

行情日报

2025 年 5 月 22 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				林木化工																					
玻璃 FG2509 1018.00 -0.78%		氧化铝 ao2509 3216.00 1.01%		甲醇 MA2509 2241.00 -1.10%		烧碱		NO.1 豆粕 m2509 2939.00 1.07%		NO.2 棕榈油 p2509 7994.00 -1.36%		NO.3 菜油 OI2509 9405.00 -0.11%		NO.1 沪银 ag2508 8301.00 1.06%		橡胶 ru2509 14810.00 -0.30%																	
NO.3 PTA TA2509 4702.00 -1.43%		NO.4 纯碱 SA2509 1286.00 0.55%		碳酸锂 lc2507 1.67%		苯乙烯		塑料 对二甲苯 -1.81%						NO.2 沪金 au2508 780.10 1.22%		NO.2 纸浆 sp2507 5426.00 -0.37%																	
		NO.5 PVC v2509 4926.00 -0.48%		聚丙烯		工业硅 -0.19%		短纤		NO.4 豆油 y2509 7760.00 -0.67%		NO.5 菜粕 RM2509 2562.00 1.39%		豆二 b2509 3557.00 0.54%		20号胶																	
				乙二醇 eg2509 -0.20%		沥青 0.45%		多晶硅 尿素 成橡 瓶片						豆一 a2507 4194.00 -0.29%																			
黑色金属																谷物加工				有色金属													
NO.1 螺纹钢 rb2510 3061.00 -0.03%								铁矿石 i2509 727.00 0.14%								NO.1 玉米 c2507 2329.00 0.52%				玉米淀粉 cs2507 -0.04%		沪铝 al2507 0.20%		沪锌 沪铜									
NO.2 锰硅 SM2509 5998.00 3.84%				NO.3 热卷 hc2510 3210.00 0.09%				NO.5 硅铁 SF2507 5622.00 0.14%				不锈钢 ss2507 0.04%								花生 0.10%		沪镍 0.03%		沪锡 沪铅									
能源产品																股指				软商品				国债									
NO.1 燃油 fu2507 3000.00 -2.22%				NO.2 焦煤 jm2509 827.50 -1.66%				NO.3 原油 sc2507 453.70 -3.10%				低硫燃油 lu2507 3505.00 -1.63%				LPG 证50 -0.05%				沪深300 -0.05%				中证1000 IM2506 5950.00 -0.81%		白糖 SR2509 0.07%		NO.1 十年国		NO.2 一年国		五年国	
																								棉花 CF2509 -0.37%		鸡蛋 0.10%		苹果 -1.83%					
																								生猪		红枣							

数据来源：IFND 数据截至 2025/5/22 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	842.0	1180.0	338.0	40.14%	
2	沥青	3519.0	4080.0	561.0	15.94%	
3	棉花	13440.0	14567.0	1127.0	8.39%	
4	螺纹钢	3061.0	3278.4	217.4	7.10%	
5	聚丙烯	7054.0	7550.0	496.0	7.03%	
6	硅铁	5620.0	6000.0	380.0	6.76%	
7	甲醇	2270.0	2420.0	150.0	6.61%	
8	铁矿石	728.5	773.8	45.3	6.21%	
9	棕榈油	8104.0	8606.7	502.7	6.20%	
10	白糖	5863.0	6200.0	337.0	5.75%	
11	菜籽油	9440.0	9850.0	410.0	4.34%	
12	豆油	7814.0	8140.0	326.0	4.17%	
13	鸡蛋	2959.0	3040.0	81.0	2.74%	
14	豆粕	2934.0	2992.0	58.0	1.98%	
15	热轧卷板	3211.0	3270.0	59.0	1.84%	
16	中证500	5655.6	5757.9	102.3	1.81%	
17	原油	470.1	476.6	6.5	1.38%	
18	玉米淀粉	2659.0	2690.0	31.0	1.17%	
19	镍	123280.0	124680.0	1400.0	1.14%	
20	沪深300	3881.2	3916.4	35.2	0.91%	
21	锌	22580.0	22770.0	190.0	0.84%	
22	铝	20190.0	20350.0	160.0	0.79%	
23	上证50	2712.6	2728.4	15.8	0.58%	
24	铜	78100.0	78500.0	400.0	0.51%	
25	锡	267730.0	267680.0	-50.0	-0.02%	
26	铅	16900.0	16840.0	-60.0	-0.36%	
27	白银	8272.0	8237.0	-35.0	-0.42%	
28	菜籽粕	2552.0	2541.1	-10.9	-0.43%	
29	黄金	778.8	773.8	-5.0	-0.64%	
30	锰硅	5792.0	5550.0	-242.0	-4.18%	
31	玉米	2324.0	2210.0	-114.0	-4.91%	
32	豆一	4225.0	3940.0	-285.0	-6.75%	
33	苹果	7672.0	5900.0	-1772.0	-23.10%	

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	773.8	759.5	728.5	693.0		2025/5/22	
	焦煤	1180.0	808.5	842.0	856.5		Year	2025
	焦炭	65.0	1418.0	1417.5	1444.5		Month	5
	锰硅	5550.0	5752.0	5792.0	7000.0		Day	22
	硅铁	6000.0	5620.0	6010.0	5534.0			
	螺纹钢	3278.4	3060.0	3061.0	3069.0			
	热轧卷板	3270.0	3209.0	3211.0	3213.0			
贵金属	黄金	773.8	778.8	780.7	782.4			
	白银	8237.0	8272.0	8291.0	8314.0			
非金属建材	PVC	5275.0	4870.0	4969.0	5063.0			
	玻璃	2586.7	1004.0	1034.0	1088.0			
有色	铜	78500.0	78100.0	77810.0	77550.0			
	铝	20350.0	20230.0	20190.0	20140.0			
	锌	22770.0	22580.0	22410.0	22285.0			
	铅	16840.0	16900.0	16900.0	16900.0			
	镍	124680.0	123280.0	123450.0	123690.0			
	锡	267680.0	267730.0	267780.0	267870.0			
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4			
	原油	645.2	466.2	470.1	468.0			
	沥青	4080.0	3537.0	3519.0	3475.0			
	甲醇	2600.0	2278.0	2270.0	2343.0			
	聚丙烯	8780.0	7082.0	7054.0	6996.0			
	塑料	7500.0	7295.0	7221.0	7158.0			
	天然橡胶	14850.0	14820.0	14815.0	15635.0			
油脂油料	豆一	3940.0	4225.0	4229.0	4136.0			
	豆粕	2992.0	2767.0	2934.0	2998.0			
	菜粕	2485.0	2491.0	2552.0	2333.0			
	豆油	8137.9	7816.0	7814.0	7798.0			
	棕榈油	8606.7	8234.0	8104.0	8110.0			
	菜籽油	9541.7	9507.0	9440.0	9241.0			
纺织	PTA	0.0	4906.0	4788.0	4656.0			
	棉花	14567.0	13255.0	13440.0	13490.0			
农副产品	白糖	6200.0	5943.0	5863.0	5728.0			
	鸡蛋	3040.0	2959.0	3581.0	3772.0			
	苹果	7500.0	7672.0	7553.0	7619.0			
玉米	玉米	2210.0	2324.0	2347.0	2281.0			
	玉米淀粉	2690.0	2659.0	2738.0	2662.0			
股指期货	IF	3916.4	3881.2	3809.0	3765.8			
	IH	2728.4	2712.6	2676.2	2672.4			
	IC	5757.9	5655.6	5460.8	5328.2			
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 22 日，三大指数再度集体收绿。上证指数跌 0.22%，报 3380.19 点；深成指跌 0.72%，创业板指跌 0.96%。

股指期货方面，沪深 300 股指期货（IF）主力合约窄幅震荡，收跌 0.05%；上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.10%；中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.70%；中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.81%，早盘时主力合约 IM2506 一度涨超 0.46%。

市场分析

指数窄幅缩量调整，市场整体偏弱运行。个股涨少跌多，股指期货窄幅震荡，市场情绪相对低迷。

后市展望：国内经济数据偏弱，宽松政策有望延续，政策支持不断强化。但市场整体信心不足，指数存在调整预期。指数压力位集中在 3400 - 3420 点区间，突破需量能持续放大至 1.4 万亿元以上，若缩量或北向资金流出，可能回踩 3350 - 3380 点支撑带。

二、国债期货

今天国债期货市场短涨长跌的走势，短期国债反弹，中长期国债偏弱。具体走势如下：2 年期主力合约平盘报收，报 102.366 元；5 年期主力合约平盘报收，报 105.98 元；10 年期主力合约涨 0.01%，报 108.815 元；30 年期主力合约跌 0.04%，报 119.520 元。

市场影响因素分析

宏观经济基本面影响：当前经济面临外部冲击，整体经济环境较为复杂，机构投资者以资产保值增值的保守策略为主，对国债有较大配置需求。

流动性因素：税期临近，央行持续净投放呵护流动性，DR 利率继续下行，中短端日内情绪较好。

消息面扰动：中国与东盟十国全面完成自贸区 3.0 版谈判等消息对市场有一定扰动，国债期货盘中下跌，叠加止损盘平仓，30 年国债期货五分钟内下跌至 0.3%，不过收盘前国债期货修复回开盘价附近。。

后续展望：中长期来看，市场对后续货币政策的进一步宽松仍有一定预期。从技术分析来看，国债期货价格在经历了一段时间的上涨后，目前处于回调阶段，市场情绪较为谨慎。从期限利差的角度来看长债目前吸引力也相对有限，本周面临税期和国债发行扰动，短期 10 年期国债利率可能在 1.6%-1.7% 区间波动，30 年国债利率可能在 1.85%-1.95% 区间波动。

三、贵金属

今日国内贵金属市场出现分化，沪金主力合约收盘于 780.10 元/克，涨 1.22%；沪银主力合约收盘于 8301 元/千克，涨 1.06%。

市场分析

①地缘政治风险：以色列可能准备袭击伊朗核设施的消息引发市场避险情绪上升，投资者纷纷涌入黄金市场寻求避险，推动黄金价格大幅上涨。此外，俄乌谈判进展停滞等因素也加剧了市场的不确定性，进一步支撑贵金属的避险需求。

②美元走势：美元近期表现疲软，美元指数走弱，使得以美元计价的贵金属对其他货币持有者更具吸引力，从而推高了贵金属价格。

③美联储政策预期：据 CME “美联储观察”，美联储 6 月维持利率不变的概率为 94.6%，降息 25 个基点的概率为 5.4%。市场对美联储后续加息预期有所减弱，这对贵金属价格形成一定支撑。

技术分析

黄金价格成功突破短期阻力位，形成新的上升通道，从技术面上也为价格上涨提供了动。

后市展望：贵金属市场短期将继续受到地缘政治和经济数据等因素影响，波动可能加剧。若中东地缘政治局势缓和或美国经济数据强劲，可能暂时抑制贵金属涨势，预计短期沪金价格将在 730~800 区间波动；沪银在 7800~8350 区间波动。

黑色金属

螺纹钢：主力合约（螺纹钢 2510）：收盘价 3061 元/吨，较前一交易日下跌 1 元/吨（-0.0%）。

截至 5 月 22 日当周，螺纹钢产量连续第二周增加，厂库由降转增，社库连续第十一周减少，表需由增转降。①螺纹钢产量 231.48 万吨，较上周增加 4.95 万吨，增幅 2.19%；②螺纹厂库 187.76 万吨，较上周增加 2.77 万吨，增幅 1.5%；③螺纹社库 416.46 万吨，较上周减少 18.42 万吨，降幅 4.24%；④螺纹表需 247.13 万吨，较上周减少 13.16 万吨，降幅 5.06%

从数据来看：产量连续回升，但厂库累积、表需下降，显示供应增量未被需求充分消化，供需平衡向宽松方向倾斜，表需大幅回落是核心矛盾，若后续需求持续疲软，可能导致社库去化放缓甚至转向累库，进一步压制钢价。当前螺纹钢市场呈现“产量增、厂库累、社库降、表需落”的特征，需求端疲软是核心矛盾，需警惕供需宽松预期下钢价承压风险，

热卷：主力合约（热卷 2510）：收盘价 3210 元/吨，较前一交易日上涨 3 元/吨（0.09%）。

从今天公布的数据来看热卷产量环比-6.3 万吨，钢厂主动减产或因利润收缩。库存总库存减少 7.38 万吨（社库-6.39 万吨，厂库-0.99 万吨），供需双弱下库存压力边际缓解。表需环比-5%，需求下滑或与制造业 PMI 回落、出口订单减少有关。总体来看，热卷供需双降，库存压力缓解，需求走弱仍是制约行情上涨的重要因素。行情短期仍是偏震荡走弱。

双焦：基本面偏弱的双焦期货下断刷新近年来低点。焦煤最低下探 825 点，刷新近 9 年新低，收跌近 2%，焦炭变跌破 1400 关口，创近 8 年低位，收报于 1406.5 元/吨。

近期高炉铁水产量呈现环比回落态势，周产量降至 244.77 万吨，虽较前期峰值下降 0.87 万吨，但仍处于历史同期高位水平。这种“产量缓降、基数高企”的格局，对铁矿石、焦炭等原料端形成刚性需求支撑，但市场对终端需求的持续性疑虑，正在重塑产业链利润分配格局。

螺纹钢表观消费量环比骤降 5.06%至 247.13 万吨，显示基建项目资金到位延迟与地产新开工不足的双重挤压。这种需求走弱预期正加速兑现——焦炭首轮提降 50 元/吨已全行业执行，印证钢厂对远月订单的悲观预期。值得关注的

是，当前钢厂焦炭库存已降至 663.8 万吨，环比减少 7.23 万吨（降幅 1.08%），呈现"主动去库"特征，采购策略转向"按需补库"的谨慎模式。总体来说，双焦供应宽松，需求走弱的状况没有改变，行情短期还有可能继续承压。

铁矿石：主力合约（铁矿石 2509）：收盘价 727.00 元/吨，较前一交易日上涨 1 元（涨幅 0.14%）。供应宽松，澳大利亚、巴西等主流矿山发运量增加，非主流矿供应韧性仍存，长期供应宽松趋势明确。但是从今天公布的数据来看，螺纹钢和热卷表需下滑，终端需求疲软对铁矿石的需求难有大幅增长。因此价格缺乏大幅上涨动力。行情还是可能偏震荡走势。

能源化工

原油：

国内原油主力合约 2507 收跌-3.1%。据外媒报道，欧佩克+成员国正在讨论是否在 6 月 1 日的会议上同意另一次超大规模的增产，这可能是该组织连续第三个月向市场增加额外的石油产量。代表们表示，7 月份日产量增加 41.1 万桶/日是正在讨论的选项之一，但尚未达成最终协议。油价应声走低，短期偏弱运行。

纯碱：

主力合约 2509 收涨 0.55%。截止到 2025 年 5 月 22 日，国内纯碱厂家总库存 167.68 万吨，较周一减少 1.07 万吨，跌幅 0.63%。较周四减少 3.52 万吨，环比周降 2.06%。其中，轻质纯碱 83.28 万吨，环比增加 1.46 万吨，重质纯碱 84.40 万吨，环比减少 2.53 万吨。供应窄幅波动，下游需求不温不火，采购积极性不佳，短期小反弹，大方向逻辑依旧偏空为主。

甲醇：

主力合约 2509 收跌-1.1%。以完全成本计的煤制甲醇生产利润维持在接近 500 元/吨的绝对高位。前期进行春季检修的企业陆续回归，而伊朗地区甲醇的周度产量已经下滑至 20 万吨以内水平，但部分停车企业仅计划检修 7-10 天左右，也就是伊朗产量的损失并不具备持续性。甲醇供应压力预期加大，5 月需求淡季，内地以及港口正逐渐累库，短期偏空看待。

尿素：

主力合约 2509 收跌-0.48%。截止 2025 年 5 月 21 日，中国尿素产量 142.55 万吨，较上周增加 3.08 万吨。和上周相比上涨 2.65 个百分点，同比上涨 10.35 个百分点。25 年出口细则基本已明确，具体相关文件内容仍待官方公布，工业复合肥需求阶段性走弱，农需零星启动，随着出口消息逐步被市场消化，市场交易情绪转弱，短期维持高位震荡。

玻璃：

主力合约 2509 收跌-0.78%。本周全国浮法玻璃样本企业总库存环降 0.46%至 6776.9 万重箱，自近两个月高位回落，同比增幅回落至 13.67%。折库存天数 30.6 天，较上期-0.4 天。供应上，玻璃产量出现了大幅回落，已降至 2 月末

水平，且后续产量存在继续回落的可能。需求端，玻璃市场进入传统淡季，周期性需求疲软的态势加剧。供需双弱，高库存难去化，反弹空间有限，逢高空配。

农产品

白糖：

一、期货市场回顾

今日（5月22日）国内白糖期货市场呈现震荡整理格局，郑商所白糖主力合约（SR2509）开盘 5865 元/吨，收于 5855 元/吨，较前一交易日结算价涨 4。

现货市场方面，广西制糖企业现货市场报价 6130-6150 元/吨一线，较昨天的报价提高 10 元，昆明现货市场制糖企业报价 5950 元/吨，较昨天的报价提高 10 元。

周三，洲际交易所（ICE）的 11 号粗糖期货上涨，基准合约收高 2.08%，为连续五日下跌后的首次上涨，主要因为美元疲软以及巴西甘蔗质量不佳，引发空头回补。

三、影响因素分析

1、巴西港口待运食糖量环比激增 41.64%至 351.95 万吨，国内叠加进口利润窗口开启（配额内进口巴西糖成本约 4673 元/吨），未来进口糖到港压力可能逐步释放。

2、4 月进口糖浆及预混粉 8.54 万吨，同比减少 10.55 万吨，叠加关税上调至 20%，进口替代压力缓解。

3、2025/26 年度全球白糖预计过剩 153 万吨，巴西中南部新榨季糖产量预计增至 4180 万吨（同比+4%），国际糖价承压。

四、总结

白糖期货延续震荡整理走势，外糖虽有反弹，但国际市场供应宽松利空压制下，反弹力度或有限。国内虽有库存下降及消费旺季临近等短期利多提供支撑，但全球供应宽松背景下，以及进口窗口打开，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 22 日，郑棉主力合约（CF2509）开盘报 13415 元/吨，盘收于 13425 元/吨，日跌 0.37%。

中国棉花价格指数 3128B 级报 14621 元/吨，较前一日涨 54 元/吨。

三、供需基本面

全国棉花商业库存 383.4 万吨，环比减少 31.86 万吨，但同比仍处高位，叠加进口棉到港量增加，供应宽松格局未改。

2024/25 年度全球棉花产量预计 2592 万吨，同比增 119 万吨，消费量仅增 76 万吨，期末库存维持 1706 万吨高位，库存消费比 67.1%，供需宽松压制中长期价格。

四、总结

棉花期货今日震荡偏弱，继续前盘整区间运行。整体上，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。短期观望或区间操作，主力合约 CF2509 关注 13300-13600 元/吨区间。

豆粕：

一、期货市场回顾

5月22日，大商所豆粕期货主力合约（2509）窄幅震荡，当日收于2838元/吨，上涨1.91%，处于盘整区间的上沿2930一线上方，减仓下，整体日内呈现震荡偏强格局。

周三，芝加哥期货交易所（CBOT）豆粕期货收盘上涨，基准期约收高0.51%，原因是市场仍担心暴雨损害阿根廷的大豆作物。

现货方面，日照市场43%豆粕现货价格整体上调20。江西市场43%豆粕现货价格上调20。广东市场43%豆粕现货价格上调10。广西市场43%豆粕现货价格上涨30。华东市场43%豆粕现货价格上调30，. 华北市场43%豆粕价格稳中有涨，天津九三2950涨10。

二、供需基本面

1、5月以来，进口大豆通关陆续放行，国内工厂开工负荷水平整体回升。截止5月22日，5月份全国油厂的平均开工负荷为57.13%，较4月均值增加19.73%。国内现货供应有序回升，现货基差持续收窄，部分区域基差跌至贴水。根据对到港船期预估，5月大豆到港量为894万吨，6月大豆到港量为1100万吨。

2、海关数据显示，4月份我国大豆进口量608万吨，同比下降29.1%。其中进口巴西大豆460万吨，同比减少22.2%；进口美国大豆138万吨，同比下降43.7%。1-4月进口大豆2319万吨，同比减少14.6%。3、美国大豆种植进度达66%（五年均值为53%），新作开局良好，但未来两周降雨或延缓播种，天气风险仍需关注。

三、总结

今日豆粕期货震荡走高，并向上突破当前盘整区间的上沿，但因大幅减仓反弹，需关注突破的有效性。基本面方面，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，中期价格或承压，但下方支撑也较强。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，以及2930一线突破的有效性，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>