

行情日报

2025 年 5 月 19 日星期一

国内主要大宗商品涨跌观测

化工产品				黑色金属		贵金属		林木化工									
氧化铝 ao2509 3126.00 6.22%		玻璃 FG2509 1018.00 0.20%		烧碱 SH2509 2583.00 1.65%		甲醇 MA2509 2267.00 -1.73%		螺纹钢 rb2510 3062.00 -1.23%		热卷 hc2510 3203.00 -1.14%		沪银 ag2508 8147.00 0.52%		橡胶 ru2509 14995.00 -0.20%			
NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8		NO.9		NO.10			
纯碱 SA2509 1285.00 -1.83%		PTA TA2509 4776.00 -0.50%		PVC v2509 4956.00 -0.46%		对二甲苯 PX2509 6758.00 -0.21%		乙二醇 EG2509 4469.00 -0.45%		短纤 SI2507 -1.75%		工业硅 si2507 -1.75%		NO.2			
						聚丙烯 PP2509 -0.76%		尿素 -1.70%		碳酸锂 -2.11%		合成橡胶 -2.11%		sp2507 5392.00 0.56%			
						沥青 -0.76%		晶粒 -0.76%		晶粒 -0.76%		晶粒 -0.76%		20号胶 0.27%			
豆类油脂												有色金属				软商品	
NO.1		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8		NO.9		NO.10			
豆粕 m2509 2888.00 -0.48%		菜粕 RM2509 2512.00 -0.51%		豆二 b2509 3514.00 -0.28%		豆一 a2507 4183.00 0.43%		燃油 fu2507 3021.00 0.67%		焦煤 jm2509 846.50 -2.03%		原油 0.20%		LPG pg2506 -0.33%			
NO.2		NO.3		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8		NO.9		NO.10			
棕榈油 p2509 8020.00 0.17%		菜油 OI2509 9370.00 1.09%		豆油 y2509 7788.00 0.46%		豆二 b2509 3514.00 -0.28%		燃油 fu2507 3021.00 0.67%		焦煤 jm2509 846.50 -2.03%		原油 0.20%		LPG pg2506 -0.33%			
能源产品												谷物加工				股指	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
燃油 fu2507 3021.00 0.67%		焦煤 jm2509 846.50 -2.03%		原油 0.20%		LPG pg2506 -0.33%		焦炭 0.34%		玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%			
农产品												股指				其他	
NO.1		NO.2		NO.3		NO.4		NO.5		NO.6		NO.7		NO.8			
玉米 c2507 2329.00 -0.60%		花生 cs2507 2668.00 -0.82%		国债 10年期 0.12%		沪深300 390309.00 -0.05%		中证500 390309.00 -0.05%		中证1000 390309.00 -0.05%		中证200 390309.00 -0.05%		中证500			

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	沥青	3502.0	4080.0	578.0	16.50%	
2	鸡蛋	2853.0	3110.0	257.0	9.01%	
3	棉花	13390.0	14566.0	1176.0	8.78%	
4	棕榈油	7998.0	8661.7	663.7	8.30%	
5	甲醇	2272.0	2440.0	168.0	7.39%	
6	聚丙烯	7078.0	7550.0	472.0	6.67%	
7	白糖	5853.0	6220.0	367.0	6.27%	
8	铁矿石	722.5	767.8	45.3	6.26%	
9	豆油	7776.0	8210.0	434.0	5.58%	
10	硅铁	5690.0	6000.0	310.0	5.45%	
11	塑料	7238.0	7550.0	312.0	4.31%	
12	菜籽油	9361.0	9690.0	329.0	3.51%	
13	中证500	5623.0	5720.8	97.8	1.74%	
14	沪深300	3843.2	3877.1	33.9	0.88%	
15	镍	123850.0	124940.0	1090.0	0.88%	
16	锌	22455.0	22610.0	155.0	0.69%	
17	菜籽粕	2509.0	2524.2	15.2	0.61%	
18	上证50	2688.8	2705.1	16.3	0.61%	
19	铝	20110.0	20170.0	60.0	0.30%	
20	铜	77820.0	78050.0	230.0	0.30%	
21	锡	264860.0	265290.0	430.0	0.16%	
22	铅	16860.0	16740.0	-120.0	-0.71%	
23	锰硅	5844.0	5600.0	-244.0	-4.18%	
24	豆一	4182.0	3940.0	-242.0	-5.79%	
25	苹果	7755.0	5900.0	-1855.0	-23.92%	

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	767.8	754.5	722.5	687.0	
	焦煤	1230.0	831.0	845.0	855.5	
	焦炭	65.0	1423.5	1428.0	1454.5	
	锰硅	5600.0	5806.0	5844.0	7000.0	
	硅铁	6000.0	6010.0	5690.0	5594.0	
	螺纹钢	3299.0	3061.0	3069.0	3079.0	
	热轧卷板	3270.0	3204.0	3207.0	3208.0	
贵金属	黄金	746.4	755.9	757.8	759.4	
	白银	8062.0	8115.0	8133.0	8178.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4859.0	4959.0	5052.0	
	玻璃	2586.7	1001.0	1018.0	1075.0	
有色	铜	78050.0	77820.0	77380.0	77020.0	
	铝	20170.0	20160.0	20110.0	20065.0	
	锌	22610.0	22455.0	22245.0	22120.0	
	铅	16740.0	16860.0	16875.0	16880.0	
	镍	124940.0	123850.0	124030.0	124250.0	
	锡	265290.0	264860.0	264880.0	264960.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	645.2	458.4	462.8	460.5	
	沥青	4080.0	3502.0	3482.0	3430.0	
	甲醇	2400.0	2287.0	2272.0	2340.0	
	聚丙烯	0.0	7105.0	7078.0	7018.0	
	塑料	7550.0	7329.0	7238.0	7172.0	
	天然橡胶	0.0	15005.0	15010.0	15835.0	
油脂油料	豆一	3940.0	4182.0	4189.0	4101.0	
	豆粕	0.0	2725.0	2886.0	2949.0	
	菜粕	0.0	2454.0	2509.0	2301.0	
	豆油	0.0	7778.0	7776.0	7758.0	
	棕榈油	8661.7	8134.0	7998.0	7992.0	
	菜籽油	0.0	9439.0	9361.0	9148.0	
纺织	PTA	0.0	4938.0	4776.0	4660.0	
	棉花	14566.0	13200.0	13390.0	13450.0	
农副产品	白糖	6220.0	5933.0	5853.0	5718.0	
	鸡蛋	3110.0	2938.0	3629.0	3770.0	
	苹果	7500.0	7755.0	7632.0	7701.0	
玉米	玉米	0.0	2330.0	2348.0	2283.0	
	玉米淀粉	0.0	2669.0	2743.0	2660.0	
股指期货	IF	3877.1	3843.2	3774.6	3733.6	
	IH	2705.1	2688.8	2653.2	2651.4	
	IC	5720.8	5623.0	5435.2	5307.8	

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

宏观方面：

从国家统计局今天公布的数据来看，全国房地产开发投资同比下降 10.3%，住宅投资下降 9.6%，显示房企扩张意愿低迷，资金压力仍存。房屋施工面积下降 9.7%，新开工面积锐减 23.8%（住宅下降 22.3%），竣工面积下降 16.9%。数据表明房企正通过减少新开工加速去库存，同时存量项目交付节奏放缓。房企扩张意愿低迷，存量项目施工进度放缓，进一步抑制建材采购。房地产萎缩直接拖累黑色系消费。新开工项目减少直接导致螺纹钢、水泥等建材需求萎缩。

新建商品房销售面积同比下降 2.8%，降幅较 1-3 月收窄 0.2 个百分点；其中住宅销售面积仅下降 2.1%，显著低于整体市场。显示需求端有一定韧性。商品房销售额下降 3.2%，住宅销售额下降 1.9%，反映高价住宅项目占比提升或结构性改善。但销售回暖尚未传导至新开工和投资端，房企资金压力仍存（到位资金下降 4.1%），制约建材采购和施工进度，黑色系需求改善滞后。

海关总署 5 月 18 日公布的数据显示，中国 4 月钢材出口量为 1046 万吨，同比增加 13.4%；1-4 月钢材出口量为 3789 万吨，同比增加 8.2%。数据表明：外需韧性凸显，政策与价格驱动出口增长，出口缓解国内供给压力，但内需疲软制约价格反弹。

总的来说：2025 年 1-4 月房地产市场数据和出口数据表明，黑色系商品需求端承压、价格中枢下移、产业链上下游承压的格局难以逆转。政策扰动虽能带来阶段性反弹，但难改需求疲弱基本面。

螺纹钢：受房产数据不佳的影响，今天螺纹钢收盘整体下跌 1.0%。主力合约以 3078 元 / 吨开盘，早盘阶段价格一度冲高至 3095 元 / 吨，但随后承压回落，最低下探至 3061 元 / 吨，最终收于 3069 元 / 吨，较前一交易日结算价下跌 31 元，跌幅达 1%。全天成交量为 129.11 万手，显示市场交投较为活跃。从宏观层面看，当前经济数据的表现使得市场对钢材需求的预期有所分化，部分投资者担忧需求复苏的持续性。从产业端来看，虽然近期有粗钢压减的预期，但目前钢厂的实际产量仍维持在相对高位，供应压力依然存在。而在需求端，建筑行业的开工情况并未明显改善，对螺纹钢的采购需求较为平淡。

热卷：市场今日同样表现不佳。主力合约开盘价为 3223 元 / 吨，盘中最高触及 3236 元 / 吨，最低至 3211 元 / 吨，收盘价格为 3212 元 / 吨，较昨日下跌 28 元，跌幅 0.86%，成交额达 92.6 亿。近期热卷下游行业，如家电、汽车制造等，生产节奏虽有恢复，但整体需求尚未达到市场预期的强劲程度。同时，热卷的社会库存仍处于相对高位，库存去化速度缓慢，这对价格形成了较大的压制。尽管部分地区有一些政策刺激消费，试图拉动下游产业对热卷的需求，但短期内效果并不显著。市场参与者普遍持观望态度，等待更多明确的利好信号来推动价格回升。

焦煤：焦煤市场方面，主力合约延续跌势，收盘价为 845 元 / 吨，较前一交易日下跌 2.20%，成交量达 41.73 万手。当日盘面呈现贴水结构，市场预期较为悲观。供应端，国内煤矿生产维持高位，叠加进口煤补充，整体供应压力仍存。尽管本周精煤产量环比小幅下降 0.56% 至 52.805 万吨，但煤矿库存持续累积，部分地区炼焦煤价格继续下调。需求端，铁水产量虽仍处于 244.77 万吨的高位，但环比减少 0.87 万吨，市场对铁水见顶的预期增强，焦化厂采购节奏放缓，多以消耗库存为主，对焦煤的刚需支撑减弱。库存方面，焦煤总库存减少 13.43 万吨，但钢厂库存环比增加 0.51%，独立焦企库存下降 3.46%，港口库存则增加 2.78%，显示产业链上下游库存结构分化，中间环节压力较大。

焦炭：市场同样表现疲软，主力合约收盘价 1440 元 / 吨，较前一交易日下跌 1.30%，市场成交活跃度一般。供需层面，焦炭首轮提降 50-55 元 / 吨已落地执行，焦企利润空间进一步压缩，但开工率仍维持高位，日均产量达 114.45 万吨，供应端压力未减。需求端，钢厂铁水产量见顶回落，且部分钢厂焦炭库存已补至高位，采购策略转向按需采购，对焦炭的采购量有所减少。库存方面，焦炭总库存微增 0.3 万吨至 978.8 万吨，其中钢厂库存减少 7.23 万吨，港口库存减少 3.97 万吨，但独立焦企库存增加 0.37 万吨，反映出焦企出货压力逐步显现。此外，原料焦煤价格持续下跌让利，焦炭成本支撑进一步弱化，市场对后续提降预期升温。

铁矿石：今日铁矿石市场呈现震荡偏弱走势，主力合约价格小幅下探，市场交投情绪谨慎，供需面延续阶段性宽松格局，短期价格缺乏明确上行动力。铁矿石主力合约（i2509）开盘价 785 元 / 吨，盘中最高触及 792 元 / 吨，最低下探 782 元 / 吨，最终收报 784 元 / 吨，较前一交易日下跌 2 元，跌幅 0.25%，成交量 386.7 万手，成交额 299.8 亿元。

从 Mysteel 公布的数据来看，上周 05 月 12 日-05 月 18 日全球发运量大幅增加，澳洲巴西贡献主要增量，全球发运量回升叠加巴西增产，铁矿石供应宽松预期强化，对价格形成压制。

中国到港量下降部分缓解供给压力，但国内粗钢产量同比持平（0.4%），钢材出口增长（1-4 月+8.2%）对需求形成一定支撑。若海外矿山进一步增产或中国需求超预期下滑，铁矿石价格可能加速下跌

能源化工

原油：

穆迪宣布将美国评级从最高级别的“Aaa”下调一级至“Aa1”，中国社会消费品零售总额的增长放缓，以及伊朗核谈判悬而未决，共同导致了周日的油价下跌，本周，市场会继续关注美伊核协议谈判、东欧和平进展以及国际贸易争端等，在油市整体供应小幅过剩的情况下，预计油价维持偏低位整理态势。

纯碱：

09 合约 19 日下跌-1.91%。近期纯碱生产原料价格尤其是煤炭和原盐大幅回落（5 月以来煤炭到厂均价环比下降约 8%，原盐采购成本降幅达 5%），是纯碱价格下跌的核心因素之一。另外，据统计，5 月新增产能已达 30 万吨/年，且后续仍有 60 万吨/年产能计划投产，抵消了部分装置进入检修期减量。再有，需求端则持续疲软。平板玻璃等主要下游行业开工率维持在 65%左右的低位，光伏玻璃新增订单不及预期。供需失衡状态导致纯碱社会库存持续累积，

最新库存数据显示厂库环比增加 5.2%，创下年内新高。预计纯碱 2509 合约近期仍以震荡偏弱运行为主，即便有反弹，上方空间也不大，压力 1325-1350。

甲醇：

09 合约 19 日下跌-1.56%。中美关税大幅调降宏观情绪回暖、伊朗多套甲醇装置因原料和技术问题降负停车以及江苏尔邦 MT0 装置或提前回归等市场利好刺激短期甲醇出现明显反弹。但由于生产企业利润良好，国内甲醇开工率高位运行，同时随着前期检修的甲醇装置陆续恢复，生产企业的检修损失量在逐步降低，加上伊朗甲醇产量向上跃升一个台阶，国产供应和进口回归使得内地和港口同步呈现累库趋势。同时，受利润不佳和季节性影响，传统下游和 MT0 开工下滑后需求减量明显。预计短期以弱势震荡为主。

PVC：

09 合约 19 日下跌-0.4%。本周 PVC 生产企业产能利用率在 77.70%环比下降 2.64%，同比减少 0.85%，周度产量继续维持高位水平；下周，山东信发华兴厂区、陕西金泰、上海氯碱、山西霍家沟等加入检修，预计检修减损量略减。截至 5 月 16 日 PVC 社会库存（老样本）环比减少 3.10%至 39.71 万吨，同比减少 33.70%，不过下游整体开工提升有限，加之需求淡季临近，需求难有较大转变，宏观预期持续性欠佳，预计 PVC 短期震荡偏弱。

乙二醇：

09 合约 19 日下跌-0.31%。截至 5 月 15 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 60.51%（环比上期-8.48%），供应量再度减少，5 月海外装置检修增多，沙特 2 套共计 140 万吨的乙二醇装置计划四至六月内停车检修，进口到港减少，预估下修至 55 万吨左右。而需求方面，5 月聚酯有望仍维持 91%-92%以上高开工，产销放量下主要下游长丝库存大幅去化且部分外企订单下单，短期乙二醇维持高位震荡。

农产品

白糖：

一、期货市场回顾

2025 年 5 月 19 日，国内白糖期货主力合约（SR2509）呈现窄幅震荡走势，开盘价 5850 元/吨，收盘价 5853 元/吨，微跌 0.1%，日内波动区间为 5836-5872 元/吨。现货市场方面，广西制糖集团报价区间为 6130-6220 元/吨，云南报价 5920-5960 元/吨，基差维持在 285-365 元/吨（升水期货），显示现货价格相对坚挺但部分产区报价下调。

周五洲际交易所（ICE）的 11 号原糖期货下跌，基准合约收低 0.85%。本周原糖下跌逾 1%，主要受到全球供应预期增加的压制。

三、影响因素分析

研究机构 Datagro 预测，2025/26 年度全球糖市将出现 153 万吨的盈余，扭转上年度近 470 万吨的缺口。StoneX 更是预估盈余将达 374 万吨，显示产量复苏速度超出预期。印度政府预计在良好季风和种植面积增长的带动下，2025/26 年度产量将达到 3500 万吨，同比增长 26%。国内榨季接近尾声，2425 年度累计产糖 1110.72 万吨，销糖率

65.22%，工业库存同比减少，但进口糖浆及预混粉关税上调至20%，进口利润窗口关闭，短期供给压力有限。4月进口糖7万吨，同比增加，市场担忧后续到港量增加可能压制价格。

四、后市总结

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19日，郑棉主力合约（CF2509）开盘报13390元/吨，盘中最高触及13425元/吨收于13390元/吨，日跌0.19%。ICE美棉主力合约区间震荡，开盘报65.45美分/磅，收于65.49美分/磅，微涨0.02%。现货方面中国棉花价格指数（CC Index 3128B）报14566元/吨，上涨11元/吨。周五洲际交易所（ICE）的棉花期货下跌，主力合约收低0.82%，连续第四日收低。周线图上连续三周收低。

三、供需基本面

美国农业部最新出口销售报告显示，截至5月8日，本年度累计出口销售总量达1115.5万包，达到年度出口预期的108%，与五年平均步伐一致；实际装运量达847.1万包，高于历史同期75%的均值。然而，这些利多未能有效支撑期棉价格。国内2024/25年度累计产棉1110.72万吨，销糖率65.22%，工业库存同比减少。新疆棉基差报价持稳，内地纺企采购谨慎，现货成交以刚需为主。中美关税下调提振市场情绪，但下游棉纱订单恢复缓慢，纺企补库意愿有限。棉纱价格虽小幅上调300-500元/吨，但实际成交接受度不高。

四、总结

棉花期货呈现日内窄幅震荡走势，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19日，大商所豆粕期货主力合约（2509）高开低走，开盘价2895元/吨，收盘价2886元/吨，跌幅0.55%。技术面显示，上方压力位2950一线，下方支撑位2850一线。5月16日芝加哥期货交易所（CBOT）豆粕期货连续第二日收盘下跌，基准期约收低1.5%，主要因为美国大豆种植条件持续改善，邻池大豆疲软也带来压力。

二、供需基本面

罗萨里奥谷物交易所将阿根廷2024/25年度大豆产量调高300万吨至4850万吨。这预示着阿根廷豆粕供应增加，对美国豆粕出口构成更为激烈的竞争压力。巴西大豆丰收（产量1.6834亿吨）及出口高峰（5月预计1400万吨）压制国际市场中美经贸关系缓和后，市场对后续大豆供应偏紧的担忧有所缓解，油厂采购8月船期以后大豆的进度放慢，不支持巴西大豆价格上涨。二是进口大豆集中到港，据监测，预计5月份进口大豆到港1300万吨，6月1200万吨，油厂大豆周度压榨量将快速回升至200万吨以上，5月下旬油厂豆粕库存将明显回升。

三、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，昨日美豆油大幅下跌拖累美豆大幅回落，豆粕虽相对豆油偏强，但仍继续弱势走势。操作上建议以区间操作为主，关注豆粕主力 2509 合约 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>