

# 行情日报

2025年5月29日星期四

## 国内主要大宗商品涨跌观测

化工产品				黑色金属			贵金属			
NO.1 FG2509 983.00 -3.34%	NO.2 TA2509 4720.00 0.55%	<b>氧化铝</b> ao2509 2934.00 -2.36%	SH2509 2458.00 0.37%	NO.1 <b>螺纹钢</b> rb2510 2963.00 -0.03%	NO.3 i2509 702.00 0.57%	NO.1 <b>沪银</b> ag2508 8187.00 -0.45%	NO.2 <b>沪金</b> au2508 759.84 -1.39%			
NO.3 v2509 4740.00 -0.67%	NO.4 SA2509 1209.00 -1.06%	eb2507 7132.00 -0.03%	PX2509 6660.00 0.48%	NO.2 <b>热卷</b> hc2510 3087.00 -0.42%	NO.4 <b>不锈钢</b> ss2507 12660.00 -0.63%	有色金属				
NO.5 MA2509 2199.00 -0.45%	<b>沥青</b> bu2507 0.83%	l2509 -0.14%	PF2507 0.16%	工业硅 si2507 -0.54%	NO.5 SM2509 5594.00 -0.36%	<b>沪镍</b> ni2507 119660.00 -1.30%	NO.2 <b>沪锌</b> zn2507 -0.40%	NO.3 <b>沪铝</b> -0.15%	<b>沪锡</b> -1.96%	<b>沪铜</b> 沪铅
豆类油脂				能源产品			林木化工			
NO.1 m2509 2954.00 -0.30%	NO.4 y2509 7660.00 -0.96%			NO.1 <b>燃油</b> fu2507 3070.00 3.02%	NO.3 <b>原油</b> sc2507 463.60 2.20%	NO.1 <b>橡胶</b> ru2509 13770.00 -2.13%	<b>纸浆</b> sp2507 5314.00 0.30%	NO.3 <b>20号胶</b> nr2507 -1.40%		
NO.2 p2509 8066.00 -0.07%	NO.3 OI2509 9314.00 -1.20%	NO.5 RM2509 2604.00 -0.31%	b2509 3545.00 -0.81%	NO.2 jm2509 763.50 -3.42%	低硫燃油 lu2507 3560.00 2.15%	谷物加工		软商品		
		a2507 4108.00 -0.56%			pg2507 4112.00 0.54%	NO.1 c2507 2323.00 0.04%	NO.1 CF2509 13270.00 -0.45%	NO.2 SR2509 -0.48%		
						cs2507 0.57%	畜牧水产			

数据来源：IFND 数据截至 2025/5/29 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	沥青	3481.0	4080.0	599.0	17.21%
2	聚丙烯	6893.0	7500.0	607.0	8.81%
3	硅铁	5452.0	5850.0	398.0	7.30%
4	棕榈油	8076.0	8606.7	530.7	6.57%
5	铁矿石	698.5	741.8	43.3	6.19%
6	甲醇	2206.0	2320.0	114.0	5.17%
7	豆油	7712.0	8050.0	338.0	4.38%
8	菜籽油	9403.0	9810.0	407.0	4.33%
9	锌	22210.0	22870.0	660.0	2.97%
10	铝	20095.0	20440.0	345.0	1.72%
11	鸡蛋	2882.0	2930.0	48.0	1.67%
12	镍	119950.0	121870.0	1920.0	1.60%
13	中证500	5568.0	5637.2	69.2	1.24%
14	玉米淀粉	2663.0	2690.0	27.0	1.01%
15	锡	257000.0	259180.0	2180.0	0.85%
16	沪深300	3805.0	3836.2	31.2	0.82%
17	上证50	2665.4	2683.1	17.7	0.66%
18	菜籽粕	2604.0	2606.8	2.8	0.11%
19	锰硅	5606.0	5500.0	-106.0	-1.89%
20	豆一	4119.0	3940.0	-179.0	-4.35%
21	玉米	2325.0	2210.0	-115.0	-4.95%
22	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
黑色	铁矿石	746.8	733.0	698.5	664.0	
	焦煤	1170.0	751.5	779.0	795.0	
	焦炭	65.0	1363.5	1338.5	1362.5	
	锰硅	5500.0	5572.0	7000.0	5606.0	
	硅铁	5850.0	5452.0	6010.0	5344.0	
	螺纹钢	3175.3	2977.0	2964.0	2970.0	
	热轧卷板	3160.0	3117.0	3100.0	3096.0	
贵金属	黄金	769.7	772.3	774.2	776.0	
	白银	8211.0	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	0.0	78200.0	77870.0	77650.0	
	铝	20440.0	20185.0	20095.0	20025.0	
	锌	22870.0	22500.0	22210.0	22035.0	
	铅	0.0	16700.0	16705.0	16700.0	
	镍	121870.0	119800.0	119950.0	120140.0	
	锡	259180.0	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	2300.0	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	0.0	13805.0	13770.0	14580.0	
油脂油料	豆一	3940.0	4119.0	4120.0	4021.0	
	豆粕	3005.4	2796.0	2961.0	3013.0	
	菜粕	2550.0	2539.0	2604.0	2347.0	
	豆油	8026.3	7744.0	7712.0	7694.0	
	棕榈油	8606.7	8210.0	8076.0	8060.0	
	菜籽油	9525.0	9456.0	9403.0	9234.0	
纺织	PTA	0.0	4790.0	4672.0	4524.0	
	棉花	0.0	13105.0	13330.0	13375.0	
农副产品	白糖	0.0	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	

主力合约参考日期 2025/5/29  
 Year 2025  
 Month 5  
 Day 29

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29日，三大指数集体收红。沪指平开高走，最终收涨0.70%，报3363.45点；深成指和创业板全天强势，分别收涨1.24%和1.37%。

股指期货方面，沪深300股指期货（IF）主力合约全天震荡回落，收涨0.68%；上证50股指期货（IH）主力合约涨0.25%；中证500股指期货（IC）主力合约涨1.89%；中证1000股指期货（IM）主力合约涨2.35%。

#### 市场分析

消息面上，中信证券发布信用债2025年下半年投资策略称，随着央行“双降”政策的落地与新一轮存款利率下调的来临，国内信用市场或迎来增量资金的涌入，驱使利差进一步收窄。此外，隔夜美股因消费者信心指数反弹大幅收涨，叠加特朗普同意延长对欧盟关税谈判至7月9日，短期缓解全球贸易紧张情绪，对A股风险偏好形成一定支撑。

后市展望：从技术面上看，上证指数在60日均线附近获得一定支撑，但5日均线和10日均线死叉，短线处于空头状态，需关注量能变化以及指数能否有效站稳60日均线。若量能持续放大，市场有望进一步向上拓展空间，反之则可能继续震荡或回踩。

### 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0.06%，报102.344元；5年期主力合约跌0.16%，报105.865元；10年期主力合约收跌0.27%，报108.460元；30年期主力合约跌0.66%，报118.680元。

#### 市场分析

近日国有大行及多家股份制银行同步下调存款利率，其中1年期存款利率首次跌破1%降至0.95%。存款利率破1%标志着中国利率市场化进入新阶段。这对债券市场而言，需把握短期流动性宽松红利，同时警惕中期股债跷跷板效应。

#### 资金面

央行5月29日开展2660亿元7天期逆回购操作，利率持稳于1.4%，当日有1545亿元逆回购到期，实现净投放1115亿元。

后续展望：在当前宏观经济政策调整背景下，国债期货市场短期面临一定压力。但随着政策传导效果的显现以及经济复苏节奏的进一步明确，国债期货市场有望逐渐找到新的平衡。操作上可关注T、TF、TS合约的正套策略和基差做阔策略。

### 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764.32元/克，跌0.81%；沪银主力合约收盘于8221元/千克，平盘报收。

#### 市场分析

美国国际贸易法院当地时间周三（北京时间周四凌晨）作出重要裁决，认定特朗普总统援引《国际紧急经济权力法》实施的“解放日”关税政策越权，并下令暂停该政策生效。周三公布的会议记录显示，与会者认为如果通胀被证明更

加持久，而经济增长和就业前景趋弱，FOMC 可能面临艰难的选择；经济前景的不确定性进一步增加，因此在政府政策一系列变化的净经济影响更加明朗之前，采取谨慎态度是合适的。消息面令市场的避险情绪减弱，利空贵金属。后市展望：短期内贵金属价格可能继续面临下行风险，但中长期来看，去美元化背景下全球央行和金融机构持续购金的需求对贵金属价格仍有支撑。市场需关注未来美国宏观经济数据及贸易谈判进展等因素对黄金价格的影响。沪金价格关注 745~780 区间；沪银关注 8000~8350 区间。

## 黑色金属

**螺纹钢热卷：**螺纹钢主力合约今天收盘 2978，下跌 14 点，跌幅 0.47%。热卷 2510 合约今天收盘 3110，上涨 10 点，跌幅 0.32%。今天行情的上涨主要来自数据的影响，从今天公布的数据来看，五大钢材品种社库及厂库均延续去化趋势，总库存减少 32.94 万吨至 1365.6 万吨，创春节以来新低。五大钢材品种产量增加 8.41 万吨，表观需求回升 9.23 万吨或 1.02%至 913.79 万吨。螺纹产量 225.51 万吨，较上周减少 5.97 万吨，降幅 2.58%；螺纹厂库 186.46 万吨，较上周减少 1.3 万吨，降幅 0.69%；螺纹社库 394.59 万吨，较上周减少 21.87 万吨，降幅 5.25%；螺纹表需 248.68 万吨，较上周增加 1.55 万吨，增幅 0.63%。热卷产量环增 4.54%，然库存微降，表需也增加 4.43%；尽管表观需求环比回升（9.23 万吨至 913.79 万吨），但产量增幅（8.41 万吨）与需求增长基本匹配，市场未出现明显缺口。总库存减少 32.94 万吨至 1365.6 万吨，创春节后新低，反映需求端韧性。螺纹钢库存减少 23.17 万吨至 581.05 万吨，表需微增，显示基建与地产端需求边际改善。热卷产量增 4.54%但库存仅微降，表需增 4.43%，表明制造业需求（如汽车、家电）稳步释放。因此数据对行情有一定的支撑作用，但是从总体来看，淡季预期需求总体疲软没有改变，短期行情仍是有可能面临震荡下行。

**双焦：**焦炭主力合约 2509 延续跌势，日盘收盘价 1332.0 元 / 吨，较前一交易日下跌 22 元，跌幅 1.62%，焦煤主力合约 2509，日收盘 759 元/吨，较短期内较前一交易日下跌 31.5 元，跌幅 3.98%，本周全国 110 家洗煤厂样本开工率较上期降 0.81%至 61.55%，日均产量 51.77 万吨，减 1.02 万吨。原煤产量小幅下降，库存环比减少 5.5 万吨至 310.98 万吨，而由于市场情绪依旧低迷，下游采购谨慎，精煤库存增加 7.33 万吨至 222.07 万吨，依然在累库当中。随着北方高温南方多雨天气增多，终端钢材季节性需求转弱，高炉铁水产量有下滑预期，焦炭刚需支撑趋弱，行情预计走弱。

**铁矿石：**铁矿石 2509 合约延续跌势，日盘收盘价为 707 元/吨，较前一交易日下跌 9 元，涨幅 1.29%，今天公布的螺纹表需略有回升，产量有所回落，库存继续下降。热卷供需均有明显回升，库存继续下降，铁水产量总体高位，但斜率偏低，供给端存在回升预期，利空驱动暂不明显，但是近期，个别钢厂表示，由于终端需求下降、成品钢材价格下跌以及利润亏损，计划在端午节后制定检修计划，预计 6 月份高炉检修计划将逐步增加。此外，市场上关于粗钢减产的消息频繁传出，这些因素均对铁矿石不利，短期行情预计偏震动运行。

## 能源化工

### 原油：

国内原油主力合约 2507 收涨 2.98%。昨日第 39 届 OPEC+部长级会议宣布维持 25-26 年产量基线不变，并将根据成员国最大可持续产能制定 2027 年产量基线，欧佩克+还将于本周六举行另一轮谈判，届时可能达成进一步加速 7 月石油增产的协议。昨日利比亚东部政府表示可能宣布油田和港口的不可抗力，尽管遭到利比亚国家石油公司否认，相关供应风险仍对市场构成支撑。上周 API 美原油库存超预期下降 423.6 万桶，关注今晚 EIA 库存结果。原油暂震荡偏弱，但短期各类事件和数据较多，需注意变化。

### 纯碱：

主力合约 2509 收跌-1.55%。连云港碱业 110 万吨、湖北双环 40 万吨纯碱装置 5 月份出产品，前期检修、减量厂家逐步恢复正常，近期纯碱行业开工负荷提升，货源供应量增加，库存或将出现进一步累库的情况，下游需求难发力，长期过剩格局未改，短期震荡偏弱。

### 甲醇：

主力合约 2509 收涨 0.41%。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：

主力合约 2509 收跌-3.15%。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，供应将略有上涨。终端刚需支撑能力不足，随着淡季及梅雨季节的到来，据数据统计，5 月最后一周玻璃产销率仅维持 90%-100%，中下游刚需采购为主，行业库存压力尚存，短期震荡偏弱。

### 橡胶：

中泰规划推动中国对橡胶进口零关税措施，若协议有进展，国内供应压力或将进一步增加。另钢联数据显示，上周期半钢胎样本企业产能利用率为 73.74%，环比增 2.53 个百分点，同比降 6.35 个百分点，库存周转天数周环比增加 1.22 天至 47 天；全钢胎样本企业产能利用率为 62.09%，环比增 2.21 个百分点，同比降 4.11 个百分点，库存周转天数环比增加 0.09 天至 42.86 天。轮胎企业开工率同比降幅较大，且库存周转天数环比增加，需求偏弱。橡胶期价短期震荡偏弱。

## 农产品

### 白糖：

## 一、期货市场回顾

今日（5月29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 5789 元/吨，收于 5783 元/吨，较前一交易日结算价跌 45。

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，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结果显示，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 29 日，郑棉主力合约（CF2509）开盘报 13330 元/吨，盘收于 13320 元/吨，日跌 0.08%。

中国棉花价格指数 3128B 级报 14578 元/吨，较前一日涨 6 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29日，大商所豆粕期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于2962元/吨，跌幅0.03%，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，全国豆粕现货价格稳中有降，幅度在-40-0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、油厂周度压榨量升至220万吨以上，豆粕产出加速，叠加进口大豆集中到港，库存进入累积周期。截至5月26日当周，全国油厂豆粕库存增至20.69万吨，环比大增70.01%，但同比仍低72.8%（去年同期74万吨）。港口大豆库存560.63万吨（同比+24.4%），5-7月到港量预计分别为1300/1200/950万吨，供应宽松格局延续。

3、全球大豆丰产：巴西产量上调至1.72亿吨（Datagro），阿根廷收割进度因干燥天气加快。

### 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.qhfc.net>