

行情日报

2025 年 5 月 28 日星期三

国内主要大宗商品涨跌观测

化工产品			豆类油脂			能源产品			林木化工		
NO.1 FG2509 1009.00 -1.66%	NO.2 TA2509 4672.00 -0.60%		NO.1 m2509 2961.00 0.10%		NO.4 OI2509 9403.00 0.01%	NO.1 燃油 fu2507 2986.00 0.13%			NO.1 橡胶 ru2509 13805.00 -4.36%	NO.2 20号胶 nr2507 -4.52%	
	NO.3 氧化铝 ao2509 2991.00 -0.73%		NO.2 p2509 8076.00 0.95%	NO.3 RM2509 2604.00 0.77%	NO.5 y2509 7712.00 -0.10%	NO.2 jm2509 779.00 -2.20%			NO.3 纸浆 sp2507 5326.00 0.38%		
NO.4 SA2509 1215.00 -2.02%	NO.5 v2509 4758.00 -1.02%								贵金属		
	工业硅 si2507					NO.2 原油 sc2507 453.00 -0.96%	低硫燃油 pg2507 4097.00 0.44%		NO.1 沪银 ag2508 8225.00 -0.36%	NO.2 沪金 au2508 772.28 -0.59%	
MA2509 2206.00 0.32%	碳酸锂 l2509 6972.00 -0.84%	0.00%	NO.1 螺纹钢 rb2510 2964.00 -0.77%		NO.4 SM2509 5606.00 -0.25%	有色金属			软商品		
eb2507 7068.00 -1.06%			NO.2 热卷 hc2510 3100.00 -0.55%	NO.3 i2509 698.50 -0.14%	NO.5 不锈钢 ss2507 12680.00 -1.32%	NO.3 沪锌 zn2507 -0.89%	NO.2 沪铝 al2507 -3.15%	NO.1 沪锡 sr2509 5795.00 -0.53%	NO.2 SR2509 5795.00 0.15%	中证1000 im2506 -0.32%	
SH2509 -0.45%	沥青 a2509 -0.91%	-1.76%				NO.1 沪镍 ni2507 -2.10%	NO.3 沪铜 cu2507 -0.15%	NO.1 沪铁 fe2507 -0.15%		深30 sz3000 -0.59%	中证500 zm5000 -0.59%
	硅成橡胶多晶硅					谷物加工			国债		
						NO.1 c2507 2325.00 0.26%	cs2507 2663.00 0.57%		三十年国债 ts2507 106.02 -0.59%	jd2507 2882.00 -0.59%	CJ2509 -2.64%
									五年国债 t52507 106.02 -0.59%	AP2510 1.11%	
									二年国债 t22507 106.02 -0.59%		

数据来源：IFND 数据截至 2025/5/28 15:00

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	779.0	1180.0	401.0	51.48%	
2	沥青	3481.0	4080.0	599.0	17.21%	
3	棉花	13330.0	14572.0	1242.0	9.32%	
4	螺纹钢	2964.0	3237.1	273.1	9.21%	
5	聚丙烯	6893.0	7500.0	607.0	8.81%	
6	硅铁	5452.0	5850.0	398.0	7.30%	
7	白糖	5795.0	6200.0	405.0	6.99%	
8	甲醇	2206.0	2350.0	144.0	6.53%	
9	铁矿石	698.5	741.8	43.3	6.19%	
10	棕榈油	8076.0	8526.7	450.7	5.58%	
11	豆油	7712.0	8070.0	358.0	4.64%	
12	菜籽油	9403.0	9780.0	377.0	4.01%	
13	热轧卷板	3100.0	3220.0	120.0	3.87%	
14	镍	119950.0	124070.0	4120.0	3.43%	
15	锡	257000.0	264360.0	7360.0	2.86%	
16	鸡蛋	2882.0	2930.0	48.0	1.67%	
17	豆粕	2961.0	3008.0	47.0	1.59%	
18	锌	22210.0	22520.0	310.0	1.40%	
19	中证500	5568.0	5637.2	69.2	1.24%	
20	原油	453.0	458.5	5.5	1.22%	
21	铝	20095.0	20330.0	235.0	1.17%	
22	玉米淀粉	2663.0	2690.0	27.0	1.01%	
23	铜	77870.0	78590.0	720.0	0.92%	
24	沪深300	3805.0	3836.2	31.2	0.82%	
25	上证50	2665.4	2683.1	17.7	0.66%	
26	铅	16705.0	16620.0	-85.0	-0.51%	
27	菜籽粕	2604.0	2579.0	-25.1	-0.96%	
28	锰硅	5606.0	5500.0	-106.0	-1.89%	
29	豆一	4119.0	3940.0	-179.0	-4.35%	
30	玉米	2325.0	2210.0	-115.0	-4.95%	
31	苹果	7642.0	5900.0	-1742.0	-22.80%	

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	741.8	733.0	698.5	664.0		主力合约参考日期	2025/5/28	
	焦煤	1340.0	751.5	779.0	795.0			Year	2025
	焦炭	65.0	1363.5	1338.5	1362.5			Month	5
	锰硅	5500.0	5572.0	7000.0	5606.0			Day	28
	硅铁	5850.0	5452.0	6010.0	5344.0				
	螺纹钢	3216.5	2977.0	2964.0	2970.0				
	热轧卷板	3190.0	3117.0	3100.0	3096.0				
贵金属	黄金	768.8	772.3	774.2	776.0				
	白银	8189.0	8225.0	8246.0	8270.0				
非金属建材	PVC	5275.0	4700.0	4758.0	4840.0				
	玻璃	2586.7	989.0	1009.0	1068.0				
有色	铜	78470.0	78200.0	77870.0	77650.0				
	铝	20370.0	20185.0	20095.0	20025.0				
	锌	22870.0	22500.0	22210.0	22035.0				
	铅	16580.0	16700.0	16705.0	16700.0				
	镍	123170.0	119800.0	119950.0	120140.0				
	锡	265560.0	256870.0	257000.0	257160.0				
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4				
	原油	644.8	453.0	451.2	448.4				
	沥青	4080.0	3481.0	3443.0	3398.0				
	甲醇	2600.0	2216.0	2206.0	2279.0				
	聚丙烯	0.0	6953.0	6893.0	6838.0				
	塑料	0.0	7015.0	6972.0	6944.0				
	天然橡胶	14050.0	13805.0	13770.0	14580.0				
油脂油料	豆一	3940.0	4119.0	4120.0	4021.0				
	豆粕	0.0	2796.0	2961.0	3013.0				
	菜粕	0.0	2539.0	2604.0	2347.0				
	豆油	0.0	7744.0	7712.0	7694.0				
	棕榈油	8606.7	8210.0	8076.0	8060.0				
	菜籽油	0.0	9456.0	9403.0	9234.0				
纺织	PTA	0.0	4790.0	4672.0	4524.0				
	棉花	14572.0	13105.0	13330.0	13375.0				
农副产品	白糖	6200.0	5888.0	5795.0	5674.0				
	鸡蛋	2930.0	2882.0	3542.0	3722.0				
	苹果	7500.0	7642.0	7501.0	7517.0				
玉米	玉米	2210.0	2325.0	2349.0	2284.0				
	玉米淀粉	2690.0	2663.0	2723.0	2649.0				
股指期货	IF	3836.2	3805.0	3735.2	3696.8				
	IH	2683.1	2665.4	2629.0	2626.0				
	IC	5637.2	5568.0	5383.4	5261.4				
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 28 日，三大指数继续收绿，但跌势放缓，呈现窄幅震荡格局。沪指在平盘线附近震荡，最终收跌 0.02%，报 3339.93 点；深成指和创业板全天震荡下行，分别收跌 0.26% 和 0.31%。

股指期货方面，沪深 300 股指期货（IF）主力合约全天震荡回落，收跌 0.20%；上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.21%；中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.26%；中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.32%。

市场分析

国家统计局公布的数据显示，1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 21170.2 亿元，同比增长 1.4%，经济基本面整体保持稳定，但市场对企业盈利增长的可持续性存在一定担忧。

此外，证监会有关负责人表示将推动出台上市公司监督管理条例等，加强对市场的监管，这对市场长期健康发展有利，但短期内对市场情绪的影响相对有限。

后市展望：目前市场整体处于震荡调整阶段，缺乏明确的趋势方向。随着经济数据的逐渐披露以及政策的进一步明朗，市场有望逐步寻找新的平衡点。投资者需密切关注宏观经济数据、政策动态以及行业板块的轮动情况。

二、国债期货

今天国债期货集体回调。具体走势如下：2 年期主力合约跌 0.01%，报 102.400 元；5 年期主力合约跌 0.01%，报 106.020 元；10 年期主力合约平盘报收，报 108.730 元；30 年期主力合约跌 0.04%，报 119.400 元。

市场分析

目前国债期货整体处于窄幅震荡格局。从基本面来看，经济处于弱复苏态势，但对债市的利空影响有限。短期 10 年期国债利率可能在 1.65%-1.7% 区间波动，30 年国债利率可能在 1.85%-1.95% 区间波动。

利率现券

银行间各主要期限利率现券收益率多数小幅抬升，波动幅度在 1bp 左右。10 年国债活跃券 250004 收益率报 1.6975 上行 0.75bp，利率现券收益率的小幅上升，使得国债期货价格面临一定的下行压力。

后续展望：整体市场情绪偏弱，资金仍未实质转松，投资者对国债期货市场的交易相对谨慎。市场缺乏明确的利好消息，导致国债期货在当天难以走出强势行情。对于套利策略，可关注 5 年与 10 年国债利差变化，目前该利差处于较低水平，未来存在一定的收敛可能。

三、贵金属

今日国内贵金属尾盘跳水下跌，沪金主力合约收盘于 772.28 元/克，跌 0.59%；沪银主力合约收盘于 8225 元/千克，跌 0.36%。

市场分析

美国 4 月耐用品订单数好于预期；美国 5 月消费者信心指数大幅反弹至 98，创近四年来最大单月涨幅；特朗普推迟对欧盟征收 50% 关税至 7 月 9 日等因素增强了市场风险偏好情绪，削弱了黄金避险需求。

最新 CME “美联储观察” 数据显示，6 月维持利率不变的概率为 97.8%，降息 25 个基点的概率为 2.2%，到 7 月维持利率不变的概率为 76.6%，累计降息 25 个基点的概率为 22.9%，累计降息 50 个基点的概率为 0.5%。

后市展望：市场对欧央行以及美联储降息继续降温，但美欧贸易博弈扰动与美俄制裁升温交织，支撑贵金属避险功能，贵金属短期预计维持高位震荡为主。沪金价格关注 765~790 区间；沪银关注 7800~8350 区间。

黑色金属

螺纹钢热卷：螺纹钢主力合约今天收盘 2964，下跌 23 点，跌幅 0.77%。主力连续合约刷新近 8 年新低。热卷 2510 合约今天收盘 3100，下探 17 点，跌幅 0.55%。创近 9 个月低位。供强需弱格局未改，钢厂库存压力向市场传导，贸易商降价出货意愿增强。黑色系整体情绪偏弱，铁矿石、焦炭等原料下跌进一步拖累成材价格。缺乏政策利好刺激，市场对需求预期谨慎，资金参与度下降。总体来看螺纹钢市场呈现“期货领跌、现货分化”特征，供需矛盾与市场情绪共振下，短期价格承压。

双焦：焦炭主力合约 2509 延续跌势，日盘收盘价 1338.5 元 / 吨，较前一交易日下跌 26 元，跌幅 1.91%，焦煤主力合约 2509，日收盘 779 元/吨，较短期内较前一交易日下跌 17.5 元，跌幅 2.20%，。双焦市场仍将面临供需宽松、成本支撑减弱的双重压力。钢厂利润受挤压（螺纹钢盘面利润跌至盈亏边缘）可能导致对焦炭的第三轮提降预期升温，而焦煤库存高企和进口量波动（如蒙古通关量下降）进一步压制价格。炼焦煤线上竞拍成交不佳，多数煤矿下调起拍价成交，流拍现象也未好转，区域内多数煤矿维持正常生产节奏，延续宽松格局。行情短期可能仍是延续走弱。

铁矿石：铁矿石 2509 合约延续跌势，日盘收盘价为 698.5 元 / 吨，较前一交易日下跌 1 元，跌幅 0.14%，铁水产量延续回落趋势，日均铁水产量 243.6 万吨，环比减少 1.17 万吨，高炉开工率 83.69%，环比下降 0.46%，钢厂对铁矿石的刚需支撑减弱。全国建材成交量 10.23 万吨（较前一日小幅增加），但仍处于近 10 年同期最低位，高温雨水天气抑制建筑钢材需求，全球铁矿石发运量环比减少 159.1 万吨至 3188.7 万吨，其中澳洲发运量增加 124.5 万吨至 2013.2 万吨，巴西减少 110 万吨至 776.8 万吨，非主流地区发运量显著下降。45 港到港量 2151.3 万吨，环比减少 120 万吨，但澳洲矿山进入财年冲量阶段，后续供应压力仍存。短期来看，铁矿石市场在供强需弱、成本坍塌的背景下，价格仍有下行空间。

能源化工

原油：

国内原油期货主力合约 2507 收跌-0.96%。欧佩克+将于 28 日举行线上部长级会议，7 月份日产量增加 41.1 万桶/日是正在讨论的选项之一，注意会议结果。另外晚上 22 点半将公布美国 EIA 库存数据。上周公布的数据显示，美国至 5 月 16 日当周美国 EIA 原油库存增加 132.8 万桶，预期减少 127.7 万桶，前值 345.4 万桶，为 2022 年 10 月 21 日当周以来最高；汽油库存增幅录得 2025 年 1 月 31 日当周以来最大；除却战略储备的商业原油库存为 2024 年 7 月 5 日当周以来最高。美国商业原油库存意外增加，主要由于原油出口持续低迷，净进口增加。四周平滑后的出口量为

375.1 万桶/日，继续刷新阶段新低，暗示全球原油需求逐渐弱化，关注本次数据是否会再度超预期，短期油价或将出现较大幅度波动。

纯碱：

主力合约 2509 收跌-2.02%。步入 6 月，纯碱将步入夏季检修高峰，目前的检修计划已经涉及产能约 300 万吨/年，尽管有部分装置将重新开车，但考虑部分装置可能临时检修，后续纯碱供应端存在一定变数，但整体仍显充裕。下游拿货情绪暂无改善预期，库存压力难化，短期价格震荡偏弱。

甲醇：

主力合约 2509 收涨 0.32%。国内甲醇装置产能利用率为 88.47%，环比下降 4.01%。新增投产装置新疆中泰 100 万吨/年，下周期检修装置较多，产量预计减少。国际甲醇装置开工维持增加态势，目前开工在 74.52%附近，环比增加 5.17 个百分点，同比略高 3.24 个百分点。甲醇供应有所降低，但仍处于近 5 年高位水平。进口大量回归中，伊朗 5 月装船 81 万吨，5 月预计 85-95 万吨之间，6 月整体到港预计 130 万吨。传统下游需求延续疲软，港口库存或逐步累库，短期甲醇向上动力不足，行情仍以偏弱震荡为主。

玻璃：

步入 6 月，预计玻璃供应将略有上涨。6 月沙河仍有一条 650 吨浮法玻璃产线存在点火预期，吴江南玻二线设计产能 900t/d 产线出料，6 月末玻璃供应可能恢复到 15.8 万吨/日附近。5 月下游拿货偏向刚需补货，现货市场表现较为平淡，终端刚需支撑能力不足，后续随着淡季及梅雨季节的到来，行业库存压力尚存。短期在 1000 附近波动徘徊。

尿素：

隆众数据计算的月度日产为 20.47 万吨，同比偏高 3.16 万吨。预计二季度后期煤制装置将有减产，6 月供应压力或小幅释放。需求端，农需备肥谨慎，未集中备肥，复合肥开工率高位下降。截至 2025 年 5 月 21 日，中国尿素总库存量 112.04 万吨，偏高，叠加出口政策的逐渐明朗，市场交易情绪转弱，若无新增利好，期价将继续承压下行。

农产品

白糖：

一、期货市场回顾

今日（5 月 28 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 5841 元/吨，收于 5795 元/吨，较前一交易日结算价跌 31。

现货市场方面，广西制糖企业现货市场报价下调至 6090-6120 元/吨一线，较昨天的报价继续小幅下调 10 元，昆明现货市场制糖企业报价维持 5920-5930 元/吨，较昨天的报价基本一致。

二、影响因素分析

1、标准普尔全球大宗商品洞察（S&P Global Commodity Insights）公布的一项针对 23 位行业分析师的调查显示，预计巴西中南部地区 5 月上半月甘蔗压榨量为 4060 万吨，较上年同期下降 9.9%；预计糖产量同比下降 11.5%，至 229 万吨，因暴雨天气或影响甘蔗压榨作业；包括玉米乙醇在内的乙醇产量预计将下降 7.9%，至 18.5 亿升。

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、巴西外贸秘书处（SECEX）公布的数据显示，5 月份迄今巴西糖出口同比降低 26.5%。5 月 1 至 23 日，巴西糖出口量为 157.2 万吨，去年 5 月份全月为 280.8 万吨。

三、总结

白糖期货延续震荡整理走势，并向下跌破 5800 关口，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，郑糖继续弱势运行，主力 2509 合约短期关注 5800 跌破的有效性。

棉花：

一、期货市场回顾

5 月 28 日，郑棉主力合约（CF2509）开盘报 13335 元/吨，盘收于 13330 元/吨，日涨 0.15%。

中国棉花价格指数 3128B 级报 14572 元/吨，较前一日跌 23 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、截至周日（5 月 25 日），美国棉花播种进度为 52%（一周前 40%），落后于去年同期（57%）以及五年均值（56%）。在美国头号棉花产区得克萨斯州，播种进度为 47%，上周 35%，五年均值 48%。美国农业部发布的播种意向报告显示，2025 年美国棉花种植面积预计为 987 万英亩，比 2024 年年下降 12%。

3、巴西外贸秘书处的统计局数据显示，5 月份迄今巴西棉花出口出现量价双降。5 月 1 日至 23 日的出口量为 157738 万吨，而 2024 年 5 月份全月为 229434 吨。

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 13100-13600 元/吨区间。

豆粕：

一、期货市场回顾

5 月 28 日，大商所豆粕期货主力合约（2509）冲高回落，当日收于 2961 元/吨，涨幅 0.1%，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。

现货方面，全国豆粕现货价格涨跌互现，幅度在-20-40 之间。

二、供需基本面

1、美国农业部作物进展周报显示，截至 5 月 25 日，美国大豆播种进度达到 76%，高于前一周的 66%，也高于五年均值 68%，但是低于分析师预期的 78%。出苗率为 50%，高于前一周的 34%，也高于历史均值 50%。

2、据国家粮油信息中心监测数据显示，截止 5 月 23 日全国主要油厂进口大豆库存 617 万吨，较 2024 年同期上升 85 万吨，较过去三年均值增加 114 万吨。

3、巴西国家商品供应公司（CONAB）周一公布的数据显示，截至 5 月 24 日，巴西 24/25 年度大豆收获进度为 99.5%，上周公布值为 98.9%，去年同期 98.1%。

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 2850-3000 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>