

行情日报

2025 年 5 月 30 日星期五

国内主要大宗商品涨跌观测

化工产品				能源产品		林木化工			
NO.1 v2509 4764.00 0.61%	NO.2 ao2509 2962.00 0.27%	NO.4 l2509 6960.00 -0.44%	pp2509 6875.00 -0.33%		NO.1 jm2509 726.00 -5.28%	NO.2 燃油 fu2507 2903.00 -4.85%	NO.1 橡胶 ru2509 13405.00 -3.14%		
	NO.3 eb2507 7140.00 -0.35%	NO.5 bu2507 3457.00 -1.79%	eg2509 4349.00 0.30%	合成橡胶 br2507 -1.76%			NO.2 纸浆 sp2507 5414.00 0.37%		
豆类油脂		黑色金属		NO.3 原油 sc2507 447.90 -2.97%	NO.4 低硫燃油 lu2507 3428.00 -3.33%	NO.3 20号胶 nr2507 11865.00 -4.66%			
NO.1 m2509 2968.00 0.51%	NO.2 p2509 8060.00 -0.89%	NO.1 螺纹钢 rb2510 2961.00 -0.34%							
NO.3 y2509 7638.00 -0.86%	b2509 3559.00 0.03%	NO.2 热卷 hc2510 3076.00 -0.81%	NO.3 i2509 702.00 -0.43%	贵金属		有色金属		谷物加工	
				NO.1 沪银 ag2508 8218.00 0.07%	沪铝 al2507 20070.00 -0.35%	NO.2 沪锡 sn2507 -2.87%	NO.1 c2507 2336.00 0.34%		
		a2507 4117.00 0.15%			NO.2 沪金 au2508 771.80 0.70%	NO.3 沪镍 ni2507 1.14%	沪铜 cu2507 -0.50%	NO.2 cs2507 2678.00 0.30%	畜牧水产
						沪铅	NO.1 jd2507 0.82%		

数据来源：IFND 数据截至 2025/5/30 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	3457.0	4085.0	628.0	18.17%	
2	硅铁	5298.0	5850.0	552.0	10.42%	
3	棉花	13275.0	14569.0	1294.0	9.75%	
4	聚丙烯	6875.0	7500.0	625.0	9.09%	
5	白糖	5763.0	6200.0	437.0	7.58%	
6	棕榈油	8060.0	8628.3	568.3	7.05%	
7	铁矿石	702.0	741.8	39.8	5.66%	
8	甲醇	2208.0	2330.0	122.0	5.53%	
9	塑料	6960.0	7300.0	340.0	4.89%	
10	豆油	7638.0	8000.0	362.0	4.74%	
11	菜籽油	9348.0	9780.0	432.0	4.62%	
12	锌	22225.0	22720.0	495.0	2.23%	
13	镍	121100.0	122510.0	1410.0	1.16%	
14	铝	20070.0	20280.0	210.0	1.05%	
15	铜	77600.0	78220.0	620.0	0.80%	
16	中证500	5627.8	5671.1	43.3	0.77%	
17	天然橡胶	13405.0	13500.0	95.0	0.71%	
18	沪深300	3822.4	3840.2	17.8	0.47%	
19	玉米淀粉	2678.0	2690.0	12.0	0.45%	
20	上证50	2667.2	2678.7	11.5	0.43%	
21	豆粕	2968.0	2975.1	7.1	0.24%	
22	锡	250300.0	250820.0	520.0	0.21%	
23	白银	8218.0	8192.0	-26.0	-0.32%	
24	黄金	771.8	768.8	-3.0	-0.39%	
25	菜籽粕	2637.0	2625.8	-11.2	-0.43%	
26	锰硅	5478.0	5450.0	-28.0	-0.51%	
27	铅	16620.0	16330.0	-290.0	-1.74%	
28	鸡蛋	2938.0	2820.0	-118.0	-4.02%	
29	豆一	4117.0	3940.0	-177.0	-4.30%	
30	玉米	2336.0	2220.0	-116.0	-4.97%	
31	苹果	7675.0	5900.0	-1775.0	-23.13%	

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	735.0	702.0	666.5		主力合约参考日期	2025/5/30
	焦煤	1170.0	707.5	726.0	747.5			
	焦炭	65.0	1308.0	1308.0	1331.5			
	锰硅	5450.0	5456.0	5478.0	7000.0			
	硅铁	5850.0	5298.0	6010.0	5172.0			
	螺纹钢	3175.3	2971.0	2961.0	2966.0			
	热轧卷板	3160.0	3105.0	3076.0	3073.0			
贵金属	黄金	769.7	771.8	773.5	775.4		Year	2025
	白银	8211.0	8218.0	8241.0	8265.0		Month	5
非金属建材	PVC	5275.0	4708.0	4764.0	4803.0		Day	30
	玻璃	2586.7	968.0	982.0	1043.0			
有色	铜	78220.0	77930.0	77600.0	77420.0			
	铝	20280.0	20070.0	19975.0	19925.0			
	锌	22720.0	22225.0	21980.0	21790.0			
	铅	16330.0	16620.0	16610.0	16585.0			
	镍	122510.0	121100.0	121350.0	121510.0			
	锡	250820.0	250300.0	250540.0	250490.0			
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4			
	原油	644.4	447.9	444.7	442.7			
	沥青	4085.0	3457.0	3414.0	3366.0			
	甲醇	2300.0	2222.0	2208.0	2275.0			
	聚丙烯	8700.0	6910.0	6875.0	6802.0			
	塑料	7300.0	6971.0	6960.0	6923.0			
	天然橡胶	13500.0	13405.0	13365.0	14200.0			
油脂油料	豆一	3940.0	4117.0	4109.0	4017.0			
	豆粕	2975.1	2804.0	2968.0	3009.0			
	菜粕	0.0	2567.0	2637.0	2362.0			
	豆油	7976.3	7706.0	7638.0	7618.0			
	棕榈油	8628.3	8210.0	8060.0	8024.0			
	菜籽油	0.0	9400.0	9348.0	9169.0			
纺织	PTA	0.0	4830.0	4700.0	4514.0			
	棉花	0.0	13050.0	13275.0	13335.0			
农副产品	白糖	0.0	5877.0	5763.0	5638.0			
	鸡蛋	2930.0	2938.0	3618.0	3757.0			
	苹果	7500.0	7675.0	7519.0	7556.0			
玉米	玉米	2220.0	2336.0	2359.0	2291.0			
	玉米淀粉	2690.0	2678.0	2738.0	2664.0			
股指期货	IF	3840.2	3822.4	3752.0	3715.2			
	IH	2678.7	2667.2	2629.6	2628.4			
	IC	5671.1	5627.8	5452.0	5332.4			
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30日，三大指数集体下跌。沪指全天水下震荡，尾盘杀跌，最终收跌0.47%，报3347.49点；深成指和创业板同样全天弱势，分别收跌0.85%和0.49%。

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0.34%；上证50股指期货（IH）主力合约跌0.33%；中证500股指期货（IC）主力合约跌0.61%；中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.88%。

市场分析

美国联邦巡回上诉法院批准特朗普政府的请求，暂时搁置美国国际贸易法院此前做出的禁止执行特朗普政府依据《国际紧急经济权力法》对多国加征关税措施的行政令的裁决。这一政策对中美贸易关税问题产生一定冲击。

后市展望：由于特朗普关税政策的不确定性以及市场对全球经济形势和贸易摩擦的担忧，股指期货短期预计仍将维持震荡调整的格局。

二、国债期货

今天国债期货集体回调。具体走势如下：2年期主力合约涨0.04%，报102.396元；5年期主力合约涨0.14%，报106.065元；10年期主力合约收涨0.21%，报108.760元；30年期主力合约涨0.56%，报119.41元。

市场分析

宏观经济处于“政策底”向“经济底”传导时期，增长有一定压力。市场对经济复苏的力度和进度存在一定担忧，这种预期使得投资者更倾向于配置国债等固定收益资产，以获取稳定的收益，从而支撑了国债期货市场。

市场对后续货币政策继续保持宽松的预期较强，投资者预期未来可能会有进一步的降准降息等操作，这将有利于国债市场的表现。同时，政策层面也会维持国债市场的平稳运行，增强了投资信心。

后续展望：目前10年期国债收益率在1.65%-1.7%区间波动，30年国债收益率在1.85%-1.95%区间波动。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

今日国内贵金属集体收涨，沪金主力合约收盘于771.80元/克，涨0.70%；沪银主力合约收盘于8218元/千克，微涨0.07%。

市场分析

继美国国际贸易法院裁定美国政府对多国加征关税的行政令属非法行为之后，很快美国联邦上诉法院便暂时中止了这一裁决。可以看出贵金属市场的不确定性仍然较高。虽然美国经济数据表现强劲对贵金属价格有所压制，但全球经济的不确定性、地缘政治紧张局势和关税问题的反复等因素仍为贵金属提供了避险需求支撑。

从技术角度来看，黄金强势上涨之后，如果小调就会破大涨，如果大调就会出现小涨，操作上考虑回撤布局多单为先，高空为辅。

后市展望：贵金属市场整体表现强劲，受到政策不确定性、经济风险和避险需求的共同推动。未来，贵金属市场的走势仍需关注全球经济形势、美联储政策以及地缘政治等因素的影响。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:螺纹钢主力合约（2510）收盘报 2961 元 / 吨，较前一交易日下跌 10 元，涨幅 0.34%。热卷主力合约（2510）收盘报 3076 元 / 吨，较前一交易日下跌 25 元，涨幅 0.81%。不过当前铁水产量仍处于绝对高位，且基于煤价下跌让利，钢厂减产并不积极。钢材需求端受淡季效应压制，钢价持续下行，钢厂盈利率环比上周减少 0.87 个百分点至 58.87% 的背景下，更倾向于通过控制产出节奏来维持利润。尽管部分高炉复产推升 247 家钢厂高炉开工率增加 0.18% 至 83.87%，但产能利用率环比上周减少 0.63 个百分点至 90.69%，日均铁水产量边际减量 1.69 万吨至 241.91 万吨，同比增也收窄至 2.58%。钢材终端需求走弱叠加传统淡季来临的情况下，持续的供强需弱叠加厂内库存中高位运行，正在加剧价格下行压力。

双焦:焦炭主力合约 2509 日盘收盘价 1308.0 元 / 吨，较前一交易日下跌 28.5 元，跌幅 2.13%，焦煤主力合约 2509，日收盘 726 元/吨，较短期内较前一交易日下跌 10 元，跌幅 5.28%，本周 Mysteel 统计 523 家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为 85.5%，环比减 0.8%。原煤日均产量 191.8 万吨，环比减 1.8 万吨，原煤库存 641.1 万吨，环比增 16.3 万吨，精煤日均产量 76.3 万吨，环比减 2.3 万吨，精煤库存 473.0 万吨，环比增 25.5 万吨。本周 Mysteel 统计全国 16 个港口进口焦煤库存为 553.76 增 18.27. 均创新高. 反映生产端主动收缩。但需注意的是，产能利用率下降并未缓解库存压力，反而出现“减产与累库并存”的矛盾现象。原煤与精煤库存均创历史新高，且精煤库存增幅更大，表明中游洗选环节积压严重，下游消化能力持续疲弱。高库存弱需求的情况下行情预计走弱。

铁矿石:铁矿石 2509 合约日盘收盘价为 702 元/吨，较前一交易日下跌 3 元，涨幅 0.43%，Mysteel 统计全国 47 个港口进口铁矿库存总量 14469.58 万吨，环比下降 122.25 万吨；日均疏港量 338.78 万吨，降 4.41 万吨。分量方面，澳矿库存 5967.30 万吨，降 25.38 万吨；巴西矿库存 5540.30 万吨，降 82.59 万吨；贸易矿库存 9437.51 万吨，降 143.90 万吨；粗粉库存 11096.56 万吨，降 16.57 万吨。从数据来看库存有所减少，铁水产量仍是维持在高位，维持钢需。综上，铁矿石短期需求见顶但斜率偏低，供给端存在回升预期，利空驱动暂不明显。

能源化工

原油:

国内原油主力合约 2507 收跌-2.97%。周三美国国际贸易法院裁定特朗普总统的全面“解放日”关税不合法后，这一裁决提振了市场的风险偏好情绪，缓解了对全球经济增长放缓的担忧，原油早盘一度攀升。此外，美国可能对俄罗斯实施新制裁，威胁减少石油出口，这也推动油价小幅走高。不过，隔夜美国联邦上诉法院批准了特朗普政府的请求，暂时中止国际贸易法院禁止执行美政府多个关税行政令的裁决，加上欧佩克+可能在 7 月增产的预期在一定程度上抵消了这一影响，原油最终均反涨为跌，短期需注意 5 月 31 日 OPEC+ 会议结果。

纯碱:

主力合约 2509 收跌-0.5%。5月29日当周，中国纯碱周度产量回升至 68.90 万吨，环比增加 3.79%；产能利用率降至 79.03%，环比增加 0.40%。轻质碱和重质碱产量均有增加，检修恢复使供应上升。下游进入传统淡季，周期性需求疲软加剧，采购积极性难提升。库存总量处于历史同期偏高位置，短期震荡偏弱。

甲醇：

主力合约 2509 收涨 0.32%。库存方面，截至 5 月 29 日，华东港口甲醇库存为 24.76 万吨，5 月 22 日为 23.11 万吨，环比增加 1.65 万吨。进口大量回归中，至 5 月 28 日当月甲醇抵港量已达 101.2 万吨，库存方面，截至 5 月 29 日，华东港口甲醇库存为 24.76 万吨，5 月 22 日为 23.11 万吨，环比增加 1.65 万吨。传统下游需求延续疲软，维持刚需采购节奏。供需回归偏宽松格局，且成本端依旧偏弱，反弹偏空。

玻璃：

主力合约 2509 收跌-0.81%。截止 5 月 29 日当周，全国浮法玻璃样本企业总库存 6766.2 万重箱，环比-10.7 万重箱，环比-0.16%，同比+14.06%。折库存天数 30.4 天，较上期-0.2 天，库存总水平仍处于绝对高位。需求偏弱，中期对应梅雨淡季及夏季高温，短期震荡偏弱。

PTA：

主力合约 2509 收跌-1.09%。本周能投 100 万吨，台化 150 万吨 PTA 装置重启，独山能源 300 万吨装置检修，其他装置暂无明显变化，至周四 PTA 负荷降至 75.7%。不过，6-7 月装置检修落实执行情况或不及预期，新产能如虹港石化三期和海伦石化三期将在 6-8 月投产，远期供应偏宽松预期。下游聚酯陆续执行减产，负荷下调至 91.8%附近。短期高位震荡。

农产品

白糖：

一、期货市场回顾

今日（5 月 30 日）国内白糖期货市场呈弱势震荡整理格局，郑商所白糖主力合约（SR2509）开盘 5780 元/吨，收于 5763 元/吨，较前一交易日结算价跌 20。

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、航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 5 月 28 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 90 艘，此前一周为 79 艘。港口等待装运的食糖数量为 338.66 万吨（高级原糖数量为 311.41 万吨），此前一周为 314.74 万吨，环比增加 23.92 万吨，增幅 7.6%。桑托斯港等待出口的食糖数量为 232.1 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 76.28 万吨。

2、5月的上半月，中南部地区甘蔗压榨量为4231.9万吨，同比降幅收窄至6.09%。食糖产量240.8万吨，同比降幅6.80%；乙醇产量17.79亿升，同比降幅11.29%。截至5月16日，中南部地区用于生产食糖的甘蔗比例为48.61%，略高于去年同期的47.60%。

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13280元/吨，盘收于13275元/吨，日跌0.23%。

中国棉花价格指数3128B级报14569元/吨，较前一日跌9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、印度棉花协会(CAI)最新报告显示，2024/25年度（10月-9月）棉花产量预估微调至2914万包（每包170公斤），但消费量预估从3150万包大幅下调至3070万包，反映纺织业需求疲软。

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30日，大商所豆粕期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于2968元/吨，涨幅0.51%，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-10-90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 2900-3000 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>