

行情日报

2026

5月13日

星期三

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				煤焦钢矿			非金属建材				软商品 <small>WFP</small>			
PTA -1.24%	纯碱 -0.16%	甲醇 0.38%		螺纹钢 RB2610 3257 -0.43%	焦煤 JM2609 1244.0 -2.35%		PVC V2609 5229 2.21%	玻璃 FG609 1066 0.47%	郑棉 CF609 16495 0.33%	白糖 SR609 5479 -0.24%				
聚丙烯 0.95%	塑料 0.21%	乙二醇 0.23%	纸浆	热轧卷板 HC2610 3481 -0.14%	锰硅 SM607 5928 0.14%	铁矿石 I2609 820.0 0.31%								
烧碱 0.68%	沥青	苯乙烯 -1.28%	对二甲苯 -1.47%										棉纱	
橡胶 2.81%	尿素 -0.69%	BR	NR	硅铁 1.01%	不锈钢		农副产品	谷物				能源		
	短纤	丙烯					鸡蛋 JD2606 3606 -1.02%	玉米淀粉 0.86%	玉米 C2607 2378 0.93%			燃油 -1.24%		
油脂油料				工业硅 SI2609 8715 -2.41%	碳酸锂 LC2609 201960 -1.87%	沪铝 AL2606 24885 0.97%						LPG PG2607 6092 1.60%	原油 LU	
豆粕 M2609 3048 0.43%	棕榈油 P2609 9492 -1.28%	豆一 A2607 4815 0.65%		沪镍 0.17%	氧化铝 -0.53%	沪铜 1.67%		贵金属	股指期货	国债期货				
	豆油 -0.04%	菜油 -0.70%		沪锡 0.75%	多晶硅	沪锌	沪铅	沪银 AG2606 21297 1.31%	沪金 AU2606 1030.56 -0.52%	IM IM2606 8870.6 1.95%	IC IC2606 8850.2 1.71%	T 0.09%	TF 0.08%	
菜粕 RM609 2378 -0.42%	豆二 0.19%	花生 -0.39%								IF IH2606 3033.0 0.24%		TL 0.06%	TS 0.03%	
								铂	钯				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	3606.0	4400.0	794.0	22.02%	
2	聚丙烯	8818.0	9900.0	1082.0	12.27%	
3	甲醇	2906.0	3160.0	254.0	8.74%	
4	棉花	16495.0	17931.0	1436.0	8.71%	
5	菜籽油	9665.0	10410.0	745.0	7.71%	
6	菜籽粕	2378.0	2498.4	120.4	5.06%	
7	硅铁	5826.0	6050.0	224.0	3.84%	
8	豆油	8544.0	8860.0	316.0	3.70%	
9	中证500	8850.2	8918.2	68.0	0.77%	
10	沪深300	4968.8	4998.3	29.5	0.59%	
11	沥青	4395.0	4420.0	25.0	0.57%	
12	棕榈油	9492.0	9543.3	51.3	0.54%	
13	上证50	3033.0	3047.2	14.2	0.47%	
14	镍	147190.0	147570.0	380.0	0.26%	
15	铜	108510.0	108460.0	-50.0	-0.05%	
16	白糖	5479.0	5475.0	-4.0	-0.07%	
17	锡	434410.0	433360.0	-1050.0	-0.24%	
18	锌	24830.0	24730.0	-100.0	-0.40%	
19	铅	24885.0	24590.0	-295.0	-1.19%	
20	铝	16615.0	16410.0	-205.0	-1.23%	
21	铁矿石	820.0	803.8	-16.3	-1.98%	
22	天然橡胶	18325.0	17850.0	-475.0	-2.59%	
23	锰硅	5928.0	5750.0	-178.0	-3.00%	
24	玉米	2378.0	2270.0	-108.0	-4.54%	
25	豆一	4815.0	4470.0	-345.0	-7.17%	

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	803.8	829.5	820.0	801.5	
	焦煤	1550.0	1115.0	1244.0	1496.5	
	焦炭	65.0	1736.5	1816.0	1917.0	
	锰硅	5750.0	5928.0	7000.0	5976.0	
	硅铁	6050.0	5826.0	6010.0	5794.0	
	螺纹钢	3453.6	3214.0	3230.0	3257.0	
	热轧卷板	3530.0	3464.0	3476.0	3481.0	
贵金属	黄金	1028.5	1030.6	1033.0	1035.6	
	白银	20749.0	21297.0	21348.0	21364.0	
非金属建材	PVC	5275.0	5142.0	5229.0	5342.0	
	玻璃	2586.7	971.0	1066.0	1167.0	
有色	铜	108460.0	108510.0	108540.0	108520.0	
	铝	24590.0	24885.0	24930.0	24965.0	
	锌	24730.0	24830.0	24895.0	24955.0	
	铅	16410.0	16615.0	16660.0	16700.0	
	镍	147570.0	147190.0	147620.0	148380.0	
	锡	433360.0	434410.0	435070.0	435300.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	613.8	635.3	639.1	637.8	
	沥青	4420.0	4395.0	4335.0	4224.0	
	甲醇	0.0	2952.0	2906.0	2814.0	
	聚丙烯	0.0	9164.0	8818.0	8242.0	
	塑料	0.0	8341.0	8285.0	8214.0	
	天然橡胶	17850.0	18325.0	18345.0	19035.0	
油脂油料	豆一	4470.0	4815.0	4845.0	4868.0	
	豆粕	0.0	2874.0	3048.0	3098.0	
	菜粕	0.0	2241.0	2378.0	2332.0	
	豆油	0.0	8495.0	8544.0	8498.0	
	棕榈油	9543.3	9318.0	9492.0	9598.0	
	菜籽油	0.0	9694.0	9665.0	9681.0	
纺织	PTA	0.0	6502.0	6516.0	6364.0	
	棉花	17931.0	16350.0	16495.0	16925.0	
农副产品	白糖	5475.0	5445.0	5479.0	5649.0	
	鸡蛋	4400.0	3606.0	3714.0	4317.0	
	苹果	7500.0	7617.0	7551.0	7616.0	
玉米	玉米	2270.0	2378.0	2397.0	2369.0	
	玉米淀粉	0.0	2710.0	2732.0	2693.0	
股指期货	IF	4998.3	4968.8	4898.0	4848.8	
	IH	3047.2	3033.0	2999.8	2987.2	
	IC	8918.2	8850.2	8710.0	8579.2	

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：

美国4月末季调CPI年率3.7%，前值3.30%，预期3.7%，创2023年4月以来新高，美国4月季调后CPI月率0.6%，前值0.90%，预期0.6%，美国4月季调后核心CPI月率0.4%，前值0.20%，预期0.3%，美国4月末季调核心CPI年率2.8%，前值2.60%，预期2.70%，整体来看核心通胀相对较低，而分项中能源通胀大幅飙涨，美国4月末季调能源通胀年率17.9%，前值12.5%。地缘方面，美国防长表示停火协议仍然有效，如有必要，将会升级。特朗普表示认真考虑过对伊朗升级军事打击。伊朗方面表示如果美国动手，伊朗考虑将浓缩铀提高到90%。印度将金银进口基本关税由5%上调至10%。金价运行在4700美元关卡附近，再白银带动下金价探底回升，主要上周上涨已经给金价带来止跌企稳，形态上出双底格局。后市偏多思考机会。

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，铜矿供应进一步趋紧，TC继续走弱至负90美金下方，受政策影响，含税废铜供应维持偏紧态势，叠加二季度集中检修，电解铜库存连续八周去化，基本面支撑强劲。预计短期内价格震荡偏强为主。

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，中东地区电解铝产能运行风险有所降低，但目前局势变化再度显出不确定性。海外供应趋紧的现实仍给予铝价明确支撑，国内铝锭库存节后继续累库，显着高于往年同期水平，则对沪铝价格形成压制。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815.0元/吨，早盘快速冲高至823.0元/吨后震荡回落，尾盘收于820.0元/吨，上涨0.31%。全天波动区间为812.5-823.0元/吨。宏观情绪回暖带来一定提振，但港口库存维持累积态势，钢厂对高价资源采购态度趋于谨慎，基本面压力仍在。其5日、10日及20日周期涨幅可观，中期支撑逻辑尚存。后续价格走向与成材需求强度关联紧密，在需求端未出现明确向好信号前，价格或延续高位震荡整理。

双焦：

焦炭主力合约（j2609）与焦煤主力合约（jm2609）日内走势分化，焦煤跌幅较大收跌 2.35%，焦炭微跌 0.14%。两者早盘冲高后遭遇较强抛压，空头资金主动打压意愿强烈。近期主产地煤矿供应稳步恢复，蒙煤通关量维持高位，供应宽松格局延续，而下游钢厂对焦炭提涨接受度有限，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，延续偏弱震荡态势。

成材：

螺纹钢主力合约（rb2610）与热卷主力合约（hc2610）日内双双走弱，分别收跌 0.43%和 0.14%。两者日内冲高回落，高位抛压较重。当前成材市场维持供需弱平衡格局，社会库存延续去化，为价格提供底部支撑，但终端需求复苏力度温和，限制了价格上行空间。从周期涨幅看，热卷的 5 日、10 日表现均优于螺纹，显示其需求端稳定性相对略好。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（FG2609）日内逆势走强，收涨 0.47%，表现亮眼。价格走强主要受宏观情绪回暖及技术性修复驱动，但下游房地产需求复苏缓慢、市场对高库存去化信心不足的基本面尚未改变。其 10 日及 20 日跌幅依然显著，短期反弹持续性有待观察。在终端订单未现持续改善前，期价或难以摆脱底部弱势震荡。

纯碱：

纯碱主力合约（SA2609）日内窄幅震荡，微跌 0.16%，收于 1222 元/吨。行业高开工率带来的供应压力持续，同时下游玻璃市场走势疲软，削弱了对原料的看涨情绪。其 10 日涨幅为负，但 20 日涨幅仍为正，市场多空分歧依然存在。在供应宽松而下游采购观望的格局下，价格短期或继续承压，市场情绪的改善有待于看到库存出现有效的去化迹象。

—— 能源化工 ——

原油：

原油市场呈现地缘溢价消退、供应宽松、需求转弱、库存低位格局。国际形势上，美伊谈判缓和、霍尔木兹海峡通航恢复，地缘风险快速降温；OPEC + 增产、阿联酋退群，供应宽松预期增强。供应端，OPEC + 减产松动，美国及非 OPEC 产量稳健，全球供应缺口收窄。需求端，高油价抑制消费，IEA 下调需求至负增长，炼厂降负、终端疲软。库存处历史低位，全球持续去库，但中国库存充裕缓冲风险。短期油价震荡偏弱，定价回归基本面；中期关注谈判落地、OPEC + 实际增产、需求恢复力度，若需求持续萎缩、供应回升，油价下行压力加大；若地缘再激化，或引发阶段性反弹。

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：

乙二醇市场处于多空交织的博弈阶段，短期受地缘冲突支撑价格走强，长期则面临持续的过剩压力，整体呈现“短期偏强、长期宽松”的格局。供应端是当前核心利多因素，3 月中东冲突升级导致霍尔木兹海峡航运受阻，彻底扭转乙二醇供需格局：国内油制乙二醇受高成本、原料短缺影响集中减产，行业开工率降至 52% 左右低位；海外进口货源阶段性断档，华东主港库存快速回落至 80 万吨附近，预计二季度供应偏紧、库存去化的格局仍将延续，为价格提供较强支撑。需求端表现中性偏弱，下游聚酯开工维持在 83% 左右，刚性需求对价格形成托底，但终端织造业订单不足、聚酯产品库存偏高，下游对高价乙二醇抵触情绪较强，限制了价格反弹高度。成本与利润分化明显，石脑油制乙二醇因原油涨价深陷深度亏损，煤制乙二醇则受益于平稳煤价保持盈利，两者开工率差异显著。展望后市，短期低开工、低库存背景下乙二醇具备较强抗跌性；长期来看，随着地缘风险缓和及下半年新产能投放，供需宽松格局或将重现，价格上行空间有限。

—— 农产品 ——

棉花：

5 月 13 日郑棉主力收于 16375 元/吨，微跌 0.15%，结束连续四日调整。日内振幅达 2.05%，最高触及 16575 元/吨，最低下探 16240 元/吨，显示市场多空博弈激烈。成交量 63 万手，成交额 517.69 亿元，量比 0.63，市场参与度温和。美国主产棉区干旱问题持续发酵，市场对美棉产量担忧支撑外盘，但国内春播进展顺利，现货销售疲软，下游纺企利润受挤压情况未见改善。进口端压力逐步释放，内外价差有所收窄。短期棉价在 16200-16600 元/吨区间震荡，需关注政策端对抛储的进一步指引，中长期看全球新季供给收缩及消费韧性支撑棉价，但需警惕高位调整风险。

豆粕：

5 月 13 日豆粕期货收于 3033 元/吨，上涨 0.33%，延续反弹态势。日内振幅 0.89%，最高 3049 元/吨，最低 3022 元/吨。成交量 93 万手，成交额 281.55 亿元，量比 0.58，市场活跃度有所回升。基本面仍承压于巴西大豆集中到港，5 月进口大豆到港量预计 988.65 万吨，创年内新高，油厂开机率维持高位，豆粕库存持续累积。截至 5 月 1 日当周，主要油厂豆粕库存 43.43 万吨，较上周减少 7.65 万吨，但同比仍增加 35.22 万吨。需求端受生猪养殖深度亏损抑制，饲料企业维持低库存策略。美豆种植顺利，截至 5 月 3 日当周种植率 33%，略低于市场预期。短期豆粕市场在外盘提振下震荡偏强，预计在 2980-3100 元/吨区间运行，关注巴西大豆到港压力及中美会晤进展。

豆油:

5月13日豆油期货收于8551元/吨, 上涨0.16%, 延续温和反弹。日内振幅0.96%, 最高8592元/吨, 最低8510元/吨。成交量27万手, 成交额233.23亿元, 量比0.66。基本面面临转空压力, 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%。需求端进入淡季, 下游消费增长动力不足, 但豆棕价差倒挂抑制棕榈油消费, 豆油相对估值偏高。成本端受美国生物柴油政策及中东地缘局势影响, 国际原油价格高位震荡。短期豆油市场震荡运行, 预计在8400-8800元/吨区间震荡, 关注美伊局势进展及国内进口大豆到港节奏。

棕榈油:

5月13日棕榈油期货收于9565元/吨, 下跌1.35%, 为各品种中跌幅最大, 表现疲软。日内振幅1.90%, 最高9704元/吨, 最低9520元/吨。成交量61万手, 成交额587.43亿元, 量比0.76。基本面呈现供强需弱格局, 马来西亚4月棕榈油产量环比增加35.49%, 但出口量环比下降14.3%-16.2%。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%。需求端受印尼B50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。短期棕榈油市场承压, 但政策支持坚实, 预计在9500-10000元/吨区间震荡偏强。

白糖:

5月13日白糖期货收于5504元/吨, 上涨0.70%, 为连续第五日上涨, 展现较强韧性。日内振幅0.89%, 最高5514元/吨, 最低5465元/吨。成交量48万手, 成交额264.10亿元, 量比0.68。基本面供需双弱, 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。3月进口食糖10万吨, 同比增41.9%。进入纯销期后高库存压制现货, 节后消费需求疲软。国际市场巴西2026/27榨季初期制糖比降至32.93%, 产糖量同比下降11.94%。Czarnikow下调全球过剩预期, 主要反映对厄尔尼诺扰动的担忧。短期郑糖仍以5400-5550元/吨区间震荡为主, 增产与套保压力抑制上行弹性, 但政策底与成本支撑限制跌幅。

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>