

行情日报

2026

 5月15日
 星期五

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				煤焦钢矿			非金属建材			软商品				
PTA 1.04%	甲醇 0.80%	纯碱 -2.14%		螺纹钢 RB2610 3232 -0.43%	热轧卷板 HC2610 3446 -0.69%	PVC V2609 5027 -2.31%	玻璃 FG609 1037 -1.52%	郑棉 CF609 16085 -2.52%	白糖 SR609 5437 -1.22%					
聚丙烯 -0.35%	塑料 -1.33%	橡胶 -2.66%	乙二醇 0.23%	焦煤 JM2609 1225.0 -1.57%	铁矿石 I2609 809.5 -0.67%	锰硅 SM607 5842 -1.45%								
苯乙烯 2.45%	PX 1.57%	纸浆	短纤 PF607 8026 0.50%	硅铁 -1.07%	不锈钢 -1.20%									
烧碱 -1.32%	沥青 0.84%	尿素 -1.28%	20号胶 瓶片	有色			沪银 AG2606 19199 -11.05%	沪金 AU2606 1004.38 -2.28%	玉米 C2607 2355 -0.67%	IM IM2606 8582.6 -1.84%	IC IC2606 8448.8 -2.44%			
油脂油料				碳酸锂 LC2609 188800 -3.55%	沪锡 SN2606 409060 -5.68%	工业硅 SI2609 8480 -2.42%	贵金属		谷物		股指期货			
豆粕 M2609 2979 -2.36%	棕榈油 P2609 9420 -0.63%	豆油 Y2609 8435 -1.33%		氧化铝 -2.64%	沪铝 -2.07%	沪铜 -2.70%	沪银	沪金	玉米	IF	IH			
	菜粕 RM609 2324 -2.35%	菜油 -1.81%	花生	沪镍 -1.96%	沪锌	多晶硅 -1.19%	铂	钯	鸡蛋 JD2607 3787 0.93%	玉米淀粉 -0.78%	LPG PG2607 6127 2.27%	燃油 FU2606 4473 1.75%	T 0.04%	TL -0.12%
							生猪 -0.14%	苹果 0.37%	红枣	能源	国债期货			
										低硫燃料油	原油			航运

数据来源: WIND

—— 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	鸡蛋	3787.0	4300.0	513.0	13.55%	
2	聚丙烯	8749.0	9900.0	1151.0	13.16%	
3	棉花	16085.0	17960.0	1875.0	11.66%	
4	甲醇	2907.0	3180.0	273.0	9.39%	
5	菜籽油	9537.0	10270.0	733.0	7.69%	
6	硅铁	5732.0	6050.0	318.0	5.55%	
7	菜籽粕	2324.0	2438.4	114.4	4.92%	
8	豆油	8435.0	8730.0	295.0	3.50%	
9	玉米淀粉	2687.0	2780.0	93.0	3.46%	
10	锡	409060.0	422740.0	13680.0	3.34%	
11	中证500	8448.8	8536.3	87.5	1.04%	
12	铜	104710.0	105650.0	940.0	0.90%	
13	白糖	5437.0	5485.0	48.0	0.88%	
14	沪深300	4824.0	4859.6	35.6	0.74%	
15	上证50	2945.0	2957.6	12.6	0.43%	
16	镍	143330.0	143920.0	590.0	0.41%	
17	锌	24690.0	24710.0	20.0	0.08%	
18	沥青	4448.0	4450.0	2.0	0.04%	
19	棕榈油	9420.0	9423.3	3.3	0.04%	
20	铝	24360.0	24340.0	-20.0	-0.08%	
21	天然橡胶	17585.0	17500.0	-85.0	-0.48%	
22	铁矿石	809.5	804.8	-4.8	-0.59%	
23	铅	16510.0	16310.0	-200.0	-1.21%	
24	锰硅	5842.0	5720.0	-122.0	-2.09%	
25	豆一	4716.0	4470.0	-246.0	-5.22%	

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	804.8	821.0	809.5	788.0	
	焦煤	1550.0	1117.5	1225.0	1475.0	
	焦炭	65.0	1694.0	1807.0	1904.0	
	锰硅	5720.0	5842.0	7000.0	5890.0	
	硅铁	6050.0	5732.0	6010.0	5710.0	
	螺纹钢	3412.4	3219.0	3217.0	3232.0	
	热轧卷板	3480.0	3438.0	3438.0	3446.0	
贵金属	黄金	1028.7	1004.4	1007.0	1009.4	
	白银	21400.0	19199.0	19234.0	19259.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4944.0	5027.0	5148.0	
	玻璃	2586.7	951.0	1037.0	1134.0	
有色	铜	105650.0	104710.0	104690.0	104730.0	
	铝	24340.0	24360.0	24425.0	24475.0	
	锌	24710.0	24690.0	24760.0	24810.0	
	铅	16310.0	16510.0	16570.0	16620.0	
	镍	143920.0	143330.0	143740.0	144610.0	
	锡	422740.0	409060.0	409850.0	409810.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	613.6	650.6	656.9	654.9	
	沥青	4450.0	4448.0	4385.0	4275.0	
	甲醇	0.0	2981.0	2907.0	2821.0	
	聚丙烯	10700.0	9069.0	8749.0	8160.0	
	塑料	0.0	8186.0	8120.0	8034.0	
油脂油料	天然橡胶	17500.0	17585.0	17590.0	18360.0	
	豆一	4470.0	4716.0	4744.0	4766.0	
	豆粕	0.0	2802.0	2979.0	3041.0	
	菜粕	0.0	2195.0	2324.0	2280.0	
	豆油	0.0	8351.0	8435.0	8391.0	
	棕榈油	9423.3	9231.0	9420.0	9520.0	
纺织	菜籽油	0.0	9548.0	9537.0	9528.0	
	PTA	0.0	6540.0	6394.0	6118.0	
	棉花	17960.0	15915.0	16085.0	16540.0	
农副产品	白糖	5485.0	5406.0	5437.0	5603.0	
	鸡蛋	4300.0	3638.0	3787.0	4317.0	
	苹果	7500.0	7659.0	7555.0	7636.0	
玉米	玉米	2260.0	2355.0	2365.0	2329.0	
	玉米淀粉	2780.0	2687.0	2705.0	2666.0	
股指期货	IF	4859.6	4824.0	4753.6	4702.8	
	IH	2957.6	2945.0	2915.2	2903.0	
	IC	8536.3	8448.8	8315.0	8185.0	

备注：红色为主力合约

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

纽约联储主席约翰·威廉姆斯周四（5月14日）表示，鉴于中东战争带来的不确定性，他目前认为美联储无需考虑对利率政策进行任何调整。这位官员在纽约表示，当前的货币政策处于一个“不错的位置”，“我完全没有看到现在有任何理由加息或降息。”在此前的5月12日，据美国劳工统计局公布的数据显示，美国4月CPI同比上涨3.8%，超出市场预期的3.7%，创2023年5月以来新高；剔除食品和能源的核心CPI同比上涨2.8%，超出预期的2.7%，并创2025年9月以来新高。市场却从中读出了两层含义：第一，美联储短期内不会因为中东战争而恐慌性加息，这消除了部分极端担忧；第二，更重要的是，威廉姆斯完全没有提及降息的可能性，这与市场上部分“年底降息”的预期形成反差。金价跌破4700美元关卡，进一步测试4600-4620区间支撑。连日表现强劲白银，也出现大幅回测，只能说成也萧何，败也萧何，但白银并没有跌破80美元，白银依旧可以看有效突破格局的回采测支撑。后市金银保持偏多思考机会。

沪铜：

近日铜价上涨主要源于Freeport公司披露的Grasberg矿山产量恢复预期有下调。销量预期从原先9亿磅下调至7亿磅，下调9万吨。产能恢复预期方面也有所下调，26年Grasberg矿山产能恢复从原先的85%下修至65%。此消息对铜价波动行情可能偏1至数周。

地缘方面：美伊谈判未有实质进展，近期又有升温迹象，原油价格大涨，战争结束尚无明确迹象。

基本面来看，海外矿端供应趋紧预期未改，但铜价高企抑制下游补库，国内社会库存周内小幅增加0.14万吨至25.77万吨，现货转为贴水，呈现高位调整格局。。预计短期内价格高位震荡为主。

沪铝：

地缘方面：美伊谈判未有实质进展，近期又有升温迹象，原油价格大涨。铝价近期回落调整但价格重心有支撑，守稳在24000整数关卡上方，但继续向上的驱动力有所减弱，大概率在箱型区间里震荡。

基本面来看，LME注销仓单占比维持高位，海外现货紧缺格局延续，国内社库去化流畅（周度降2.0万吨至144.4万吨），对铝价形成较强支撑。整体而言，铝供应的收紧担忧稍有缓和，已持续存在的供应缺口使得铝价具备抗跌底色，预计沪铝承压回调后仍有支撑，短期沪铝价格高位宽幅震荡为主。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约（i2609）开盘于816.0元/吨，日内呈现宽幅震荡整理，尾盘收于809.5元/吨，下跌0.67%。全天波动区间为806.5-819.5元/吨。近期钢厂利润受到原材料成本挤压，其对高价铁矿石的接受度下降，多采取随采随

用策略，基本面边际压力显现。其 5 日涨幅转负，但 10 日及 20 日涨幅依然可观，中期多头趋势尚未完全破坏。在下游成材需求未能进一步超预期释放的背景下，价格或延续高位震荡整理，等待新的方向指引。

双焦：

焦炭主力合约（j2609）与焦煤主力合约（jm2609）日内双双走弱，分别收跌 0.74%和 1.57%。两者日内冲高回落，焦煤表现更为疲软，市场显示空头资金主动施压。近期随着主产地煤矿陆续复工复产，焦煤供应紧缺局面有所缓解，而下游钢厂对焦炭提涨抵触情绪较大，市场情绪受到压制。短期内，价格将继续受到钢厂利润水平与采购节奏的直接影响，在市场情绪修复前或延续偏弱震荡。

成材：

螺纹钢主力合约（rb2610）与热卷主力合约（hc2610）日内震荡收跌，分别下跌 0.43%和 0.69%。当前成材市场成交出现边际转弱迹象，社会库存虽延续去化，但终端工地采购节奏放缓，且受限于钢厂利润压缩，钢材产量增长空间受限。在供需格局趋于宽松的背景下，价格或延续震荡偏弱运行，后续需关注宏观层面是否有利好政策托底。

玻璃：

玻璃主力合约（FG2609）日内震荡收跌 1.52%，收于 1037 元/吨。价格走势受宏观情绪退潮及基本面弱势压制，下游深加工企业订单不足，拿货意愿不强，导致厂库去化缓慢。其 5 日及 10 日跌幅显著，短期走势依然疲软。在终端需求未见实质性改善、库存压力依然高企的情况下，期价或延续低位弱势震荡。

纯碱：

纯碱主力合约（SA2609）日内震荡走弱，收跌 2.14%，表现弱于板块。行业高开工率带来的供应宽松局面持续，而下游浮法玻璃市场走势疲软，进一步削弱了纯碱的补库需求。其 5 日、10 日及 20 日涨幅均为负值，市场悲观情绪较浓。在供需基本面未发生根本性转变的背景下，价格短期或继续承压，市场情绪的回暖有待于看到库存出现有效的去化迹象。

—— 能源化工 ——

原油：

原油市场呈地缘主导、供应紧缺、需求萎缩、高位震荡格局。供应端，中东冲突致全球供应中断超 1370 万桶 / 日，OPEC + 产量大降，虽有美国 SPR 释放与非 OPEC 小幅增产，仍存 300-500 万桶 / 日缺口，供应收紧为核心支撑。需求端，高油价与地缘扰动引发需求破坏，IEA 预计全年萎缩 42 万桶 / 日，OPEC 增速下调至 117 万桶 / 日，仅夏季旺季存小幅修复空间。成本端，现金成本对高价支撑有限，库存快速去化强化紧平衡预期。政策与地缘上，中东谈判反复、OPEC + 分裂，风险溢价持续存在。价格上半年高位震荡，布伦特核心区间 100-115 美元 / 桶，下半年随供应逐步恢复、需求弱势延续，价格或缓慢回落，但地缘冲突不解除则难现趋势性下跌。全年油价波动加剧，地缘走向为决定市场的核心变量。

甲醇：

甲醇基本面呈地缘主导、供应紧平衡、需求偏弱、库存分化态势。国际上，美伊冲突致中东供应中断，伊朗、沙特装置大面积停车，霍尔木兹海峡航运受阻，5月中国进口量或创年内新低，进口持续亏损。供应端，国内煤制甲醇开工率近90%，处历史高位，但5月检修集中，供应增量有限；进口严重短缺，港口货源偏紧。需求端，MTO装置维持刚需，但高价挤压利润，检修预期增强；传统下游整体疲软，高价抑制采购，仅出口提供部分支撑。库存端，港口库存持续去化至低位，内地小幅累库，整体库存水平不高。短期甲醇核心博弈中东局势、进口到港、下游检修，价格维持2800-3100元/吨高位震荡。地缘冲突不缓和则进口缺口持续，价格获强支撑；若局势缓和、伊朗装置重启、到港增加，叠加下游负反馈，价格将承压回落。但低库存与国内高开工成本提供底部支撑，整体波动风险较大。

乙二醇：

基本面呈地缘驱动供应收紧、港口快速去库、需求淡季偏弱、价格高位震荡格局。供应端，中东冲突致进口断崖式收缩，沙特装置停车、到港量创历史新低；国内煤制高开工、油制检修，整体供应偏紧。库存端，华东港口库存快速去化至73.8万吨，创五年同期低位，社会库存小幅累库，现货流通持续紧张。需求端，聚酯淡季走弱、负荷回落，但刚需稳定，5月中下旬订单回暖有望支撑需求边际改善。短期地缘、低库存、成本支撑价格偏强，核心区间4700-5200元/吨。中期随中东供应修复、国内新增产能投放，供需或逐步宽松，价格重心或下移，但低库存与旺季需求将提供支撑，全年呈前高后低、宽幅震荡态势。

—— 农产品 ——

棉花：

5月15日郑棉主力大幅收跌，收于16085元/吨，下跌415元/吨，跌幅达2.52%。日内振幅1.76%，最高触及16370元/吨，最低下探16080元/吨，盘中一度跌破16200元关键支撑位。成交量79万手，成交额642.85亿元，量比0.79，市场抛压明显。基本面方面，美棉因USDA报告调增全球产量预期而承压，ICE棉价走弱拖累国内情绪。国内新棉种植面积预期增加，特别是新疆地区天气转好有利于播种，叠加下游纺织订单持续疲软，纱线库存高企，纺织企业采购意愿不强。郑棉仓单持续累积，已超过30万张，套保压力显著增大。人民币汇率走强也抑制了进口棉的成本优势。短期棉价跌破16200元支撑后，技术面偏弱，预计在15800-16300元/吨区间震荡寻底，需关注政策端对抛储的进一步指引及下游消费复苏情况。

豆粕：

5月15日豆粕期货收于2979元/吨，下跌72元/吨，跌幅2.36%，结束连续两日的反弹。日内振幅1.39%，最高3016元/吨，最低2974元/吨。成交量148万手，成交额444.23亿元，量比0.77，市场交投依然活跃但空头占据主导。基本面呈现供需双弱格局，巴西大豆丰产上市，港口库存回升，中国4月进口大豆900万吨，同比增长12%，供应压力持续。5月进口大豆到港量预计维持高位，油厂开机率保持在70%以上，豆粕累库加速。需求端受生猪养殖深度亏损影响，养殖户补栏谨慎，生猪存栏环比微降，饲料企业维持低库存策略。国储拍卖重启预期进一步压制远期价格。短期豆粕市场在外盘走弱及国内供应压力下承压，预计在2950-3050元/吨区间震荡，关注巴西大豆到港压力及养殖端补栏意愿变化。

豆油:

5月15日豆油期货收于8435元/吨,下跌114元/吨,跌幅1.33%,延续弱势。日内振幅0.83%,最高8503元/吨,最低8432元/吨。成交量32万手,成交额274.94亿元,量比0.77,市场交投相对清淡。基本面面临多重压力,5月进口巴西大豆集中到港,油厂开机率提升,豆油进入加速累库阶段。截至5月1日,港口豆油库存87.86万吨,周度环比下降4.71%,但同比仍处高位。需求端进入传统淡季,下游餐饮消费恢复不及预期,豆棕价差缩窄至约1500元/吨,替代效应减弱。成本端受国际原油价格下跌拖累,美豆油受生物燃料政策扰动,但整体支撑有限。短期豆油市场震荡偏弱,预计在8350-8550元/吨区间运行,关注美伊局势进展及国内消费复苏情况。

棕榈油:

5月15日棕榈油期货收于9420元/吨,下跌60元/吨,跌幅0.63%。日内振幅1.17%,最高9476元/吨,最低9366元/吨。成交量49万手,成交额461.56亿元,量比0.59。基本面呈现供强需弱格局,马来西亚4月棕榈油库存升至240万吨,高于市场预期,出口放缓加剧库存压力。5-6月进入产地增产高峰,库存进一步增加可能性较大。国内棕榈油商业库存68万吨,周度环比下降4.49%,但绝对水平仍处历史同期高位。需求端受印尼B35及马来西亚B15政策推动,马来西亚副首相宣布6月1日起19家工厂投产B15生物柴油,计划2-3年内过渡至B20,政策支持坚实。短期棕榈油市场在增产压力与政策支持间博弈,预计在9350-9550元/吨区间震荡。

白糖:

5月15日白糖期货收于5437元/吨,下跌67元/吨,跌幅1.22%。日内振幅1.15%,最高5490元/吨,最低5427元/吨。成交量55万手,成交额299.93亿元,量比0.68。基本面多空交织,利多方面,巴西中南部4月下半月压榨放缓,配额外进口糖成本倒挂,印度出口限制持续;利空方面,泰国新糖季增产预期强烈,预计产量超过1100万吨,中国结转库存仍处高位约150万吨。国内25/26榨季广西糖产量预估上调至770-780万吨,全国产量升至1279万吨,供给压力从预期走向现实。进入纯销期后高库存压制现货,节后消费需求疲软。郑糖主力持仓集中度下降,资金博弈减弱。短期白糖市场在5400-5500元/吨强支撑带震荡,5437元收盘接近下沿,技术面偏弱但下方支撑较强。"。

姓名	从业资格证号	投资咨询证号
高伟	F3038074	Z0013025
涂迪	F3066269	Z0014790
朱运略	F03146690	Z0023302
黄重璋	F03150479	Z0023364

前海期货期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】674号

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，不构成对任何人的交易建议，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，敬请交易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>