

行情日报

2025 年 5 月 13 日星期二

国内主要大宗商品涨跌观测

化工产品				豆类油脂			贵金属		
玻璃 FG2509 1028.00 -0.77%		纯碱 SA2509 1309.00 0.54%		苯乙烯 eb2506 7340.00 3.05%		烧碱 SH2509 2533.00 1.85%		NO.1	
NO.3		NO.4		氧化铝 ao2509 0.60%		塑料 I2509 1.48%		NO.2	
PTA TA2509 4736.00 2.11%		PVC v2509 4827.00 0.65%		聚丙烯 0.83%		乙二醇 eg2509 1.69%		杯不化工	
NO.5		MA2509 2277.00 1.43%		对二甲苯 2.51%		沥青 0.43%		短纤	
黑色金属				NO.3		NO.4		NO.5	
NO.1				螺纹钢 rb2510 3091.00 1.28%		菜油 OI2509 9377.00 0.63%		豆油 y2509 7848.00 0.80%	
NO.2				热卷 hc2510 3225.00 1.10%		NO.1		NO.2	
				铁矿石 i2509 719.50 1.77%		燃油 fu2507 3031.00 2.36%		焦煤 jm2509 872.00 -0.68%	
				NO.4		能源产品		NO.3	
				不锈钢 ss2507 12950.00 0.66%		原油 sc2506 482.00 1.60%		LPG pg2506 4336.00 -0.60%	
						低硫燃油 lu2507 1.55%		焦炭	
						沪镍 ni2506 -1.26%		沪锌 zn2506 22300.00 -0.11%	
						沪铝 al2506 19935.00 0.91%		沪锡 sn2506 1.33%	
						沪铜 cu2506 -0.27%		沪铅 pb2506 1.33%	
						棉花 CF2509 13310.00 1.26%		白糖 13310.00 0.24%	

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	889.5	1230.0	340.5	38.28%	
2	沥青	3481.0	4080.0	599.0	17.21%	
3	豆粕	2908.0	3227.7	319.7	10.99%	
4	甲醇	2270.0	2500.0	230.0	10.13%	
5	螺纹钢	3082.0	3340.2	258.2	8.38%	
6	棕榈油	8024.0	8691.7	667.7	8.32%	
7	铁矿石	718.5	771.8	53.3	7.41%	
8	棉花	13240.0	14187.0	947.0	7.15%	
9	鸡蛋	2927.0	3110.0	183.0	6.25%	
10	聚丙烯	7030.0	7450.0	420.0	5.97%	
11	白糖	5885.0	6220.0	335.0	5.69%	
12	硅铁	5636.0	5950.0	314.0	5.57%	
13	豆油	7814.0	8220.0	406.0	5.20%	
14	菜籽油	9378.0	9620.0	242.0	2.58%	
15	热轧卷板	3220.0	3300.0	80.0	2.48%	
16	中证500	5688.0	5793.7	105.7	1.86%	
17	镍	126130.0	127390.0	1260.0	1.00%	
18	锌	22490.0	22710.0	220.0	0.98%	
19	沪深300	3853.0	3890.6	37.6	0.98%	
20	上证50	2686.6	2702.6	16.0	0.60%	
21	铜	78260.0	78300.0	40.0	0.05%	
22	菜籽粕	2544.0	2539.0	-5.1	-0.20%	
23	锡	263200.0	262320.0	-880.0	-0.33%	
24	铝	19910.0	19830.0	-80.0	-0.40%	
25	铅	16995.0	16820.0	-175.0	-1.03%	
26	白银	8232.0	8124.0	-108.0	-1.31%	
27	黄金	772.3	759.0	-13.3	-1.72%	
28	玉米淀粉	2735.0	2670.0	-65.0	-2.38%	
29	锰硅	5866.0	5550.0	-316.0	-5.39%	
30	豆一	4176.0	3940.0	-236.0	-5.65%	
31	玉米	2363.0	2220.0	-143.0	-6.05%	
32	苹果	7837.0	5900.0	-1937.0	-24.72%	

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	771.8	748.0	718.5	687.0	
	焦煤	1230.0	883.5	889.5	900.5	
	焦炭	65.0	1578.5	1471.5	1499.5	
	锰硅	5550.0	7000.0	5828.0	5866.0	
	硅铁	5950.0	6010.0	5636.0	5558.0	
	螺纹钢	3340.2	3072.0	3082.0	3092.0	
	热轧卷板	3300.0	3216.0	3220.0	3222.0	
贵金属	黄金	759.0	770.3	772.3	774.4	
	白银	8124.0	8232.0	8255.0	8295.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4715.0	4836.0	4934.0	
	玻璃	2586.7	1041.0	1045.0	1086.0	
有色	铜	78300.0	78260.0	77790.0	77400.0	
	铝	19830.0	19910.0	19835.0	19795.0	
	锌	22710.0	22490.0	22325.0	22190.0	
	铅	16820.0	16995.0	17000.0	17000.0	
	镍	127390.0	126130.0	126290.0	126440.0	
	锡	262320.0	263200.0	263040.0	262970.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	646.4	482.3	472.6	468.8	
	沥青	4080.0	3481.0	3467.0	3416.0	
	甲醇	2400.0	2318.0	2270.0	2334.0	
	聚丙烯	8650.0	7078.0	7030.0	6978.0	
	塑料	7350.0	7170.0	7090.0	7026.0	
油脂油料	天然橡胶	14650.0	14700.0	15025.0	15815.0	
	豆一	3940.0	4176.0	4184.0	4115.0	
	豆粕	3227.7	2750.0	2908.0	2948.0	
	菜粕	2490.0	2473.0	2544.0	2312.0	
	豆油	8177.9	7814.0	7814.0	7808.0	
	棕榈油	8691.7	8100.0	8024.0	8022.0	
纺织	菜籽油	9446.7	9449.0	9378.0	9200.0	
	PTA	0.0	4836.0	4710.0	4642.0	
农副产品	棉花	14187.0	13040.0	13240.0	13380.0	
	白糖	6220.0	5970.0	5885.0	5744.0	
玉米	鸡蛋	3110.0	2927.0	3052.0	3691.0	
	苹果	7500.0	7837.0	7685.0	7772.0	
股指期货	玉米	2220.0	2363.0	2375.0	2306.0	
	玉米淀粉	2670.0	2735.0	2802.0	2732.0	
	IF	3890.6	3853.0	3786.6	3749.6	
	IH	2702.6	2686.6	2653.2	2649.0	
	IC	5793.7	5688.0	5524.6	5417.8	

主力合约参考日期 2025/5/13
Year 2025
Month 5
Day 13

备注：红色为主力合约

数据来源：WIND

有色金属/贵金属

【宏观经济】

1) 北京时间 5 月 12 日 15:00, 中美发布日内瓦经贸会谈联合声明。具体声明如下:

美国将 (一) 修改 2025 年 4 月 2 日第 14257 号行政令中规定的对中国商品 (包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品) 加征的从价关税, 其中, 24% 的关税在初始的 90 天内暂停实施, 同时保留按该行政令的规定对这些商品加征剩余 10% 的关税; (二) 取消根据 2025 年 4 月 8 日第 14259 号行政令和 2025 年 4 月 9 日第 14266 号行政令对这些商品的加征关税。

中国将 (一) 相应修改税委会公告 2025 年第 4 号规定的对美国商品加征的从价关税, 其中, 24% 的关税在初始的 90 天内暂停实施, 同时保留对这些商品加征剩余 10% 的关税, 并取消根据税委会公告 2025 年第 5 号和第 6 号对这些商品的加征关税; (二) 采取必要措施, 暂停或取消自 2025 年 4 月 2 日起针对美国的非关税反制措施。

2) 美联储理事库格勒周一在一场活动中表示: 即使最近中美贸易关系取得进展, 但特朗普政府的关税政策仍可能推升通胀并拖累经济增长。美国平均关税水平仍远高于几十年来的水平。

3) 乌局势-①泽连斯基批准美乌矿产协议, 愿与普京在土耳其直接会谈; ②特朗普称可能前往土耳其参加会谈, 预感普京可能会同意停火。

【产业消息】

1) 据 Mysteel 调研国内 20 家锡冶炼厂结果显示, 2025 年 4 月精锡产量为 14712 吨, 环比增加 0.84%, 同比减少 7.34%, 2025 年 1-4 月精锡累计产量为 5.83 万吨, 累计同比增加 1.37%。由于原料偏紧, 锡锭产量难有提升, 4 月产量维持稳定, 5 月排产略有下滑。

2) 据玉渊谭天, 中国开展了打击战略矿产走私出口专项行动, 近期还将组织一系列行动, 而此前实施出口管制的中重稀土就包含在其中。此前美国研究机构就发出过担忧, 中国的稀土管制使美国无力填补稀土缺口, 毕竟当下超九成的稀土都要由中国进行冶炼加工。

【贵金属】

昨天下午三点中美日内瓦贸易谈判联合声明发布, 谈判结果超出市场预期。声明发布后, 国际金融市场迎来较大变动。美元指数快速拉上至 101 以上, 国际黄金快速跳水 50 美元, A50 一度直线拉升至 2% 以上, 美股期指快速拉升。晚间开盘的沪金大跌 2.52%, 沪银跌 0.75%。

在中美贸易谈判达成实质性结果后, 市场对于未来不确定性的风险计价暂时走低。加上印巴冲突、俄乌冲突等地区局势得到缓解, 贵金属避险需求大幅减弱, 故短期价格存在回调风险。

技术形态上, 沪金在走完小级别 B 浪反弹后, 目前处于 C 浪调整中, 恰好构筑 K 线形态的双头顶模型, 偏空压力较大。不过从中级别来看, 当前依旧处于上升通道中, 并未能打破主升趋势。

综合来看, 在宏观避险情绪减弱后, 贵金属价格短期存在回调风险, 中期技术面依旧稳定, 可考虑短空唱多为主, 日内方向偏空。沪金上方关注 785~800 一线压力, 下方关注 735~750 一线支撑。沪银上方关注 8175~8200 一线压力, 下方关注 8000~8065 一线支撑。

【沪锡】

国外矿端：因3月28日发生的7.9级大地震，矿区山体滑坡风险骤增，运输道路损毁。佤邦作为全球第三大锡生产国（占全球供应12%-15%），其复产计划被迫推迟，预计最早在二季度末恢复正常生产。

国内冶炼厂：因原料短缺和加工费（TC）处于历史低位，2025年04月，我国精炼锡的产量较前一月出现了0.52%的环比下降，而从同比数据来看下降了8.13%。因锡精矿及废锡供应链持续紧缩对产能形成刚性约束，整体开工率小幅下滑。

缅甸地震、刚果（金）冲突、印尼政策收紧形成三重压制，全球锡矿缺口扩大至1.4万吨。预计沪锡价格有望筑底反弹。日内06合约上方关注265600~266000一线压力，下方关注261500~262500一线支撑。

【氧化铝】

昨天山东地区氧化铝现货成交0.2万吨，最新成交价格为2910元/吨，此笔成交较上次上涨10元/吨。同时，自5月13日起，山东某大型氧化铝厂对32%的离子膜液碱收货价格进行调整。在725元/吨的基础上上调20元/吨，两票制出厂执行745元/吨。

基本上，电解铝供给保持高位运行，需求支撑略有转弱。氧化铝原料供应相对充足，不过近期氧化铝检修压产产能不断上升，产量阶段性降低，行业库存转降，电解铝厂利润较好，行业开工高产，需求有支撑。

成本端几内亚铝土矿成交价已从年初110美元降至75美元，对应氧化铝平均成本降至2900元附近。

短期来看，受产能压降的刺激，氧化铝价格出现反弹，但若后市利润修复或导致大规模复产，叠加山东和河北新产能将逐渐有成品产出，氧化铝后市行情依旧不容乐观。预计短期反弹空间有限。日内上方关注2875~2900一线压力，下方关注2775~2790一线支撑。

黑色金属

据新华社日内瓦5月11日消息，当地时间5月10日至11日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔在瑞士日内瓦举行中美经贸高层会谈。双方围绕落实1月17日中美元首通话重要共识进行了坦诚、深入、具有建设性的沟通，达成一系列重要共识，会谈取得实质性进展。在贸易冲突有所缓和的背景下，市场情绪得到提振，商品整体走强，受此影响黑色系整体走高，基本收复了前两日的跌势。

螺纹钢：虽然受贸易战缓和的影响行情暂时出现止跌，但是从行业本身的状况来看，需求端偏弱的格局短期并没有改变。据中央气象台网站消息，预计13日至16日，南方地区有降雨和强对流天气过程，关注局地强降雨可能引发的次生灾害。淡季需求在加上南方多雨的影响，市场情绪得到释放之后不排除仍面临下行的压力。短期仍是关注行业限产的落实情况。

热卷：当前热卷市场呈现供给端持续高位运行态势，供给压力较为显著，而终端需求呈现边际走弱特征，供需格局呈现供强需弱特征，导致基本面支撑力度趋弱，现货价格上行动力不足，持续承压运行。值得关注的是，国际市场

风险偏好有所回升，地缘政治扰动暂时缓和，市场参与者情绪出现阶段性改善，在多空因素交织背景下，短期盘面或将维持震荡攀强走势，但需警惕需求端持续疲软对上行空间的制约。

双焦：当前焦煤市场呈现供给端宽松格局，蒙古煤炭进口通道恢复运作叠加国内煤矿产能持续释放，推动产业链重新进入高供应、高库存运行区间。尽管下游高炉铁水产量维持高位运行，但尚未能有效消化现有库存，导致焦煤社会库存去化进程受阻。值得警惕的是，前期因蒙煤通关扰动形成的阶段性库存缺口即将出现逆转，在供需结构未发生实质性转变的背景下，焦煤库存拐点或将提前显现，市场将重新面临库存累积压力。从基本面维度审视，供应端宽松格局延续，但近期国内的宽松政策和中美贸易缓和，市场风险偏好获得阶段性提振，在情绪面改善与技术性修复需求共振下，焦煤期货价格呈现低位区间震荡反弹特征，但需关注产业端库存压力对上行空间的持续压制。

焦炭：当前焦炭市场呈现阶段性均衡态势，价格运行保持平稳格局。从供给端来看，焦化企业生产效益维持在合理区间，行业开工率未出现主动收缩迹象，但下游钢铁行业利润水平相对低迷，导致产业链上下游利润分配博弈呈现白热化特征。值得关注的是，高炉铁水日均产量维持高位运行，为焦炭需求提供基础性支撑，不过从库存周期观察，主流钢企焦炭库存已升至安全边际上方，补库动能明显减弱。若后期高炉生产强度出现回落，叠加产业链库存压力逐步显现，焦炭市场或将面临较大的价格下行压力，产业链博弈态势值得持续跟踪。

铁矿石：当前市场环境下，中美贸易磋商取得阶段性积极成果，市场风险偏好得到提振，矿价在低位区间获得技术性修复动能。但需注意的是，终端需求释放强度已呈现边际递减特征，叠加全球铁矿发运量预期回升，供需基本面预期仍呈现边际走弱态势，价格上行驱动相对有限。在多空因素交织影响下，矿价短期或将延续震荡整理格局，后续需重点关注钢材终端需求兑现情况对产业链利润分配的传导效应。

能源化工

原油：

伊拉克将在5月和6月减少原油出口量至320万桶/日；美众议院委员会提议拨款15亿美元补充战略石油储备。隔夜油价冲高回落，中美关税谈判利多支撑反弹后，遇前期减产底压力回落。供需看原油仍整体承压，供应端的有效支撑或仍期待OPEC+的产量约束，需求端仍难看到确定性增量。

尿素：

国内尿素市场价格上涨10-40元/吨，目前主流区域中小颗粒价格参考1840-1860元/吨。目前国内尿素日产量20.22万吨，开工率86.68%。东北地区追肥需求以及中原地区夏季肥需求正在陆续释放，基层对尿素进行刚需原料补库。整体来看，农业需求短促释放推涨成交价格，关注有效需求持续性。

PTA：

宏观气氛好转带动，华东现货PTA收涨至4810元/吨。PTA短期主要跟随成本波动。节后织造开工回升，聚酯负荷维持高位，下游原料刚需较好，贸易战消息释放利好，当前PTA装置检修较多，市场供应缩减，社会库存去化，基差走势偏强。

玻璃：

国内 5mm 浮法玻璃市场稳中微调。其中，沙河地区个别厂家存在优惠政策，价格略有松动，成交较为灵活。京津唐地区价格小幅提涨，成交情况稍有好转。浮法玻璃基本面延续偏弱，主要是需求端很难集中提升，下游以按需采购为主。不过值得一提的是，玻璃下方临近 1000 的整数关口，支撑力度相对较强。此外，梅雨季节前，可能会有集中出货意愿，若需求端利好能够实际落地，或将支撑短期盘面价格。

农产品重点提示

1、行情回顾

受美元走强影响，抵消了宏观利多支撑，周一洲际交易所（ICE）的 11 号原糖期货下跌，基准合约收低 0.45%。截至收盘，粗糖期货下跌 0.03 美分到 0.08 美分不等，其中 2025 年 7 月期糖收低 0.08 美分，报 17.70 美分/磅；10 月期糖收低 0.05 美分，报收 17.87 美分/磅；3 月期糖收低 0.03 美分，报收 18.24 美分/磅。

国内夜盘，受原糖反弹提振，郑糖期货高开，但随后有所回落，但整体维持反弹态势。

2、基本面

国际方面：

美国和中国宣布达成暂时互降关税的协议，美方将中国关税从 145% 降至 30%，中方则将美国产品关税从 125% 下调至 10%，市场初步反应积极，糖价一度获得支撑。

据外媒报道，大宗商品交易商路易达孚（Louis Dreyfus）表示，糖市 2025/26 年度料出现 40 万吨的供应过剩，因印度产出增加将抵消巴西产量下降的影响，而 2024/25 年度料存在 520 万吨的供需缺口。

国内方面：

据中国糖业协会统计，截至 2025 年 4 月底，全国累计产糖 1111 万吨，同比增 115 万吨。考虑到云南和广东实际产糖量高于预期，本月将 2024/25 年度中国食糖产量上调 15 万吨至 1115 万吨。本月预测 2025/26 年度中国糖料播种面积 1440 千公顷，较上年度增长 3.2%，食糖产量增至 1120 万吨。主要由于糖料种植比较效益突出，加之国家政策和制糖企业大力支持，农民积极性提高，刺激糖料种植面积稳中有升，但广西前期干旱不利于宿根蔗出苗和新植蔗种植，限制食糖产量增幅。预计新年度食糖消费量持平略增，食糖产需缺口基本稳定，进口量保持 500 万吨不变。

截止日前，云南不完全统计累计收榨 43 家糖厂，同比减少 4 家，收榨产能 15.34 万吨/日，同比减少 1.68 万吨/日。未收榨 9 家糖厂。

现货方面：

5 月 12 日，广西白糖现货成交价 6088 元/吨，上涨 22 元/吨；广西制糖集团主流报价区间为 6120~6210 元/吨，上调 10~20 元/吨；云南制糖集团报价区间为 5930~5970 元/吨，上调 20 元/吨；加工糖厂主流报价区间 6350~6960 元/吨，部分上调 10 元/吨。今日制糖集团报价整体上调，市场交投气氛略有升温，部分制糖集团二次报价，现货整体成交尚可

3、后市观点

整体来看，虽中美关税战暂时缓和，利多商品市场，但糖市受此影响较为有限，且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，操作上等待反弹遇阻后偏空交易，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>