

# 行情日报

2026  
5月22日  
星期五

## —— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				煤焦钢矿		农副产品				有色			
PTA TA609 6136 -3.73%	甲醇 MA609 2927 -1.01%	聚丙烯 PP2609 8792 -1.25%		螺纹钢 RB2610 3168 -0.50%	焦煤 JM2609 1162.5 -3.69%	鸡蛋 JD2607 4020 1.75%	生猪 LH2607 11190 2.38%	玉米淀粉 CS2607 2661 0.11%	碳酸锂 LC2609 184460 1.61%	沪镍 SI2609 8440 -0.73%	工业硅 SI2609 8440 -0.71%	沪铜	
塑料 -1.32%	纯碱 -0.67%	乙二醇 -3.19%	对二甲苯 -4.90%	热轧卷板 HC2610 3385 -0.73%	铁矿石 -0.13%		苹果 1.10%	红枣 -1.17%	氧化铝 -0.07%	沪锡 0.40%	沪锌 -0.71%	PS	
苯乙烯 -0.80%	橡胶	纸浆 -1.21%	短纤 -3.38%	硅铁 -0.95%	锰硅 -0.91%	贵金属		谷物		能源			
烧碱 -1.53%	沥青	BR -4.26%	瓶片	不锈钢 -0.64%		沪银 AG2608 18681 0.78%	沪金	玉米 C2607 2331 -0.17%	燃油 -0.41%	低硫燃料油 0.00%		BC	
油脂油料				非金属建材						LPG	原油		
棕榈油 P2609 9471 -1.70%	菜粕 -0.51%	豆油 -0.85%		PVC V2609 4846 -1.56%		软商品		股指期货		国债期货			
豆粕 M2609 2990 -0.53%	豆一 A2607 4784 1.10%	菜油 -1.65%		玻璃 FG609 1020 -0.78%		郑棉 CF609 15895 -1.06%	白糖 SR609 5368 -0.26%	IM IM2606 8589.8 0.97%	IC IC2606 8469.2 0.77%	T -0.04%	TL 0.19%		
		豆二 -1.13%					棉纱	IF 0.24%	IH -0.70%	TF -0.04%	TS -0.01%	航运	

—— 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	聚丙烯	8890.0	10200.0	1310.0	14.74%
2	棉花	15985.0	17611.0	1626.0	10.17%
3	甲醇	2963.0	3230.0	267.0	9.01%
4	鸡蛋	3955.0	4300.0	345.0	8.72%
5	菜籽油	9726.0	10440.0	714.0	7.34%
6	塑料	8012.0	8550.0	538.0	6.71%
7	菜籽粕	2333.0	2444.2	111.2	4.77%
8	豆油	8537.0	8850.0	313.0	3.67%
9	硅铁	5884.0	6050.0	166.0	2.82%
10	锡	413110.0	422020.0	8910.0	2.16%
11	沥青	4522.0	4600.0	78.0	1.72%
12	白糖	5363.0	5440.0	77.0	1.44%
13	镍	142770.0	144790.0	2020.0	1.41%
14	天然橡胶	17345.0	17550.0	205.0	1.18%
15	中证500	8326.8	8419.8	93.0	1.12%
16	铜	103940.0	105040.0	1100.0	1.06%
17	棕榈油	9518.0	9603.3	85.3	0.90%
18	沪深300	4743.0	4783.1	40.1	0.85%
19	锌	24740.0	24890.0	150.0	0.61%
20	上证50	2903.8	2920.9	17.1	0.59%
21	铝	24305.0	24410.0	105.0	0.43%
22	铅	16645.0	16520.0	-125.0	-0.75%
23	豆粕	2993.0	2961.1	-31.9	-1.07%
24	铁矿石	789.5	777.8	-11.8	-1.49%
25	玉米	2324.0	2260.0	-64.0	-2.75%
26	锰硅	5908.0	5720.0	-188.0	-3.18%
27	豆一	4751.0	4470.0	-281.0	-5.91%

## 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	777.8	802.5	789.5	770.5	
	焦煤	1540.0	1092.0	1190.5	1448.5	
	焦炭	65.0	1679.5	1755.0	1854.0	
	锰硅	5720.0	5908.0	7000.0	5954.0	
	硅铁	6050.0	5884.0	6010.0	5834.0	
	螺纹钢	3371.1	3169.0	3164.0	3175.0	
	热轧卷板	3440.0	3381.0	3389.0	3394.0	
贵金属	黄金	985.0	992.7	995.4	997.6	
	白银	18380.0	18275.0	18314.0	18324.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4781.0	4865.0	4994.0	
	玻璃	2586.7	950.0	1028.0	1121.0	
有色	铜	105040.0	103940.0	104040.0	104060.0	
	铝	24410.0	24305.0	24360.0	24420.0	
	锌	24890.0	24740.0	24805.0	24865.0	
	铅	16520.0	16605.0	16645.0	16695.0	
	镍	144790.0	142770.0	143300.0	144320.0	
	锡	422020.0	413110.0	414110.0	414590.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	613.0	656.0	653.3	651.1	
	沥青	4600.0	4522.0	4482.0	4381.0	
	甲醇	0.0	2963.0	2899.0	2849.0	
	聚丙烯	10650.0	9287.0	8890.0	8227.0	
	塑料	8550.0	8129.0	8087.0	8012.0	
油脂油料	天然橡胶	17550.0	17345.0	17355.0	18120.0	
	豆一	4470.0	4751.0	4780.0	4803.0	
	豆粕	2961.1	2826.0	2993.0	3050.0	
	菜粕	0.0	2204.0	2333.0	2277.0	
	豆油	8845.8	8494.0	8537.0	8496.0	
	棕榈油	9603.3	9329.0	9518.0	9686.0	
纺织	菜籽油	0.0	9767.0	9726.0	9726.0	
	PTA	0.0	6512.0	6380.0	6114.0	
农产品	棉花	17611.0	15805.0	15985.0	16425.0	
	白糖	5440.0	5330.0	5363.0	5538.0	
玉米	鸡蛋	4300.0	3955.0	4484.0	4126.0	
	苹果	7500.0	7490.0	7413.0	7488.0	
股指期货	玉米	2260.0	2324.0	2340.0	2304.0	
	玉米淀粉	0.0	2648.0	2667.0	2626.0	
	IF	4783.1	4743.0	4667.6	4611.8	
	IH	2920.9	2903.8	2868.0	2851.0	
	IC	8419.8	8326.8	8166.8	8016.0	

备注：红色为主力合约

## —— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金:

5月21日获悉,一名巴基斯坦参议员在接受媒体采访时表示,伊朗与巴基斯坦之间以及巴基斯坦与美国之间的谈判仍在进行中,巴基斯坦尽一切努力促使各方回到谈判桌前,减少分歧,达成协议,结束战争。他还表示,美伊谈判正朝着正确的方向发展。伊朗和美国之间的谈判已经取得进展,并对此持乐观态度。美国国务卿鲁比奥21日说,美国同伊朗的谈判目前取得一些进展,但他无法保证协议一定能达成。他同时表示,如果无法达成一份“好协议”,“所有人清楚”美国有哪些其他选项。美国总统特朗普21日在白宫对媒体说,伊朗必须交出其拥有的高丰度浓缩铀,美国拿到后很可能会将其销毁。金银仍然受美伊局势影响较大,短期宜保持谨慎。长期配置者可在4,400美元下方关注。

沪铜:

铜价今日震荡运行。宏观面:受美联储5月会议纪要暗示“年内降息空间可能收窄”影响,前期过度交易降息的预期得到修正,美元空头回补,对有色板块形成边际压制。基本面来看,矿端干扰率仍高,但国内5月精铜产量同比维持增长,供给紧而不缺。下游精铜杆开工率周环比下滑2个百分点,现货贴水扩大至80元/吨。SMM社会库存较上周末微增0.3万吨至18.2万吨,去库中断施压近月合约。预计铜价将在短暂调整后回归上行走势。

沪铝:

铝价今日震荡运行。宏观面:受美联储5月会议纪要暗示“年内降息空间可能收窄”影响,前期过度交易降息的预期得到修正,美元空头回补,对有色板块形成边际压制。基本面来看,云南复产稳步推进,月底运行产能有望再增20万吨,远期供给压力逐步兑现。需求端,铝型材及线缆订单季节性走弱,加工费下调。电解铝社会库存降至57.6万吨(年内低位),但去库速度已显著放缓,对价格支撑减弱。预计沪铝宽幅震荡区间运行。

## —— 黑色金属及建材 ——

铁矿石:

铁矿石主力合约开盘于789.5元/吨,早盘冲高至797.0元/吨后震荡回落,尾盘收于792.0元/吨,微跌0.13%。全天波动区间为778.5-797.0元/吨。随着价格反弹受阻,市场抛压较为明显。近期港口库存维持去化,但降幅收窄,且铁水产量高位回落,基本面边际支撑力度减弱。其5日及10日跌幅较深,短期走势承压。在终端需求进入淡季的背景下,价格或延续弱势震荡,关注下方整数关口支撑。

双焦:

焦炭主力合约与焦煤主力合约日内双双走弱,分别收跌2.20%和3.69%,焦煤跌幅显著扩大。两者日内冲高回落,盘中反弹无力,空头资金主动增仓施压。近期煤矿安检常态化,蒙煤通关维持高位,焦煤供应宽松预期升温;同时,

下游钢厂对焦炭提降预期增强，市场情绪受到明显压制。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，在市场情绪偏谨慎的背景下，或延续偏弱震荡。

成材：

螺纹钢主力合约与热卷主力合约日内震荡偏弱运行，螺纹微跌 0.50%，热卷微跌 0.73%。两者盘中均刷新近期低点，低位抛压依然存在。当前成材市场维持供需弱平衡格局，社会库存去化速度放缓，且受高温雨季临近等因素影响，终端需求复苏力度温和，限制了价格上行空间。在库存消耗与需求平缓并存的背景下，价格或延续窄幅震荡，等待更明确的需求指引。

玻璃：

玻璃主力合约日内低开高走，尾盘收于 1028 元/吨，微跌 0.78%，表现强于板块，多空博弈激烈。价格走势受宏观政策预期支撑，但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，关注政策面是否有进一步利好释放。

纯碱：

纯碱主力合约日内震荡偏弱，收跌 0.67%，表现弱于板块，市场交投谨慎。尽管近期部分碱企进入夏季检修，供应端有所收缩，但下游需求走弱且企业库存仍维持在高位，供需宽松格局尚未根本改变。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：

原油市场呈现 “短期地缘紧缺、中长期供需宽松” 格局。供应端，中东冲突致霍尔木兹海峡受阻，海湾供应损失超 1280 万桶 / 日，OPEC + 增产力度有限，美国库存连降，短期供应紧张支撑油价高位。需求端，全球经济疲软叠加高油价抑制消费，IEA 预计全年需求同比下滑，欧美需求低迷，亚太支撑不足，新能源替代加速，长期需求承压。库存持续去化，现货偏紧，但地缘局势主导风险溢价，美伊谈判进展引发剧烈波动。宏观层面，美元与高利率施压油价。短期油价受地缘冲突支撑偏强，中长期随供应恢复与需求走弱，市场将转向供应过剩，油价中枢承压，维持高位震荡、重心下移趋势。

甲醇：

甲醇市场呈国内高供应、海外低进口、港口强去库、需求弱复苏格局。供应端，国内煤制甲醇高盈利驱动开工维持 88% 高位，春检影响有限，5 月底装置复产将增供应；伊朗装置低负荷、霍尔木兹海峡通航受阻，进口持续低位，短期难改善。需求端，MTO 刚需平稳但港口装置利润承压、开工下滑；传统下游淡季偏弱，高价抑制采购；甲醇燃料与新兴需求成亮点，提供增量。库存端，港口库存降至 79.68 万吨低位，现货偏紧，内地库存压力可控，支撑现货价格。成本与地缘方面，煤价支撑底部，油价高位与中东局势扰动推升地缘溢价。短期甲醇高位震荡、现货偏强，关注伊朗复工、MTO 检修与进口到港；中期随进口恢复与传统下游淡季深化，供需边际转弱，价格中枢或承压下移。

乙二醇:

当前乙二醇基本面呈现供应紧、库存低、需求稳、成本强格局。国际上，中东地缘冲突导致海外装置检修、物流不畅，进口持续减量，叠加高油价提供稳固成本支撑。供给端国内油制开工偏低，煤制小幅回升，整体供应收缩；进口低位使得国内供给缺口扩大。库存端华东港口库存持续去化至近五年同期低位，现货流通偏紧，为价格提供强支撑。需求端下游聚酯负荷维持高位，刚需稳定，产品利润修复，负反馈减弱，但终端订单回暖有限，需求弹性不足。短期来看，低库存、进口减量、成本支撑共同驱动乙二醇价格偏强震荡，下方支撑明显。中长期需关注中东装置重启、进口恢复节奏，以及聚酯终端需求实际复苏力度。若地缘缓和、进口回升、需求持续偏弱，价格上行空间将受限；若低库存与供给收缩延续，价格仍易涨难跌。核心驱动变量为进口到港量、装置开工、聚酯负荷及港口库存。

## —— 农产品 ——

豆粕

今日连粕延续弱势，主力合约收于 2990 元/吨，下跌 0.53%，继续在 3000 点整数关口下方运行。基本面来看，供应端压力持续累积。随着北方地区油厂陆续开机复产，前期因停机导致的区域性供应偏紧局面已基本缓解。同时，5-6 月进口大豆到港量维持高位，油厂压榨利润尚可，开机率有望进一步提升，豆粕供给趋于宽松。需求端表现依然疲软，下游饲料养殖企业看空后市情绪浓厚，采购心态谨慎，普遍以消耗前期库存为主，提货速度放缓，观望情绪未见改善。尽管中美农产品贸易关系释放缓和信号，但南美大豆正处于集中上市期，其性价比优势仍存，短期国内油厂或更倾向于采购巴西大豆，成本端难以提供有效支撑。整体来看，在供强需弱的背景下，豆粕市场利空因素主导，预计短期将维持震荡偏弱运行。

豆油

今日豆油期货继续收低，主力合约报收 8505 元/吨，跌幅 0.85%。外部市场扰动仍是压制价格的主要因素。隔夜国际原油价格表现疲弱，对包括豆油在内的植物油市场形成持续的情绪性打压，多头资金入场意愿不足。从基本面角度看，美国生物柴油需求前景向好，持续消耗国内豆油库存，对国际豆油价格形成一定支撑。但国内方面，尽管油厂压榨开机率不完全同步，豆油库存累积速度慢于预期，然而当前正处于油脂消费淡季，且随着天气转热，棕榈油凭借价格优势对豆油的替代消费增加，豆油现货成交清淡，抑制了价格上涨动力。综合来看，短期豆油在多空因素交织下，走势仍将较为纠结，预计以区间震荡为主，需密切关注原油价格及美豆产区天气变化。

棕榈油

今日棕榈油延续领跌态势，主力合约大跌 1.70% 至 9471 元/吨，跌幅较前一日虽有收窄但弱势未改。基本上，出口数据疲软持续打击市场信心。船运调查机构数据显示马来西亚 5 月前 15 日棕榈油出口量环比下滑 5.17%，引发市场对产地需求的持续担忧。此外，印尼政策层面的潜在变动增加了不确定性，市场传言该国正筹备成立新的国家出口管理机构，可能集中管理包括棕榈油在内的大宗商品出口，引发对贸易流受阻的忧虑。不过远期来看，气象模型上调了年底发生超强厄尔尼诺现象的概率，这可能影响未来 6-12 个月的棕榈油产量，同时印尼 B50 生物柴油政策的长远实施预期也构成远期支撑。但就当前而言，国内三大油脂库存整体处于同期偏高水平，消费淡季下需求难以承接，

预计棕榈油短期将延续弱势。

#### 白糖

今日白糖期货震荡微跌，主力合约收于 5368 元/吨，下跌 0.26%，跌幅较前一日有所收窄，但弱势格局未变。国内超预期增产带来的库存压力仍是压制盘面的核心因素。随着广西、云南等主产区全面收榨，本榨季食糖丰产格局已定，工业库存处于近年来相对高位。现货市场表现同样疲软，报价维持小幅下调态势，下游终端需求未见明显起色，仍以按需采购为主，旺季不旺的特征较为突出。放眼国际，多空因素交织。巴西中南部地区新榨季开局制糖比偏低，且该国计划提高汽油中的乙醇掺混比例，可能进一步降低食糖产量，为国际糖价提供底部支撑。然而印度和泰国的收成好于预期，全球食糖供应过剩量有所增加，限制了原糖反弹空间。综合来看，国内白糖市场“弱现实”格局较为突出，高库存消化需要时间，短期将维持低位震荡。

#### 棉花

今日棉花期货跌幅扩大，主力合约下跌 1.06% 至 15895 元/吨，有效跌破 16000 元整数关口。当前棉花市场基本面驱动向下，核心逻辑在于需求端的季节性走弱。随着纺织行业传统淡季的深入，下游新增订单情况持续不佳，纺企产成品库存有所累积，导致其对棉花的采购意愿偏低，多维持随用随买的策略，不愿大量备货。同时，上游供应端较为充裕，国内新棉种植进度正常，丰产预期较强，且港口进口棉库存维持高位，整体供给不存在明显缺口。在缺乏需求提振的情况下，棉价向上动力不足。16000 元/吨整数关口被有效跌破后，短期技术走势进一步转弱。综合来看，在需求出现实质性好转或供应端出现天气升水之前，预计棉花价格将维持弱势震荡格局，继续向下寻求支撑。

## 从业人员信息

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

本快讯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，此快讯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快讯而视其为客户，因根据本快讯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。

本快讯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，且不得对本快讯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.com>