

行情日报

2025 年 5 月 15 日星期四

国内主要大宗商品涨跌观测

化工产品				豆类油脂				贵金属		能源产品	
NO.1 PVC v2509 5041.00 2.56%	NO.2 纯碱 SA2509 1330.00 0.83%			NO.1 豆粕 m2509 2923.00 0.86%	NO.4 豆油 y2509 7796.00 -1.02%			NO.1 沪银 ag2508 8008.00 -2.34%		NO.1 燃油 fu2507 2985.00 -2.07%	
		NO.3 玻璃 FG2509 1036.00 -0.10%		NO.2 棕榈油 p2509 8048.00 -0.74%	NO.5 菜粕 RM2509 2537.00 1.81%			NO.2 沪金 au2508 739.82 -3.20%		NO.2 焦煤 jm2509 883.00 0.34%	NO.2 低硫燃油 lu2507 -0.61%
NO.4 PTA TA2509 4798.00 -1.11%	NO.5 氧化铝 ao2509 2988.00 3.82%			NO.3 菜油 OI2509 9296.00 -1.27%	豆一 a2507 4172.00 0.17%	豆二 b2509 3555.00 0.14%				原油 -2.27%	LPG -2.27%
		NO.5 苯乙烯 eb2506 7739.00 0.76%							杯不化工	谷物加工	软商品
NO.1 甲醇 MA2509 2320.00 -0.56%	烧碱 SH2509 2567.00 2.52%	塑料			NO.1 螺纹钢 rb2510 3118.00 0.39%	NO.3 铁矿石 i2509 736.50 1.17%	NO.1 橡胶 ru2509 15090.00 -0.43%	纸浆 sp2507 5386.00 1.01%	NO.1 玉米 c2507 2342.00 -0.34%	20号胶	棉花 CF2509 13415.00 0.19%
		尿素							玉米淀粉	花生	白糖 SR2509 -0.32%
聚丙烯 0.18%	对二甲苯 PX2509 -1.46%	短纤 -0.24%	工业硅 si2506 0.36%	NO.2 热卷 hc2510 3260.00 0.46%	NO.4 锰硅 SM2509 5876.00 0.17%	不锈钢 ss2507 -0.23%	沪铝 al2507 0.32%	沪镍 ni2507 0.22%	股指	国债	果蔬花卉
乙二醇 -0.69%	碳酸锂 -0.96%	多晶硅 -0.24%	沥青 -0.24%			硅铁 SF2507 5660.00 -0.14%	沪铜 cu2506 -0.80%	沪锡 sn2506 0.22%	中证1000 -1.28%	三十年国债 0.24%	红枣 0.77%
		成橡胶 -0.24%	瓶片					沪铅 pb2506 -0.80%	深300 -1.28%	十年国债 0.24%	苹果 0.77%
										五年国债 0.24%	畜牧水产 鸡蛋 0.77%
										生猪 0.77%	

数据来源：IFND 数据截至 2025/5/15 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	894.5	1230.0	335.5	37.51%	
2	沥青	3521.0	4080.0	559.0	15.88%	
3	鸡蛋	2921.0	3200.0	279.0	9.55%	
4	豆粕	2914.0	3172.9	258.9	8.88%	
5	棕榈油	8184.0	8891.7	707.7	8.65%	
6	甲醇	2365.0	2560.0	195.0	8.25%	
7	螺纹钢	3127.0	3371.1	244.1	7.81%	
8	铁矿石	737.0	787.8	50.8	6.89%	
9	豆油	7914.0	8310.0	396.0	5.00%	
10	硅铁	5678.0	5950.0	272.0	4.79%	
11	聚丙烯	7193.0	7450.0	257.0	3.57%	
12	菜籽油	9438.0	9680.0	242.0	2.56%	
13	热轧卷板	3267.0	3340.0	73.0	2.23%	
14	中证500	5697.8	5799.1	101.3	1.78%	
15	镍	125230.0	126410.0	1180.0	0.94%	
16	锌	22710.0	22920.0	210.0	0.92%	
17	沪深300	3907.4	3943.2	35.8	0.92%	
18	上证50	2737.6	2753.8	16.2	0.59%	
19	铜	78940.0	78900.0	-40.0	-0.05%	
20	铝	20275.0	20250.0	-25.0	-0.12%	
21	菜籽粕	2509.0	2505.3	-3.7	-0.15%	
22	锡	265770.0	265370.0	-400.0	-0.15%	
23	白银	8195.0	8172.0	-23.0	-0.28%	
24	黄金	761.7	758.4	-3.3	-0.44%	
25	铅	16935.0	16820.0	-115.0	-0.68%	
26	玉米淀粉	2702.0	2670.0	-32.0	-1.18%	
27	锰硅	5864.0	5600.0	-264.0	-4.50%	
28	豆一	4174.0	3940.0	-234.0	-5.61%	
29	玉米	2356.0	2220.0	-136.0	-5.77%	
30	苹果	7723.0	5900.0	-1823.0	-23.60%	

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	787.8	766.5	737.0	699.5		主力合约参考日期	2025/5/15	
	焦煤	1230.0	875.0	894.5	911.0			Year	2025
	焦炭	65.0	1587.5	1482.0	1508.0			Month	5
	锰硅	5600.0	7000.0	5826.0	5864.0			Day	15
	硅铁	5950.0	6010.0	5678.0	5602.0				
	螺纹钢	3371.1	3111.0	3127.0	3137.0				
	热轧卷板	3340.0	3266.0	3267.0	3273.0				
贵金属	黄金	758.4	759.7	761.7	763.6				
	白银	8172.0	8172.0	8195.0	8237.0				
非金属建材	PVC	5275.0	4860.0	4986.0	5084.0				
	玻璃	2586.7	1024.0	1046.0	1098.0				
有色	铜	78900.0	78940.0	78460.0	78100.0				
	铝	20250.0	20275.0	20240.0	20195.0				
	锌	22920.0	22710.0	22580.0	22450.0				
	铅	16820.0	16935.0	16950.0	16930.0				
	镍	126410.0	125230.0	125410.0	125580.0				
	锡	265370.0	265770.0	265610.0	265620.0				
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4				
	原油	645.4	486.6	479.3	476.2				
	沥青	4080.0	3521.0	3499.0	3447.0				
	甲醇	2400.0	2400.0	2365.0	2425.0				
	聚丙烯	8700.0	7209.0	7193.0	7136.0				
	塑料	7550.0	7413.0	7339.0	7259.0				
油脂油料	天然橡胶	15150.0	15235.0	15270.0	16085.0				
	豆一	3940.0	4174.0	4174.0	4090.0				
	豆粕	3172.9	2760.0	2914.0	2968.0				
	菜粕	2460.0	2442.0	2509.0	2312.0				
	豆油	8282.6	7906.0	7914.0	7918.0				
	棕榈油	8891.7	8278.0	8184.0	8188.0				
纺织	菜籽油	9543.3	9510.0	9438.0	9261.0				
	PTA	0.0	5038.0	4874.0	4776.0				
	棉花	0.0	13255.0	13445.0	13535.0				
	白糖	0.0	5973.0	5906.0	5759.0				
农副产品	鸡蛋	3200.0	2921.0	3028.0	3676.0				
	苹果	7500.0	7723.0	7606.0	7672.0				
玉米	玉米	2220.0	2356.0	2367.0	2287.0				
	玉米淀粉	2670.0	2702.0	2773.0	2682.0				
股指期货	IF	3943.2	3907.4	3841.4	3803.4				
	IH	2753.8	2737.6	2707.0	2704.0				
	IC	5799.1	5697.8	5533.0	5420.4				

备注：红色为主力合约

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

2025 年 5 月 15 日，A 股市场整体呈现震荡走高的态势，主要指数普遍上涨。上证指数收涨 0.86%，报 3403.95 点；深成指涨 0.64%，创业板指涨 1.01%。然而，股指期货市场表现则相对分化，主力合约涨跌互现。

股指期货方面，沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.58%，但早盘时主力合约 IF2506 上涨 1.45%；上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.38%，早盘时主力合约 IH2506 上涨 1.85%；中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.94%，早盘时主力合约 IC2506 上涨 0.77%；中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 1.08%，早盘时主力合约 IM2506 上涨 0.77%。

整体来看，当前宏观数据保持平稳，4 月社融规模存量同比增 8.7%，M2 增速加快，显示出市场流动性较为充裕。但外部关税等因素对经济存在潜在影响，市场需关注后续政策调整。

二、国债期货

今天国债期货市场走势出现分化，短期国债下跌，中长期国债反弹。具体走势如下：2 年期主力合约：下跌 0.02%；5 年期主力合约：下跌 0.03%；10 年期主力合约：上涨 0.02%；30 年期主力合约：上涨 0.24%。

资金面

①中国央行开展 920 亿元 7 天期逆回购操作，利率持稳于 1.4%。公开市场有 1955 亿元逆回购到期，净回笼 1035 亿元；②银行间市场方面，DR001 利率上行 0.49bp 至 1.4096%，DR007 利率上行 0.15bp 至 1.5171%；③交易所回购市场方面，GC001 上行 5.00bp 至 1.4750%，GC007 利率上行 2bp 至 1.5550%。

技术分析

债市此前抢跑货币政策发力预期以及关税引发的定价基本面走弱，但当前两大利好因素均已不在，债市预计偏空运行。收益率曲线方面，降准降息落地资金面边际转松，预计收益率曲线重新走陡。

后续展望：短期内债市仍难破震荡局面，市场将持续追踪中美后续谈判进展；长期来看，需关注政府债供给放量对市场的扰动，以及财政支出对资金面的影响。

三、贵金属

今日国内贵金属市场延续偏弱走势，沪金主力合约收盘于 739.82 元/克，沪银主力合约收盘于 8008 元/千克。

市场分析

中美贸易紧张形势短期降温，双方同意大幅降低关税并实施为期 90 天的暂停期，缓解了市场对经济衰退的担忧，导致资金从避险资产流出；俄乌谈判前景也有所改善，尽管普京缺席此次会谈，但整体地缘政治风险对贵金属的支撑作用有限。

技术分析

（1）沪金日线级别在跌破 30 日线后加速下行，目前来到 60 日线支撑附近。短期跌势或放缓。

（2）沪银今日盘中一度跌破 8000 元/千克大关，日线跌破 MA60，势头转空，短期或延续下行走势。

后市展望：贵金属市场在避险需求减弱和美元利率因素的共同作用下，短期内仍将面临调整压力。后市仍需关注美国关税政策及美联储降息情况。

黑色金属

螺纹钢和热卷：今天小幅上涨，收盘 3118 的价格，涨幅 0.39%，热卷收盘 3260 的价格，涨幅 0.46%，今天行情总体相比昨天涨幅有所收窄。主要原因是市场情绪在已经得道释放。

据 Mysteel，截至 5 月 15 日当周，螺纹钢产量、表需由降转增，厂库由增转降，社库连续第十周减少。螺纹产量 226.53 万吨，较上周增加 3 万吨，增幅 1.34%；螺纹厂库 184.99 万吨，较上周减少 3.28 万吨，降幅 1.74%；螺纹社库 434.88 万吨，较上周减少 30.48 万吨，降幅 6.55%；螺纹表需 260.29 万吨，较上周增加 46.39 万吨，增幅 21.69%。热卷产量减少 2.62%，库存降幅达 4.81%，表观需求也增加了 6.46%。总体来看，产量小幅回升，供给压力边际改善，厂库、社库双降，库存去化加速。但是螺纹表需基本持平于节前一周，同比往年仍是有所差距。仍是缺乏增量需求支撑，热卷表需相对有小幅增加。后续需关注政策落地节奏及雨季对施工的影响（6 月后华东、华南进入梅雨季）

双焦：焦煤今天收盘 883 的价格，涨幅 0.34%，焦炭今天收盘 1472 的价格，涨幅 0.44%。总体行情小幅收涨，市场情绪有所回落，行情将回归基本面。

焦煤：山西临汾低硫主焦精煤价格下调 20 元至 1250 元/吨，蒙煤市场保持稳定，但成交一般。

供应端：国内煤矿生产正常，但库存压力显著。煤矿焦煤库存环比增加 3.48%至 293.19 万吨（达 4 个半月高位），港口进口焦煤库存环比增加 7.48%至 475.9 万吨（创 7 个月新高）。

需求端：焦企利润改善（吨焦利润回升），但补库意愿不足。独立焦企焦煤库存环比下降 4.61%至 853.7 万吨（去年 8 月以来最低），钢厂焦煤库存微降，整体需求疲软。

焦炭：焦企生产积极性维持，但投机需求有限，整体供应宽松。

需求端：钢厂高炉开工率维持高位，对焦炭需求有一定支撑，但部分钢厂计划对焦炭开启第一轮提降 50-55 元/吨（预计 5 月 16 日落地），市场供需关系未明显改善。

总体来看：5 月 15 日双焦期货震荡收涨，但基本面仍偏弱势。焦煤供应宽松、库存高企，焦炭需求端提降预期增强，短期反弹空间有限。

铁矿石：铁矿石期货主力合约（I2509）收于 736.5 元/吨，较前一交易日上涨 1.17%。

日内波动：盘中最高触及 738.5 元/吨，最低下探至 731.5 元/吨，振幅约 0.95%，显示多空博弈加剧。二季度铁矿石供应环比增量预期较高，主要矿山（如 BHP、FMG）进入财年末冲量阶段，力拓一季度发运下降后，二季度或加速回补，潜在供应压力仍存。

需求端：钢厂盈利但减产政策未执行，铁水产量可能滞后于需求回落，中期需求预期谨慎。

库存变化：港口库存去化缓慢，但到港量减少可能为短期价格提供支撑。总体来说铁矿石期货震荡收涨，主力合约突破 730 元/吨关口，资金流入及持仓增加显示短期偏强态势。但中期供需走弱预期仍存。

能源化工

原油：聚焦伊核协议进展，受压回落。

俄乌双方今日将在土耳其展开和谈；伊朗表示愿销毁武用铀，换美国解除制裁，特朗普称，与伊朗达成协议的距离非常接近。地缘冲突缓和，原油风险溢价回吐，15 日大跌，布伦特及 WTI 原油均回调 2% 以上。

沥青：供应增加，需求略改善，面临回落压力。

截至 5 月 14 日当周，中国 92 家沥青炼厂产能利用率为 35.0%，环比上涨 5.8%，沥青周产量为 58.4 万吨，环比上涨 19.7%。国内重交沥青 77 家企业产能利用率为 34.4%，环比上涨 5.6%。供应继续增加，同时随着北方地区降雨逐渐结束，市场刚需将会小幅增加，但南方地区需求仍受降雨天气扰动。此前沥青在油品中表现一直偏强，但上行压力逐渐增大，关注供应端产量上升带来的变化。

苯乙烯：检修致现货流动性偏紧，价格有一定支撑，但整体仍受纯苯价格低迷限制。

中美会谈双方降低关税达成一致，恒力苯乙烯装置计划外停车以及苯乙烯港口库存已连续三周下降，当前 5.67 万吨的库存水平处于历史低位区间等几大利好集中释放，促成短期苯乙烯连续大涨，不过下周华东主港到货增多，当前利好消息集中交易后，价格或有向下调整风险。

尿素：产销率多数回落，出口或不及预期，阶段性行情高位盘整。

尿素行业日产量 20.22 万吨，日环比增 0.82 万吨，开工率下滑但供应仍处高位，且 5-6 月有新装置投产预期，后期供应压力将攀升。尿素企业库存大幅下滑。农业需求预期回升，但工业需求方面，复合肥旺季将步入尾声，企业原料补库谨慎。短时出口消息扰动仍存，市场多等待今日出口细则公布，预计期货盘面高位盘整趋势延续。

PVC：缺乏利多驱动点，反弹过后转为底部区间震荡概率更大。

炼厂检修有限，产量维持高位震荡，5-6 月将有 200 万吨/年新增产能集中投放，占全年计划产能的 67%。需求方面，国内房地产施工暂稳，使管材和型材开工率维持相对稳定，但后续房地产施工将逐步进入淡季。预计 PVC 上方空间有限。

农产品

白糖：

一、期货市场回顾

今日郑商所白糖期货主力合约（2509）低开震荡，开盘价 5893 元/吨，最高 5894 元/吨，最低 5864 元/吨，收盘价 5883 元/吨，较昨日结算价下跌 22 元/吨，跌幅 0.37%。技术面上，日线处于 10 日均线附近震荡，MACD 指标死叉后绿柱略有缩小，但 30 分钟线显示短期仍承压。

ICE 原糖 7 月合约收于 18.06 美分/磅（跌 0.88%），伦敦白糖 8 月合约收跌 1.2% 至 503.9 美元/吨。巴西新榨季甘蔗压榨量同比下降 32.98%，但市场担忧全球供应过剩（预计 2025/26 年度过剩 153 万吨）。

二、现货市场动态

昆明市场制糖企业报价 5970-5980 元/吨，商家报价 5920-5950 元/吨，偏远糖厂厂内报价 5800 元/吨，整体持稳。

广西现货报价小幅下调，制糖企业报价 6150-6170 元/吨（下调 10 元/吨），商家报价 6120-6160 元/吨。南宁中间商站台报价 6210 元/吨（下调 10 元/吨），广州报价 6230 元/吨（下调 10 元/吨）。

三、国际市场

巴西 5 月前两周糖出口同比下滑，中南部产糖量减少，但机构预计新年度产量或增至 4180 万吨，对国际糖价形成压制。全球糖供应过剩预期增强（GreenPool 预测过剩 115 万吨），巴西新榨季增产可能压制原糖反弹空间。

四、后市总结

5 月 15 日白糖期货延续弱势震荡，国内现货稳中偏弱，国际市场利空压制明显。尽管国内库存下降及消费旺季临近提供支撑，但全球供应宽松背景下，郑糖上行空间有限，短期或维持 5800-5950 元/吨区间运行。需重点关注巴西压榨进度及国内端午备货节奏。

棉花：

一、期货市场回顾

5 月 15 日，郑商所棉花期货主力合约（2509）低开高走，开盘价 13385 元/吨，收盘价 13410 元/吨，较前一日结算价上涨 20 元/吨，涨幅 0.15%。技术面显示，期价在宏观利好与基本面偏空博弈下维持震荡，上方压力位 13500 元/吨，下方支撑位 13300 元/吨。市场交投活跃，主力合约成交量放大至 123,562 手，持仓量增加 1,401 手。

隔夜 ICE 美棉 7 月合约收于 65.45 美分/磅，下跌 0.15%，受美国农业部（USDA）5 月供需报告调减 2025/26 年度全球产量预期影响，但巴西增产及种植进度加快压制反弹空间。

二、现货市场动态

1. 现货价格稳中有升

中国棉花价格指数（CC Index 3128B）报 14524 元/吨，较前一日上涨 40 元/吨，涨幅 0.28%；新疆棉到厂价 14429 元/吨，上涨 97 元/吨，期现基差扩大至 909.62 元/吨。

区域报价：南疆喀什机采棉基差报价在 CF09+800 元/吨以上，北疆高等级棉基差达 CF09+1000 元/吨，显示优质棉资源紧俏。

2. 下游需求疲软

- 纺织行业进入传统淡季，纺企开机率持续下滑，棉纱库存累积至 95.4 万吨（环比减少 0.5 万吨），坯布订单量下降，市场成交清淡。

出口压力仍存：4 月纺织品服装出口额同比下降 6.72%，内需零售额同比持平，终端消费未见明显改善。

三、供需基本面

1. 全球供应宽松

-USDA 预测 2025/26 年度全球棉花产量为 2592 万吨，同比增加 119 万吨，其中美国、巴西分别增产 86 万吨、46 万吨；中国新疆棉区种植面积虽同比下降 2.4%，但单产预期提升，总产量或与去年持平。

库存压力：截至 4 月底，国内商业库存 433 万吨，同比减少 10 万吨，但仍处历史同期高位；港口库存 57.6 万吨，进口棉持续到港压制市场。

2. 政策与天气影响

关税缓和：中美互降关税政策生效，提振市场情绪，但实际订单恢复仍需时间。

天气风险：新疆棉区气温偏高，出苗率良好，但需警惕夏季极端天气；美国主产区播种进度偏慢，后续天气炒作概率仍存。

四、机构观点与后市展望

1. 多空因素交织

利多：国内工业库存低位（95.4 万吨）、进口配额收紧及运费补贴调整支撑现货价格。

利空：全球丰产预期、下游淡季需求疲软及进口压力持续，压制棉价反弹空间。

2. 操作建议

短期维持区间震荡思路，主力合约关注 13300-13500 元/吨区间，建议高抛低吸；套利可关注 9-1 价差波动。

-中长期需关注巴西压榨进度、北半球天气及国内政策调整，若宏观利好兑现不足，棉价或再度承压下行。

5 月 15 日棉花期货呈现震荡偏强格局，受宏观政策利好及现货价格支撑，但全球供应宽松与下游需求疲软限制涨幅。

短期内棉价或延续区间震荡，建议投资者关注天气风险及库存去化节奏，中长期需警惕新棉上市压力及进口冲击。

豆粕：

一、期货市场回顾

5 月 15 日，大商所豆粕期货主力合约（2509）低开高走，开盘价 2908 元/吨，收盘价 2823 元/吨，较前一日结算价上涨 25 元/吨，涨幅 0.86%。技术面显示，期价在宏观利好与基本面偏空博弈下维持震荡，上方压力位 2950 一线，下方支撑位 2880 一线。

芝加哥期货交易所（CBOT）豆粕期货收盘下跌，基准期约收低 0.50%，主要是油粕套利活跃。截至收盘，豆粕期货下跌 0.5 美元到 1.4 美元不等，其中 5 月期约下跌 0.5 美元，报收 285.4 美元/短吨；7 月期约下跌 1.4 美元，报收 291.9 美元/短吨；12 月期约下跌 0.8 美元，报收 303.5 美元/短吨。

二、供需基本面

阿根廷大豆产量预测上调，也对豆粕价格不利。阿根廷是全球头号豆粕出口国。罗萨里奥谷物交易所将 2024/25 年度阿根廷大豆产量预测上调 300 万吨至 4850 万吨。

ANEC 预计 2025 年巴西大豆出口量可能高达 1.1 亿吨，这将构成物流挑战。如果实现这一目标，将比 2024 年增加约 1300 万吨，也将超过 2023 年的历史峰值 1.013 亿吨。

ANEC 数据显示，2024 年巴西大豆出口 9730 万吨，比 2023 年减少 400 万吨或 4%，中国为头号买家，占巴西出口总量的 76%。西班牙位居第二，进口量为 410 万吨。

三、后市总结

美豆受 USDA 报告及关税调整支撑，但全球供应宽松格局未改；国内豆粕供需转向宽松，短期价格承压，但下方支撑也较强，今日美豆油电子盘大幅下跌，对豆粕有一定支撑。操作上建议以区间操作为主，关注豆粕 2800-2950 元/吨波动区间，同时警惕政策与天气的突发扰动。

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>