲苯 2.02%	塑料 合成橡胶 1.42%	NO.2 沪银 ag2506 8154.00 -0.12%	谷物加工		有色金属		
黑色金属		豆类油脂				NO.1 玉米 c2507 2371.00 0.13%	花生 0.99%	玉米淀粉 cs2507 -0.26%	沪铝 al2506 0.46%	沪铜 0.72%
NO.1 螺纹钢 rb2510 3032.00 -1.30%	NO.2 锰硅 SM2509 5758.00 2.53%	NO.1 豆粕 m2509 2914.00 0.07%	NO.2 棕榈油 p2509 7952.00 1.12%	NO.3 豆油 y2509 7832.00 1.11%	股指	杯木化工	纸浆	三十国债 TL2506 120.43 0.26%	十年国债 T2506 109.06 0.17%	五年国债 0.16%
NO.3 热卷 hc2510 3164.00 -1.13%	NO.4 铁矿石 i2509 694.00 -0.86%	NO.4 菜油 OI2509 9382.00 0.61%	NO.5 菜粕 RM2509 2552.00 -0.58%	豆二 b2509 3553.00 0.54%	中证1000 IM2506 6018.80 1.24%	橡胶 ru2509 14705.00 0.07%	20号胶	软商品	鸡蛋 jd2506 2897.00 0.17%	生猪
	NO.5 硅铁 SF2506 5472.00 0.40%	不锈钢		豆一 a2507 4171.00 0.05%	沪深300 1.00%	中证500 IC2506 0.90%	上证50 NO.4 AP2510 7795.00 -1.67%	苹果 CJ2509 9015.00 -0.66%	棉花 0.16%	白糖 SR2509 0.21%

数据来源：IFND 数据截至 2025/5/9 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	894.0	1230.0	336.0	37.58%	
2	沥青	3383.0	4080.0	697.0	20.60%	
3	豆粕	2919.0	3358.3	439.3	15.05%	
4	甲醇	2216.0	2500.0	284.0	12.82%	
5	铁矿石	693.5	767.8	74.3	10.71%	
6	棉花	12900.0	14135.0	1235.0	9.57%	
7	棕榈油	7908.0	8611.7	703.7	8.90%	
8	硅铁	5472.0	5900.0	428.0	7.82%	
9	螺纹钢	3052.0	3288.7	236.7	7.75%	
10	白糖	5813.0	6210.0	397.0	6.83%	
11	聚丙烯	6985.0	7450.0	465.0	6.66%	
12	豆油	7760.0	8210.0	450.0	5.80%	
13	菜籽油	9372.0	9720.0	348.0	3.71%	
14	锌	22175.0	22870.0	695.0	3.13%	
15	中证500	5660.0	5773.8	113.8	2.01%	
16	热轧卷板	3191.0	3240.0	49.0	1.54%	
17	铜	77330.0	78390.0	1060.0	1.37%	
18	镍	123630.0	124970.0	1340.0	1.08%	
19	沪深300	3816.0	3852.9	36.9	0.97%	
20	菜籽粕	2563.0	2586.3	23.3	0.91%	
21	上证50	2664.8	2679.5	14.7	0.55%	
22	铝	19510.0	19580.0	70.0	0.36%	
23	锡	261480.0	261930.0	450.0	0.17%	
24	白银	8094.0	8100.0	6.0	0.07%	
25	铅	16775.0	16760.0	-15.0	-0.09%	
26	鸡蛋	2897.0	2890.0	-7.0	-0.24%	
27	黄金	790.8	786.5	-4.3	-0.54%	
28	玉米淀粉	2731.0	2670.0	-61.0	-2.23%	
29	原油	461.0	449.2	-11.8	-2.55%	
30	锰硅	5758.0	5500.0	-258.0	-4.48%	
31	豆一	4154.0	3940.0	-214.0	-5.15%	
32	玉米	2365.0	2200.0	-165.0	-6.98%	
33	苹果	7795.0	5900.0	-1895.0	-24.31%	

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	主力合约参考日期	
黑色	铁矿石	767.8	722.5	693.5	668.0		2025/5/9	
	焦煤	1230.0	887.5	894.0	922.0		Year	2025
	焦炭	65.0	1530.0	1478.0	1508.0		Month	5
	锰硅	5500.0	7000.0	5722.0	5758.0		Day	9
	硅铁	5900.0	6010.0	5534.0	5466.0			
	螺纹钢	3288.7	3049.0	3052.0	3066.0			
	热轧卷板	3240.0	3180.0	3191.0	3190.0			
贵金属	黄金	786.5	789.1	790.8	793.0			
	白银	8100.0	8094.0	8115.0	8161.0			
非金属建材	PVC	5275.0	4720.0	4839.0	4948.0			
	玻璃	2586.7	1042.0	1057.0	1106.0			
有色	铜	78390.0	77330.0	76780.0	76330.0			
	铝	19580.0	19510.0	19410.0	19350.0			
	锌	22870.0	22175.0	21920.0	21760.0			
	铅	16760.0	16775.0	16785.0	16765.0			
	镍	124970.0	123630.0	123830.0	124030.0			
	锡	261930.0	261480.0	261460.0	261230.0			
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4			
	原油	617.9	461.0	450.8	448.4			
	沥青	4080.0	3383.0	3364.0	3318.0			
	甲醇	2450.0	2258.0	2216.0	2285.0			
	聚丙烯	8670.0	7045.0	6985.0	6904.0			
	塑料	7370.0	7120.0	7016.0	6948.0			
	天然橡胶	14550.0	14485.0	14710.0	15550.0			
油脂油料	豆一	3940.0	4154.0	4165.0	4117.0			
	豆粕	3358.3	2778.0	2919.0	2955.0			
	菜粕	2550.0	2507.0	2563.0	2330.0			
	豆油	8167.9	7788.0	7760.0	7734.0			
	棕榈油	8611.7	7990.0	7908.0	7908.0			
	菜籽油	9471.7	9446.0	9372.0	9204.0			
纺织	PTA	0.0	4642.0	4546.0	4482.0			
	棉花	14135.0	12675.0	12900.0	13095.0			
农副产品	白糖	6210.0	5900.0	5813.0	5689.0			
	鸡蛋	2890.0	2897.0	3022.0	3662.0			
	苹果	7500.0	7795.0	7640.0	7708.0			
玉米	玉米	2200.0	2365.0	2379.0	2314.0			
	玉米淀粉	2670.0	2731.0	2802.0	2742.0			
股指期货	IF	3852.9	3816.0	3755.4	3724.6			
	IH	2679.5	2664.8	2631.6	2627.6			
	IC	5773.8	5660.0	5515.2	5412.8			
备注：红色为主力合约								

数据来源：WIND

【宏观经济】

- 1) 当地时间 8 日, 英国和美国已经就关税贸易协议条款达成一致。英国政府同意进口美国食品和农业产品方面作出让步, 以换取美方降低对英国汽车出口的关税。据悉, 在贸易协议中, 美国将对英国制造的汽车关税降至 10%, 英国汽车制造商将获得 10 万辆车的出口配额, 并享受较低的关税。此外, 美英协议下, 将把牛肉关税降至“接近零”。
- 2) 人民银行宣布自 5 月 8 日起下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点后。目前已有北京、上海、深圳、广州、长沙、西安、宁波、南京、昆明、哈尔滨、银川、河南等多地发布通知落实下调公积金贷款利率新政, 其中多地明确了存量房贷利率调整政策。
- 3) 印巴冲突持续, 巴基斯坦方面当天表示, 在其领空击落 25 架来自印度的无人机, 而印度则称其成功阻止了巴方通过无人机和导弹袭击军事目标的企图。

【产业消息】

- 1) 据 SMM 数据, 截至本周四, 全国冶金级氧化铝建成总产能 10922 万吨/年, 运行总产能 8702 万吨/年, 全国氧化铝周度开工率较上周下调 0.07 个百分点至 79.67%。
- 2) 据调研统计, 2025 年 4 月中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计 18.15 万吨, 环比增幅 3.62%, 同比增幅 24.34%。中高镍生铁产量 17.53 万吨, 环比增幅 3.87%, 同比增加 25.41%。2025 年 1-4 月中国&印尼镍生铁总金属产量 68.4 万吨, 同比增幅 17.34%, 其中中高镍生铁镍金属产量 66.03 万吨, 同比增加 18.42%。

【氧化铝】

继周四涨 3.25% 后, 隔夜氧化铝 09 合约继续上涨 4.05%, 两天涨幅超 7%。

近两日大涨的主因一是河北氧化铝新投项目遭到合规审查, 若河北新投产能全部停产则氧化铝全年供需基本收至平衡附近; 二是五一后氧化铝连续去库且幅度环比增大。

虽然前期新投产能运行稳定并释放产量, 但市场集中检修并未结束, 5 月预期检修产能仍有一定基数, 不排除对于价格继续形成支撑。据 SMM 数据, 截至本周四, 全国冶金级氧化铝建成总产能 10922 万吨/年, 运行总产能 8702 万吨/年, 全国氧化铝周度开工率较上周下调 0.07 个百分点至 79.67%, 全国运行总产能较上周降低 8 万吨/年。

氧化铝受前期超跌后利多因素刺激, 短期仍有反弹空间, 但技术层面依旧以偏空趋势为主, 操作上关注短多长空机会。

【沪镍】

镍铁方面, 国内镍铁厂产量持稳, 印尼镍铁产量小幅爬坡, 中国&印尼镍生铁实际产量金属量总计 18.15 万吨, 环比增幅 3.62%, 同比增幅 24.34%。中高镍生铁产量 17.53 万吨, 环比增幅 3.87%, 同比增加 25.41%。

硫酸镍方面, 全国预计产量约 2.59 万金属吨、实物吨约 11.78 万吨, 产量环比微降 0.08%。

精炼镍方面，精炼镍企业维持高开工，精炼镍产量环比增加 6.14%，全国产量达 3.63 万吨，行业开工率为 67%，较上月提高 3%。

不锈钢方面，4 月不锈钢产量小幅回落，环比微降 1.91%至 351 万吨，5 月钢厂调整各系别产量，排产降幅有限。其中 200 系产量 94 万吨，环比增长 3.11%；300 系产量 187 万吨，环比下滑 4.19%；400 系产量 69 万吨，环比减少 2.12%。

供应端菲律宾镍矿供应释放有所改善，装船量较雨季有明显增加；需求端五一节后不锈钢现货方面低价资源有所减少，叠加部分厂商有减产检修消息流出，目前整体来看不锈钢下游采购仍无起色，对价格形成一定压制。整体来看，无论基本面还是技术面，沪镍都是偏弱运行为主，关注反弹偏空机会。

黑色金属

螺纹钢：截至 5 月 8 日当周，螺纹钢产量、表需由增转降，厂库由降转增，社库连续第九周减少。昨天行情整体继续走低，受五一假期和最近南方暴雨的影响的，表需大幅下滑，需求从旺季向淡季过渡，在终端需求持续疲软的情况下，行情预计暂时难有起色，关注最近钢材的传闻限产情况，暂时没有实际的动作！

双焦：供应宽松，需求边际走弱，煤矿端供应宽松，库存压力持续累积，下游铁水产量虽处高位，但钢厂盈利占比不高，补库意愿谨慎。线上竞拍跌多涨少，流拍增加，成交缩量，整体预计继续维持弱势运行。

铁矿石：铁矿石市场呈供需宽松格局，国内需求受基建投资放缓与房地产疲软拖累，钢厂减产预期升温。港口库存高企，供应过剩压力凸显。价格方面，铁矿石期货与现货价格均承压震荡，短期弱势难改。长期来看，若终端需求无实质性改善，价格或进一步下行。市场需密切关注全球宏观经济政策、钢厂生产动态及库存变化，以把握市场趋势。

能源化工

原油：

哈萨克斯坦能源部通过电子邮件确认，该国没有计划在 5 月削减石油产量。美英达成贸易协议，隔夜国际原油价格迎来大幅反弹，截至当地时间 5 月 8 日收盘，WTI 原油期货、布伦特原油期货分别上涨 3.81%、3.27%，两者均重返 60 美元/桶上方。需继续关注沙特美国对油价的态度是否发生变化。

尿素：

本周尿素产能利用率 87.35%，环比涨 0.58%。尿素企业总库存量 106.56 万吨。国内尿素部分装置复产，日产量提升，下周暂无业装置计划停车，1-2 家停车装置恢复生产，考虑到短时的企业故障发生，产量小幅波动。下游提货速度有所改善，带动本周尿素企业库存减少。

玻璃：

本周浮法玻璃行业平均开工率 75.24%，环比减少 0.22%，平均产能利用率 78.02%，环比减少 0.41 个百分点，全国浮法玻璃产量也回落至 109.19 万吨，为 2 个月最低。截至 5 月 8 日，全国浮法玻璃日产量为 15.51 万吨，比 1 日低 1.34%，且为近年来最低值。因五一假期业者多放假，工厂出货有限，各大区域样本企业玻璃库存均环比增加。本周全国浮法玻璃样本企业总库存环增近 4%或 257.1 万重箱至 6756 重箱，同比增加 10.38%。折库存天数 30.8 天，较上期增 1.4 天。节后玻璃现货期货价格继续下跌，期货当前位置已逼近 2024 年 9 月前低。受此影响，业者观望浓厚，叠加下游加工厂订单持续表现一般，中下游节后持续保持刚需补货节奏。

甲醇：

截至 5.8 日，甲醇整体装置开工负荷升 2%至 92.2%，因利润高春检不及预期。海外开工升至 78%；伊朗装置已重启，4 月下开始到港将明显上升。节后关注进口和非 MT0 需求，港口预计进入累库期，待验证阶段。

农产品重点提示

1、行情回顾

受原油大涨及巴西 4 月下半月产糖量预期下降的影响，洲际交易所（ICE）的 11 号原糖期货上涨，其中基准合约收高 2.16%。截至收盘，2025 年 7 月期糖收高 0.37 美分，报 17.50 美分/磅；10 月期糖收高 0.36 美分，报收 17.64 美分/磅；2026 年 3 月期糖收高 0.32 美分，报收 18.00 美分/磅。

国内夜盘，受原糖反弹提振，郑糖期货高开后偏强震荡。

2、基本面

国际方面：

（1）交易商表示，巴西甘蔗行业组织（UNICA）将在未来几天发布巴西中南部地区 4 月下半月的甘蔗和糖产量数据。降雨可能减少了甘蔗压榨量，预计将比去年同期低约 40%。

（2）数据显示，巴西 4 月份的糖出口量为 156 万吨，较去年同期的 189 万吨下降 18%。

（3）标准普尔全球周三发布的最新预测显示，2025/26 年度全球糖供需过剩 192 万吨。巴西五月份的干旱天气可能会加速糖的收成并增加糖的产量。

国内方面：

（1）据中糖协消息，截至 2025 年 4 月底，2024/25 年制糖期（以下简称“本制糖期”）除云南省有 15 家糖厂生产外，其他省（区）糖厂均已全部停机。本制糖期全国共生产食糖 1110.72 万吨，同比增加 115.33 万吨，增幅

11.59%。全国累计销售食糖 724.46 万吨，同比增加 149.81 万吨，增幅 26.07%；累计销糖率 65.22%（近 25 个制糖期以来同期最高），同比加快 7.49 个百分点。

截至 2025 年 4 月底，本制糖期全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格 5998 元/吨，同比回落 598 元/吨。2025 年 4 月成品白糖平均销售价格 5950 元/吨，同比回落 615 元/吨。

（2）2024/25 榨季制糖期广西累计入榨甘蔗 4859.54 万吨，同比减少 258.47 万吨；产混合糖 646.50 万吨（上榨季产糖 618.14 万吨），同比增加 28.36 万吨，同比增幅 4.59%；产糖率 13.30%，同比提高 1.22 个百分点。截至 4 月底，全区累计销糖 413.53 万吨，同比增加 55.43 万吨；产销率 63.96%，同比提高 6.03 个百分点。其中 4 月份单月产糖 0.42 万吨，同比减少 7.23 万吨；单月销糖 65.73 万吨，同比减少 0.88 万吨；工业库存 232.97 万吨，同比减少 27.07 万吨。

（3）云南省 2024/2025 榨季生产从 2024 年 10 月 29 日中云勐腊糖厂率先开榨，截至 4 月 30 日收榨糖厂 38 家（去年同期收榨 47 家）。截至 2025 年 4 月 30 日全省共入榨甘蔗 1773.64 万吨（上榨季同期入榨甘蔗 1538.40 万吨），产糖 236.39 万吨（上榨季同期产糖 202.27 万吨），产糖率 13.33%（上榨季同期产糖率 13.15%）。截至 2025 年 4 月 30 日，云南省累计销糖 131.68 万吨（去年同期销糖 94.11 万吨）。当月销售食糖 28.04 万吨（去年同期销糖 18.95 万吨）销糖率 55.71%（去年同期销糖率 46.53%）。工业库存 104.70 万吨（去年同期工业库存 108.16 万吨）。

（4）2025 年 5 月 2 日原糖期货价格跌破 17 美分/磅，创三年半最低记录，形成有利进口窗口期。当前价格较去年同期下降幅度显著，进口成本优势凸显。预计 4 月份我国食糖进口数量在 10-20 万吨，虽然高于去年同期的 5 万吨，但相对来说仍然处于低位。

进口许可动态：2024 年配额外进口许可发放时间为 5 月上旬，2025 年截至 5 月 8 日尚未发放。商务部数据显示，2025 年 1-4 月关税配额外原糖预报到港量持续为零，反映政策调控力度延续。

现货方面：

广西制糖企业现货市场报价下调至 6100-6140 元/吨一线，较昨天的报价下调 30 元；另有商家报价下调至 6040-6100 元/吨一线（糖厂车板价），较昨天报价下调 40 元，具体成交情况有待进一步观察。

昆明现货市场制糖企业报价下调至 5940-5950 元/吨，较昨天报价下调 40 元；另有商家在昆明市场报价下调至 5900-5920 元/吨一线；个别偏远地区糖厂的厂内报价下调至 5750 元/吨一线，具体成交情况有待进一步观察。

3、后市观点

整体来看，糖市当前缺乏有效利多驱动，技术形态偏空，但短期向下空间将有限，糖价将继续震荡筑底。郑糖主力 2509 合约将继续受外糖影响，但整体较外糖相对偏强。

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>