

行情日报

2025 年 5 月 26 日星期一

国内主要大宗商品涨跌观测

化工产品				豆类油脂			贵金属			
NO.1 FG2509 1019.00 1.19%	NO.2 TA2509 4724.00 -0.04%	MA2509 2224.00 -0.76%	I2509 7080.00 -0.56%	NO.1 m2509 2950.00 0.00%	NO.2 p2509 7954.00 -0.97%	NO.3 y2509 7704.00 -1.08%	沪银 ag2508 8280.00 0.49%		沪金 au2508 777.30 0.29%	
NO.3 氧化铝 ao2509 3060.00 -3.77%	NO.4 SA2509 1254.00 -1.34%	PX2509 6674.00 0.06%	SH2509 -0.60%	NO.4 OI2509 9382.00 -0.32%	NO.5 RM2509 2566.00 0.04%	b2509 3552.00 -0.64%	杯不化工		谷物加工	
	NO.5 v2509 4865.00 -0.49%	lc2507 -2.31%	沥青 0.06%				合成橡胶	NO.1 ru2509 14400.00 -2.24%	NO.1 c2507 2318.00 -0.39%	
		eg2509 4393.00 -0.61%	PF2507 6430.00 -0.89%							
黑色金属							纸浆		NO.3 20号胶	NO.3
NO.1 螺纹钢 rb2510 3004.00 -1.67%	NO.3 i2509 706.50 -2.21%						sp2507 5402.00 -0.74%	nr2507 -0.86%	cs2507 2653.00 -0.26%	NO.3
				能源产品			有色金属		股指	
				NO.1 燃油 fu2507 3037.00 1.10%	NO.2 jm2509 799.50 -1.96%	原油 sc2507 459.70 1.10%	沪锌 -0.52%	沪镍 -0.52%	中证1000 IM2506 5925.00 0.49%	P证500 深30 0.33%
NO.2 热卷 hc2510 3138.00 -2.03%	NO.4 SM2509 5668.00 -3.21%						沪铜 -0.52%	沪锡 -0.52%	富时水产	
							NO.4 低硫燃油 lu2507 0.86%	pg2507 4062.00 -0.59%	NO.1 jd2507 -1.01%	

数据来源：IFND 数据截至 2025/5/26 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	沥青	3526.0	4080.0	554.0	15.71%	
2	棉花	13385.0	14606.0	1221.0	9.12%	
3	聚丙烯	6929.0	7500.0	571.0	8.24%	
4	硅铁	5506.0	5950.0	444.0	8.06%	
5	铁矿石	706.5	758.8	52.3	7.40%	
6	棕榈油	7954.0	8526.7	572.7	7.20%	
7	白糖	5835.0	6200.0	365.0	6.26%	
8	甲醇	2224.0	2350.0	126.0	5.67%	
9	豆油	7704.0	8070.0	366.0	4.75%	
10	菜籽油	9382.0	9780.0	398.0	4.24%	
11	锌	22185.0	22520.0	335.0	1.51%	
12	中证500	5594.6	5669.5	74.9	1.34%	
13	镍	122780.0	124070.0	1290.0	1.05%	
14	铝	20155.0	20330.0	175.0	0.87%	
15	沪深300	3831.2	3860.1	28.9	0.75%	
16	上证50	2684.4	2699.4	15.0	0.56%	
17	菜籽粕	2566.0	2579.0	12.9	0.50%	
18	铜	78270.0	78590.0	320.0	0.41%	
19	锡	264050.0	264360.0	310.0	0.12%	
20	天然橡胶	14400.0	14300.0	-100.0	-0.69%	
21	铅	16795.0	16620.0	-175.0	-1.04%	
22	锰硅	5668.0	5550.0	-118.0	-2.08%	
23	玉米	2318.0	2210.0	-108.0	-4.66%	
24	鸡蛋	2943.0	2800.0	-143.0	-4.86%	
25	豆一	4144.0	3940.0	-204.0	-4.92%	
26	苹果	7572.0	5900.0	-1672.0	-22.08%	

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	758.8	739.0	706.5	671.5	
	焦煤	1180.0	772.0	799.5	813.0	
	焦炭	65.0	1374.5	1375.0	1390.5	
	锰硅	5550.0	5632.0	7000.0	5668.0	
	硅铁	5950.0	5506.0	6010.0	5420.0	
	螺纹钢	3257.7	3009.0	3004.0	3008.0	
	热轧卷板	3240.0	3141.0	3138.0	3130.0	
贵金属	黄金	776.4	777.3	779.2	781.1	
	白银	8244.0	8280.0	8299.0	8322.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4807.0	4865.0	4951.0	
	玻璃	2586.7	1002.0	1019.0	1081.0	
有色	铜	78590.0	78270.0	77890.0	77600.0	
	铝	20330.0	20210.0	20155.0	20090.0	
	锌	22520.0	22405.0	22185.0	22055.0	
	铅	16620.0	16780.0	16795.0	16795.0	
	镍	124070.0	122780.0	123000.0	123150.0	
	锡	264360.0	264050.0	264330.0	264260.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	644.3	459.7	457.6	455.0	
	沥青	4080.0	3539.0	3526.0	3478.0	
	甲醇	2600.0	2234.0	2224.0	2293.0	
	聚丙烯	0.0	6982.0	6929.0	6885.0	
	塑料	0.0	7119.0	7080.0	7019.0	
油脂油料	天然橡胶	14300.0	14400.0	14360.0	15160.0	
	豆一	3940.0	4144.0	4142.0	4046.0	
	豆粕	0.0	2786.0	2950.0	3002.0	
	菜粕	0.0	2509.0	2566.0	2332.0	
	豆油	0.0	7742.0	7704.0	7682.0	
	棕榈油	8526.7	8120.0	7954.0	7946.0	
纺织	菜籽油	0.0	9434.0	9382.0	9184.0	
	PTA	0.0	4826.0	4724.0	4578.0	
农副产品	棉花	14606.0	13170.0	13385.0	13435.0	
	白糖	6200.0	5921.0	5835.0	5699.0	
玉米	鸡蛋	2800.0	2943.0	3580.0	3766.0	
	苹果	7500.0	7572.0	7449.0	7451.0	
股指期货	玉米	2210.0	2318.0	2344.0	2276.0	
	玉米淀粉	0.0	2653.0	2723.0	2647.0	
	IF	3860.1	3831.2	3761.8	3720.6	
	IH	2699.4	2684.4	2646.2	2644.2	
	IC	5669.5	5594.6	5400.0	5271.8	

备注：红色为主力合约

主力合约参考日期 2025/5/26
Year 2025
Month 5
Day 26

数据来源：WIND

宏观/贵金属/有色金属

一、股指

2025 年 5 月 26 日，A 股冲高回落，三大指数集体收绿。截至收盘，上证指数跌 0.05%，报 3346.84 点；深成指跌 0.41%，创业板指跌 0.80%。

股指期货方面，沪深 300 股指期货（IF）主力合约震荡回落，收跌 0.64%，早盘一度翻红；上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.46%；中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.33%，早盘一度涨 0.83%；中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.49%，早盘时主力合约 IM2506 一度涨超 0.77%。

市场分析

沪指上午在权重的支撑下翻红拉升，但下午随着量能的萎缩，市场急转直下，最终收绿。创业板则全天在水下绿盘震荡，午后杀跌下行。

技术层面来看，三大指数在小时线级别都来到关键支撑，经过几日调整后，接下来有望出现反弹行情。

后市展望：外围宏观环境不佳，国内经济数据略逊预期，在政策空窗期，恰逢前高压制，指数持续缩量阴跌。但技术层面显示短期已经触底，接下来存反弹机会，重点关注量能变化。股指期货方面，若出现反弹，则小盘股活跃度将提升，意味着 IM 和 IC 的反弹要强于 IF 和 IH。

二、国债期货

今天国债期货集体上扬。具体走势如下：2 年期主力合约涨 0.03%，报 102.430 元；5 年期主力合约涨 0.01%，报 106.06 元；10 年期主力合约平盘报收，报 108.855 元；30 年期主力合约涨 0.13%，报 119.76 元。

市场影响因素分析

央行今日开展 3820 亿元 7 天期逆回购操作，1350 亿元 7 天期逆回购到期，实现净投放 2470 亿元。在央行的呵护下，资金面小幅转松，为国债期货市场提供了一定的流动性支持，但整体资金面也没有非常宽松。

今天股市整体表现震荡，三大股指低开后一度转涨，临近收盘再度转跌，呈现出一定的谨慎情绪。在这种情况下，资金有部分流向债市，推动国债期货价格小幅上涨。

后续展望：当前国债期货市场仍将维持区间震荡态势，短期来看，市场仍有一定的谨慎情绪，但下方支撑也较为明显。如果本周公布的经济数据不及预期，可能会引发市场对经济形势的进一步担忧，从而推动国债期货价格上涨。

三、贵金属

今日国内贵金属集体反弹，沪金主力合约收盘于 777.30 元/克，涨 0.29%；沪银主力合约收盘于 8280 元/千克，涨 0.49%。

市场分析

欧美关税谈判陷入僵局，刺激贵金属再度反弹。但美国经济数据亮眼，降低市场担忧；最新 CME “美联储观察”数据显示，6 月维持利率不变的概率为 94.4%，降息 25 个基点的概率为 5.6%，到 7 月维持利率不变的概率为 74.9%，累计降息 25 个基点的概率为 23.9%，累计降息 50 个基点的概率为 1.1%。这在一定程度拖累了贵金属价格走势。

技术分析

黄金小时线级别构筑 M 头，短线预示回调为主；日线级别受 MA5、MA20 和 MA30 支撑，预示向下调整空间有限。

后市展望：目前贵金属更多还是消息层面的刺激，技术上出现钝化走势。在全球关税风险、地区冲突等作用下，贵金属短期依旧是投资者最热衷的避险品种，多头势力依旧强大。预计短期沪金价格将在 767~790 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 3004 元/吨，较前一交易日下跌 51 元/吨，下跌 1.67%。上周五晚间消息欧美贸易冲突再起打压市场情绪，叠加淡季背景下钢材现实需求继续走弱，随着上游双焦价格的近 9 年来的历史新低，钢材成本端的支撑走弱，同时钢厂盈利率的回升，目前整体供应处于高位，市场整体面临供增需弱局面，期价重心继续下移。

热卷：主力合约（热卷 2510）：收盘价 3138 元/吨，较前一交易日下跌 65 元/吨，下跌 2.03%。从供需看，尽管热卷库存环比减少 3.87% 至 179.97 万吨，但制造业需求疲软叠加原料成本下移，导致价格难改弱势震荡格局。

双焦：焦煤主力合约（焦煤 2509）：收盘价 799.5 元/吨，较前一交易日下跌 16 元/吨，下跌 1.96%。焦炭主力合约（焦炭 2509）：收盘价 1375 元/吨，较前一交易日下跌 24 元/吨，下跌 1.72%。今天 5 月 26 日蒙古国 ER 公司炼焦煤进行线上竞拍，蒙 3#精煤 A11、V20-28、S0.85、G75、Mt10 起拍价 800 元/吨，挂牌数量 1.28 万吨全部流拍，以上价格均不含税。自 4 月 22 日以底价成交 1 场后，现已连续流拍 14 场。供货地点为中国甘其毛都口岸监管区，供货时间为付款后 90 天内，最后供应日期为 2025 年 8 月 24 日。数据表明流拍延续，市场情绪低迷，当前炼焦煤市场呈现“供应过剩、需求疲软、价格倒挂”特征，ER 公司竞拍流拍是市场低迷的缩影。短期来看，价格可能继续承压。钢材消费淡季特征显现，钢厂利润承压，对焦炭采购以按需为主，补库意愿低迷。截至 5 月 23 日当周，全国钢厂焦炭库存去库 3.21 万吨，但港口库存同步去库 2.02 万吨，总库存仍累增 3.71 万吨，反映终端需求尚未有效启动。焦煤价格同步走弱，主力合约跌破 800 元 / 吨关口（创 2016 年 9 月以来新低），焦炭生产成本下移，进一步压缩焦企利润空间。部分钢厂借机启动第二轮提降，市场看空情绪浓厚。

铁矿石：铁矿石主力合约（铁矿石 2509）：收盘价 706.5 元/吨，较前一交易日下跌 16 元/吨，下跌 2.21%。2025 年 05 月 19 日-05 月 25 日 Mysteel 全球铁矿石发运总量 3188.7 万吨，环比减少 159.1 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2729.2 万吨，环比增加 23.1 万吨。澳洲发运总量 1970.8 万吨，环比增加 143.0 万吨，其中澳洲发往中国的量 1742.5 万吨，环比增加 163.5 万吨。巴西发运总量 758.3 万吨，环比减少 120.0 万吨。从数据来看当前铁矿石发运数据反映市场供需宽松态势，澳洲增产与巴西减量形成区域分化，国内需求疲软，钢铁行业承压房地产开工率下行、基建投资乏力，钢铁行业面临产能过剩压力，钢材需求下行周期中，铁矿石需求难有大幅增长。短期行情继续震荡走弱。

能源化工

原油：

国内原油主力合约 2507 收涨 1.1%。第五轮伊朗与美国的会谈在罗马结束，阿曼外交部长称取得了一些进展，但不是结论性的进展。美国总统特朗普亦称与伊朗进行了非常良好的会谈。与伊朗谈判取得了一些实质性进展。另外上周美国总统特朗普表示将从 6 月 1 日起对欧盟进口商品征收 50% 的关税。不过 5 月 26 日特朗普表示，欧盟请求延长贸易谈判的窗口期，已同意将截止日期延长至 7 月 9 日。此举缓解了人们对美国对欧盟征收关税可能损害全球经济和燃料需求的担忧，油价小幅反弹。

纯碱：

主力合约 2509 收跌-1.34%。上周纯碱产量 66.38 万吨，环比减少 1.39 万吨，跌幅 2.04%。国内纯碱厂家总库存 167.68 万吨，较上周四减少 3.52 万吨，跌幅 2.06%。5 月份纯碱检修装置增多，随着碱厂检修计划逐步落地，带动本周开工继续回落，目前开工维持偏低位，短期供应压力有所缓解。后续 6 月份仍有部分碱厂计划检修，但装置检修带来的阶段性缩量持续性有限，前期检修装置陆续恢复，加之装置投产，开工预计震荡回升。需求方面支撑依然乏力，目前对纯碱依旧是按需采购为主，备货意愿差。短期维持震荡偏弱运行。

甲醇：

主力合约 2509 收跌-0.76%。截至 5 月 22 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 74.51%，环比下降 0.99 个百分点，较去年同期提升 5.00 个百分点。沿海地区甲醇库存在 63.95 万吨，相比 5 月 15 日上升 1.05 万吨，涨幅为 1.67%，同比上升 19.49%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估在 24.3 万吨附近。预计 5 月 23 日至 6 月 8 日中国进口船货到港量在 78 万-79 万吨。5 月下开始前期伊朗的装船开始集中到港，累库压力再起。需求方面，MT0 开工后期虽有提升预期，但传统需求表现一般，后续进入淡季。短期维持震荡偏弱运行。

玻璃：

主力合约 2509 收涨 1.19%。上周浮法玻璃行业平均产能利用率 78.2%，环比增加 0.22%；周产量 109.71 万吨，环比增加 0.49%，同比-8.83%；全国浮法玻璃样本企业总库存 6776.9 万重箱，环比-31.3 万重箱，环比-0.46%，同比+13.67%，折库存天数 30.6 天，较上期-0.4 天。目前原片企业行业库存处于 3 年内同期高位水平，加之随着梅雨淡季来临，行业出货有压力，短期在 1000 元附近徘徊波动。

尿素：

主力合约 2509 收跌-1.14%。近期国内装置计划检修较少，产量和开工同比维持高位，上周尿素日产量 20.46 万吨，企业库存增幅 12.26%，供应端持续宽松。需求端处于短暂空档期的现实，加之下游夏季季节性备货暂未集中启动、工业需求偏弱，预计尿素近期整体震荡偏弱。

农产品

白糖：

一、期货市场回顾

今日（5月23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 5819 元/吨，收于 5835 元/吨，较前一交易日结算价跌 2。

现货市场方面，广西制糖企业现货市场报价下调至 6110-6120 元/吨一线，较上周五的报价下调 10 元，昆明现货市场制糖企业报价小幅下调至 5920-5930 元/吨，较上周五的报价下调 10 元。

周五洲际交易所（ICE）的 11 号原糖期货连续第二日下跌，基准合约收低 0.63%，创下两周新低。继续受到全球供应预期增加的压制。

二、影响因素分析

1、美国农业部半年度国际糖市监测报告显示，2025/26 年度全球糖产量将达到 1.89318 亿吨，较 2024/25 年度的 1.80754 亿吨增长 4.73%，显示出强劲的增产势头。与此同时，全球糖需求预计将增至 1.77921 亿吨，较 2024/25 年度的 1.75435 亿吨增长 1.4%。由于产量增长超过需求增长，2025/26 年度国际糖市将面临高达 1139.7 万吨的供应过剩，远高于 2024/25 年度的 531.9 万吨过剩量，这意味着全球糖价可能面临下行压力。

2、美国农业部半年度国际糖市监测报告显示，2025/26 年度巴西糖产量有望达到创纪录的 4470 万吨，同比增长 100 万吨。印度 2025/26 年度糖产量预计达到 3530 万吨，同比激增 25% 以上。泰国糖产量预计将小幅增长 2%，达到 1030 万吨。

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。

三、总结

白糖期货延续震荡整理走势，国际市场供应宽松利空压制下，国际糖价维持偏弱走势。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。

棉花：

一、期货市场回顾

5月23日，郑棉主力合约（CF2509）开盘报 133385 元/吨，盘收于 13385 元/吨，日跌 0.3%。

中国棉花价格指数 3128B 级报 14606 元/吨，较前一日跌 2 元/吨。

二、供需基本面

1、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。

2、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。

三、总结

棉花期货维持区间震荡运行。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23日，大商所豆粕期货主力合约（2509）窄幅震荡，当日收于2950元/吨，持平，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。

周五，芝加哥期货交易所（CBOT）豆粕期货收盘下跌，其中基准期约收低0.8%，主要因为美国总统特朗普威胁对欧盟商品加征50%关税所引发的市场避险情绪所致。

现货方面，全国豆粕现货价格下调，各区域下调幅度在10-40元不等。

二、供需基本面

1、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）报告，截至5月21日，阿根廷2024/25年度大豆收获进度为74.3%，比一周前增加9.4个百分点。巴西大豆收获进度接近99%，高于去年同期的97.0%，这也是连续第11周超过去年同期收获进度。过去五年平均98.5%。

2、巴西谷物出口商协会（ANEC）估计巴西5月份大豆出口量为1452万吨，也高于4月份的1348万吨以及去年5月的1347万吨。港口装运计划显示，5月11日至17日当周大豆装运量为318万吨；5月18日到24日期间的装运量估计为348万吨。今年头5个月巴西大豆出口量估计为5454万吨，高于去年同期的5249万吨。

3、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

豆粕期货仍在2930上方，但因持续大幅减仓反弹，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。

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>