

行情日报

2025 年 5 月 14 日星期三

国内主要大宗商品涨跌观测

黑色金属		林木化工		能源产品	
NO.1 螺纹钢 rb2510 3127.00 1.23%	NO.2 热卷 hc2510 3267.00 1.27%	NO.1 橡胶 ru2509 15235.00 1.60%		NO.1 燃油 fu2507 3057.00 1.12%	
化工产品		贵金属		NO.2 纸浆 sp2507 5378.00 1.13%	NO.3 20号胶 nr2506 13035.00 1.84%
NO.1 氧化铝 ao2509 2945.00 3.77%	NO.1 沪银 ag2508 8195.00 0.16%			NO.2 低硫燃油 lu2507 3647.00 3.08%	NO.3 原油 sc2506 486.60 0.79%
NO.2 合成橡胶 br2506 12380.00 3.43%	NO.3 沥青 bu2506 3521.00 1.24%	NO.2 沪金 au2508 761.72 -0.11%	有色金属		股指
			沪铝 al2506 20275.00 1.40%	沪镍 ni2506 125230.00 0.80%	中证1000 IM2506 0.77%
			沪铜 cu2506 78940.00 1.36%	沪锡 sn2506 265770.00 0.92%	NO.2 沪深300 IF2506 3907.40 1.45%
				NO.5 沪铅 国际铜 1.49%	中证500 IC2506 5697.80 0.77%
					上证50 TF2506 105.81 -0.13%
					NO.4 十年国债 TL2506 -0.23%
					五年国债 TF2506 105.81 -0.13%

数据来源：IFND 数据截至 2025/5/14 16:00

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	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	Fetching...	Fetching...	Fetching...		主力合约参考日期	2025/5/14
	焦煤	1230.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...		Year	2025
	焦炭	65.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...		Month	5
	锰硅	5550.0	7000.0	Fetching...	Fetching...		Day	14
	硅铁	5950.0	6010.0	Fetching...	Fetching...			
	螺纹钢	3340.2	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	热轧卷板	3300.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
贵金属	黄金	759.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	白银	8124.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
非金属建材	PVC	5275.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	玻璃	2586.7	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
有色	铜	78300.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	铝	19830.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	锌	22710.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	铅	16820.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	镍	127390.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	锡	262320.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
能源化工	动力煤	0.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	原油	646.4	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	沥青	4080.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	甲醇	2400.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	聚丙烯	8650.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	塑料	7350.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	天然橡胶	14650.0	#VALUE!	#VALUE!	#VALUE!			
油脂油料	豆一	3940.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	豆粕	3227.7	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	菜粕	2490.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	豆油	8177.9	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	棕榈油	8691.7	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	菜籽油	9446.7	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
纺织	PTA	0.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	棉花	14187.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
农副产品	白糖	6220.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	鸡蛋	3110.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	苹果	7500.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
玉米	玉米	2220.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	玉米淀粉	2670.0	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
股指期货	IF	3896.3	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	IH	2708.1	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
	IC	5781.7	Fetching...	Fetching...	Fetching...			
备注：红色为主力合约								

数据来源：WIND

宏观/贵金属/有色金属

一、股指

沪指早盘开盘报 3374.24 点，跌幅 0.02%。早盘市场整体表现分化，沪指在盘中震荡后临近午盘拉升翻红，午间收盘时沪指涨 0.19%，报 3381.17 点。午后沪指大幅走高，截至收盘，沪指上涨 0.86%，重回 3400 点并创近 2 个月新高。

股指期货方面，沪深 300 股指期货（IF）主力合约涨 1.45%；上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 1.85%；中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.76%；中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.77%。

今天股指大涨主要得益于权重板块的反弹，特别是大金融板块的拉升。消息面主因是中美关税贸易缓和，中方今日调整对美进口商品加征关税措施以及特朗普催促美联储尽快降息等。

二、国债期货

今天国债期货市场整体呈现下跌态势，具体走势如下：2 年期国债期货（TS）主力合约下跌 0.05%；5 年期国债期货（TF）主力合约下跌 0.13%；10 年期国债期货（T）主力合约下跌 0.12%；30 年期国债期货（TL）主力合约下跌 0.23%。

市场分析

1. 资金面：今日央行开展 1800 亿元 7 天期逆回购操作，但因有 4050 亿元逆回购到期，实现净回笼 2250 亿元。资金面整体维持宽松，但逆回购到期量较大，对市场资金面有一定影响。
2. 市场情绪：近期中美关税下调以及市场对经济基本面的预期变化，导致市场风险偏好有所升温，对国债期货形成一定的利空。

技术分析

从技术面来看，国债期货各期限合约在早盘和午盘均呈现下跌态势，午后跌幅进一步扩大。30 年期国债期货跌幅最为明显，表明市场对长期利率的预期较为悲观。

后续展望：随着前期利好因素的兑现，国债期货市场预计偏空运行。收益率曲线方面，降准降息落地后，资金面边际转松，预计收益率曲线重新走陡。

三、贵金属

今日国内贵金属市场走势偏弱，沪金主力合约收盘于 761.72 元/克，沪银主力合约收盘于 8195 元/千克。

市场分析

- （1）宏观因素：美国 4 月 CPI 低于预期，略微提振贵金属价格，但力度微弱且未改变美联储降息预期。
- （2）持仓与库存：SPDR 黄金 ETF 持仓减少 2.58 吨至 936.51 吨；iShares 白银 ETF 持仓减少 29.7 吨至 13999.75 吨。

技术分析

- （1）沪金日线级别走出双头顶形态，并跌破 30 日线，MACD 死叉运行，小时线级别均线空头排列，短期依旧偏弱指向。

(2) 沪银目前维持在 8000~8350 区间震荡，日线受 MA60 支撑，近期以窄幅震荡为主，方向待定。

黑色金属

今天下午收盘，黑色系整体走强，文华黑链指数上涨 1.44%。总体来看，今天行情的上涨主要是因为市场情绪得提振，国务院关税税则委员会发布公告，自 5 月 14 日 12 时 01 分起，调整对原产于美国的进口商品加征关税措施。同时 90 天的关税豁免期，纷纷抢出口，带动需求回升动力，虽然钢铁行业关税暂未明确纳入此次调整范围，但宏观环境的改善仍在一定程度上提振了市场情绪，增强了市场对于未来钢材需求的预期，尤其是在出口方面可能带来积极影响。

螺纹钢：

当日螺纹钢期货主力合约 RB2510 收盘价格为 3217 元 / 吨，涨幅为 1.23% 。

从螺纹钢自身基本面来看，供需形势却不容乐观。供应端，尽管目前暂无明显的产能大幅扩张迹象，但在利润驱使下，钢厂生产维持相对高位，螺纹钢产量稳定释放。需求端，马上处于淡季需求加上房地产市场持续低迷，新开工项目不足，对螺纹钢的刚需采购量有限；基础设施建设虽有一定支撑，但整体需求增长幅度不及预期。

热卷：

从期货盘面来看，热卷主力 10 合约开盘于 3220 元 / 吨，全天价格在 3207 - 3269 元 / 吨区间内波动，最终收于 3267 元 / 吨，较上一交易日上涨 41 元，涨幅达 1.27%，成交量为 80.15 万手。整体走势呈现出先抑后扬，多头力量在尾盘发力推动价格上行。

从供需格局来看，供应端，据 Mysteel 调研显示，本周热卷产量 319.3 万吨，环比增加 1.80 万吨，主要因北方部分钢厂增产，热卷供应逐步增加。但后续来看，河北地区中铁、纵横以及柳钢存检修计划，预计下周产量或小幅下降。需求端，国内终端需求上方空间有限，虽然美国暂时下调国内出口商品关税，短期热卷终端制造业出口将有所修复，间接出口出现好转迹象，但整体需求增长仍面临一定压力。本周热卷表需 332.72 万吨，环比上周增加 8.36 万吨，但随着钢材消费逐渐步入淡季，需求的持续性有待进一步观察。库存方面，本周热卷总库存环比回升，部分受假期因素影响，且随着淡季来临，后续库存或延续增加态势。

综合来看，尽管今日螺纹热卷期货价格收涨，但市场基本面依然面临诸多挑战，供需矛盾尚未得到有效缓解。短期内，价格可能会在宏观情绪和供需变化的博弈中震荡运行。投资者需密切关注宏观政策的进一步走向、下游需求的实际恢复情况以及钢厂的生产动态，谨慎把握投资机会。

双焦：

从供应端来看，焦煤方面，前期受限产影响的部分煤矿产量逐步恢复，国内整体供应较为充足。进口蒙煤方面，近期口岸通关重回高位水平，上周通关日均达 1118 车，蒙煤价格维持弱稳运行，现蒙 5 原煤价格在 820 - 830 元 / 吨区间。随着国内煤炭产能的释放以及进口煤的持续流入，焦煤市场供应压力在一定程度上有所增加。焦炭方面，目前焦炭产量环比基本持稳，焦化企业开工率保持在相对较高水平，部分企业为满足下游需求维持满负荷生产状态。但由于焦煤成本的波动以及下游需求的不确定性，焦炭生产企业面临一定的利润压力，对产量的扩张也较为谨慎。

需求端上，目前铁水产量处于高位，对焦炭的刚性需求较为旺盛，这在一定程度上支撑了焦炭价格。随着钢材消费逐渐步入淡季，下游企业采购积极性下降，对焦炭和焦煤的采购量也相应减少，市场观望情绪浓厚。从库存情况来看，焦煤库存整体处于高位，尽管近期随着需求的阶段性释放，库存增速有所放缓，但高库存压力依然存在。焦炭库存则相对较为稳定，钢厂前期对焦炭的补库使得库存处于合理水平，但随着需求减弱，后期焦炭库存也面临上升风险。

综合来看，当前双焦市场在宏观情绪改善与基本面供需矛盾的交织影响下，短期价格走势较为纠结。虽然铁水高位运行支撑了双焦需求的韧性，但供应的逐步增加以及下游钢材市场需求的疲软，使得双焦市场上行空间受限。预计短期内双焦价格将维持震荡走势，投资者需密切关注宏观政策的进一步变化、铁水产量的动态以及钢材市场需求的恢复情况

铁矿石：

今日铁矿石市场呈现出多头占优的态势。5月14日，铁矿石主力期货（IM）合约收盘上涨2.43%，报737元，成交金额达449.4亿元。从盘面走势来看，早盘价格震荡上行，午后虽有短暂回调，但多头迅速发力，推动价格再度走高，最终收于全天较高位置，显示出多头力量强劲。

整体而言，国内铁矿石产量相对平稳，不过受环保政策等因素影响，部分中小矿山产能释放受到一定限制。钢铁行业目前铁水产量维持在相对高位，对铁矿石形成较强支撑。尽管钢材市场下游需求，如房地产和基础设施建设等领域表现相对平淡，但在钢材出口有所改善以及制造业用钢需求稳定的情况下，钢厂生产积极性并未明显下降，对铁矿石的采购需求依然较为刚性。。

能源化工

原油：供应端压制，尚有波折

由于哈萨克斯坦补偿性减产能否执行存在较大不确定性，OPEC宣布6月份增产41.1万桶/日，引发了市场对供应过剩的担忧。而需求短期随着消费旺季来临或有提振，但因特朗普关税政策或存反复。14日WTI及布伦特原油小幅调整。

甲醇：供需矛盾加剧，价格修复

截至2025年5月14日，中国甲醇港口库存总量在48.39万吨，较上一期数据减少7.80万吨。其中，华东地区去库，库存减少5.55万吨；华南地区去库，库存减少2.25万吨。周度看内地装置下周期计划检修较多，短暂缓解供应压力，以及绝对库存偏低支撑，叠加关税实质性进展，短期价格修复，中长期压力明显仍有下行空间。中长线需警惕宏观利好过后交易逻辑回归基本面的风险。

纯碱：宏观情绪提振，震荡运行

根据检修计划，5月中下旬唐山三友等6家企业计划停车，若全部落地，月度产量将缩减68万吨，相当于当前月产量的21.3%。集中检修导致的供给缺口直接刺激了期货市场多头情绪。下游刚需采购，库存虽有小幅去化预期但仍处相对高位，阶段性检修不能改变供需过剩格局，短期反弹，纯碱大方向仍偏空。

玻璃：需求成色不佳，缺乏推涨动力

近几日玻璃供应暂稳，行业日熔量 15.58 万吨。玻璃厂为避免高库存压力出货为主，需求端跟进谨慎，主流地区产销率局部提升。短期玻璃市场无新增利好，反弹空间有限。

农产品重点提示

白糖：

1、行情回顾

隔夜 ICE 原糖主力合约大幅反弹 3%，收于 18.18 美分/磅，主要受巴西 4 月下半月压榨数据不及预期影响，巴西产量骤降引发市场对全球供应紧张的担忧，提振内外盘联动反弹。

5 月 14 日，郑商所白糖期货主力合约（SR2509）开盘 5881 元/吨，最高冲至 5926 元/吨，收盘报 5922 元/吨，较前日上涨 54 元/吨，涨幅 0.92%。现货市场同步走强，广西制糖集团报价上调至 6160-6180 元/吨（日环比+20 元/吨），云南昆明现货报价 5920-5980 元/吨（部分上调 10 元/吨），显示现货端对期货价格形成支撑。

2、基本面

国际方面：

巴西甘蔗行业协会（UNICA）周二数据显示，4 月下半月巴西中南部糖产量同比锐减 53.8%，仅达 85.6 万吨，远低于标普全球调查的分析师所预期的 33%降幅。

这一超预期减产主要源于甘蔗压榨量同比下降 30.7%，加上糖厂将更多甘蔗用于生产乙醇（制糖比降至 40.8%，去年同期为 47.2%）。尽管本年度迄今糖产量仍同比微增 0.8%，但是主产区持续干旱已引发市场对全年产量的担忧。纽约粗糖期货应声上涨，反映出市场对全球供应趋紧的预期升温。

国内方面：

据不完全统计，截至 5 月 14 日云南收榨糖厂达 44 家，目前仅有 8 家糖厂未收榨。

3、后市观点

整体来看，今日白糖期货受外盘超跌反弹及国内产销数据支撑走强，但中长期全球供应宽松格局未改。操作上建议以 5800-5950 元/吨区间震荡思路为主。重点关注巴西压榨进度、国内库存去化节奏及政策端扰动。

棉花：

1. 行情回顾

受中美经贸谈判超预期进展影响，中美双方宣布暂停部分加征关税措施（如美国暂停 24%的关税），缓解了中国纺织出口压力，市场对需求回暖预期增强。5 月 14 日，郑棉主力合约（CF2509）开盘 13330 元/吨，收盘报 13335 元/吨，日内微涨 0.08%，延续震荡格局。夜盘价格暂报 13340 元/吨，较前日小幅回升。隔夜 ICE 美棉主连合约收于 66.41 美分/磅，下跌 0.35%，但日内震荡后小幅反弹 0.23%至 66.56 美分/磅。现货方面，新疆棉 3128B 现货价格报 14557 元/吨，日环比上涨 85 元/吨，期现基差扩大至 1227 元/吨，显示现货支撑较强。

2、基本面

2024/25 年度全球棉花产量预计 2592 万吨（同比+119 万吨），消费量 2544 万吨，期末库存持续累积，压制中长期价格。巴西 2024/25 年度棉花产量预计 389.1 万吨（同比+5.1%），全球供应宽松格局未改。截至 5 月 11 日，美棉种植率 28%，同比落后但略快于五年均值；得州旱情缓解，但西南棉区仍受干旱困扰。国内方面，国内商业库存去化缓慢，新棉播种完成，新疆植棉面积同比增 2.3%，产量或持平，但下游纺企进入淡季，采购以刚需为主。新疆棉区播种基本完成，天气正常，出苗率良好，若无异常天气，产量或小幅增加。

3、后市观点

当前棉花市场多空交织，利多方面，中美关税缓和、现货价格走强、宏观政策宽松。利空方面，全球供应过剩、国内库存高位、巴西增产压制。

短期看，郑棉或维持 13800-14000 元/吨区间震荡，关注政策落地及天气变化，中长期，若新季种植无重大灾害且消费端未显著改善，棉价仍面临下行压力。建议投资者以区间操作为主，企业科灵活运用套保工具，并密切关注库存去化节奏及外盘联动风险。

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>