

行情日报

2026

5月28日

星期四








































—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

| 化工 | | | | 煤焦钢矿 | | | 有色 | | | 贵金属 | | |
|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|------|--|
| PTA TA609 6174 2.52% | 甲醇 MA609 2825 -0.14% | 聚丙烯 PP2609 8491 -0.14% | | 焦煤 JM2609 1290.0 1.78% | 热轧卷板 HC2610 3365 0.12% | 硅铁 SF607 5886 -0.17% | 氧化铝 AO2609 2868 0.21% | 碳酸锂 LC2609 178860 1.97% | 沪铝 AL2607 24285 -1.20% | 沪银 AG2608 17790 -4.31% | | |
| 纯碱 SA609 1204 0.08% | 沥青 BU2609 4186 0.31% | 橡胶 RU2609 17850 1.88% | 乙二醇 EG2609 4463 0.56% | 螺纹钢 RB2610 3145 0.03% | 锰硅 -0.10% | 铁矿石 I2609 780.5 -0.06% | 沪锡 -0.83% | 工业硅 -0.12% | 沪锌 -0.68% | 沪金 AU2608 961.18 -2.84% | | |
| 塑料 L2609 7818 0.33% | 烧碱 SH607 1955 -0.76% | 尿素 -1.75% | 纸浆 -0.20% | | 不锈钢 -0.37% | 焦炭 | 沪镍 -0.82% | 沪铜 | 多晶硅 沪铅 | 铂 钯 | | |
| 苯乙烯 EB2607 8774 0.23% | 对二甲苯 PX607 8738 2.56% | 短纤 2.29% | 瓶片 丙烯 纯苯 | 农副产品 | | | 软商品 | | 谷物 | | | |
| | | BR -0.62% | 20号胶 | 鸡蛋 JD2607 4089 -0.17% | 玉米淀粉 CS2607 2670 0.15% | 红枣 CJ609 9380 0.64% | 郑棉 CF609 16150 0.28% | 白糖 SR609 5378 -0.26% | 玉米 C2607 2310 -0.26% | | | |
| 油脂油料 | | | | 非金属建材 | | | 能源 | | 股指期货 | | 国债期货 | |
| 豆粕 M2609 2994 0.67% | 菜粕 RM609 2304 0.52% | 菜油 OI609 9886 2.23% | | PVC V2609 4939 1.40% | 玻璃 FG609 1038 0.48% | 燃油 FU2609 3826 -0.73% | IM 1.12% | T T2609 109.085 | TL TL2609 113.71 | | | |
| 棕榈油 P2609 9599 0.96% | 豆一 -0.74% | 豆二 0.90% | | | | LPG -1.02% | IC 0.47% | TF 0.09% | TS | | | |
| | 豆油 1.07% | 花生 0.05% | | | | | IF 0.00% | 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 | 8491.0 | 10200.0 | 1709.0 | 20.13% | |
| 2 | 鸡蛋 | 4089.0 | 4700.0 | 611.0 | 14.94% | |
| 3 | 甲醇 | 2825.0 | 3160.0 | 335.0 | 11.86% | |
| 4 | 沥青 | 4186.0 | 4600.0 | 414.0 | 9.89% | |
| 5 | 棉花 | 16150.0 | 17637.0 | 1487.0 | 9.21% | |
| 6 | 塑料 | 7818.0 | 8300.0 | 482.0 | 6.17% | |
| 7 | 菜籽油 | 9886.0 | 10460.0 | 574.0 | 5.81% | |
| 8 | 菜籽粕 | 2304.0 | 2386.8 | 82.8 | 3.60% | |
| 9 | 硅铁 | 5886.0 | 6050.0 | 164.0 | 2.79% | |
| 10 | 豆油 | 8538.0 | 8750.0 | 212.0 | 2.48% | |
| 11 | 中证500 | 8458.0 | 8563.2 | 105.2 | 1.24% | |
| 12 | 沪深300 | 4856.0 | 4914.2 | 58.2 | 1.20% | |
| 13 | 上证50 | 2890.4 | 2914.2 | 23.8 | 0.82% | |
| 14 | 白糖 | 5378.0 | 5420.0 | 42.0 | 0.78% | |
| 15 | 白银 | 17790.0 | 17822.0 | 32.0 | 0.18% | |
| 16 | 黄金 | 961.2 | 961.8 | 0.6 | 0.07% | |
| 17 | 镍 | 143370.0 | 143010.0 | -360.0 | -0.25% | |
| 18 | 锌 | 24665.0 | 24570.0 | -95.0 | -0.39% | |
| 19 | 铝 | 24285.0 | 24130.0 | -155.0 | -0.64% | |
| 20 | 铜 | 104150.0 | 103480.0 | -670.0 | -0.64% | |
| 21 | 棕榈油 | 9599.0 | 9533.3 | -65.7 | -0.68% | |
| 22 | 锡 | 421170.0 | 417280.0 | -3890.0 | -0.92% | |
| 23 | 铅 | 16595.0 | 16340.0 | -255.0 | -1.54% | |
| 24 | 天然橡胶 | 17850.0 | 17500.0 | -350.0 | -1.96% | |
| 25 | 铁矿石 | 780.5 | 762.8 | -17.8 | -2.27% | |
| 26 | 豆粕 | 2994.0 | 2920.5 | -73.5 | -2.45% | |

—— 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 | 762.8 | 795.5 | 780.5 | 761.0 |  |
| | 焦煤 | 1650.0 | 1202.5 | 1290.0 | 1526.0 |  |
| | 焦炭 | 65.0 | 1823.5 | 1899.5 | 1975.0 |  |
| | 锰硅 | 5800.0 | 5980.0 | 7000.0 | 6022.0 |  |
| | 硅铁 | 6050.0 | 5886.0 | 6010.0 | 5846.0 |  |
| | 螺纹钢 | 3340.2 | 3126.0 | 3145.0 | 3179.0 |  |
| | 热轧卷板 | 3390.0 | 3360.0 | 3365.0 | 3368.0 |  |
| 贵金属 | 黄金 | 961.8 | 961.2 | 963.8 | 966.2 |  |
| | 白银 | 17822.0 | 17790.0 | 17818.0 | 17837.0 |  |
| 非金属建材 | PVC | 5275.0 | 4851.0 | 4939.0 | 5073.0 |  |
| | 玻璃 | 2586.7 | 955.0 | 1038.0 | 1132.0 |  |
| 有色 | 铜 | 103480.0 | 104150.0 | 104260.0 | 104260.0 |  |
| | 铝 | 24130.0 | 24285.0 | 24360.0 | 24405.0 |  |
| | 锌 | 24570.0 | 24665.0 | 24745.0 | 24815.0 |  |
| | 铅 | 16340.0 | 16505.0 | 16595.0 | 16645.0 |  |
| | 镍 | 143010.0 | 143370.0 | 143920.0 | 144460.0 |  |
| | 锡 | 417280.0 | 419760.0 | 421170.0 | 421980.0 |  |
| 能源化工 | 动力煤 | 0.0 | 801.4 | 801.4 | 801.4 |  |
| | 原油 | 612.0 | 598.7 | 598.3 | 594.6 |  |
| | 沥青 | 4600.0 | 4320.0 | 4275.0 | 4186.0 |  |
| | 甲醇 | 0.0 | 2825.0 | 2754.0 | 2702.0 |  |
| | 聚丙烯 | 10400.0 | 8984.0 | 8491.0 | 7919.0 |  |
| | 塑料 | 8300.0 | 7925.0 | 7888.0 | 7818.0 |  |
| | 天然橡胶 | 17500.0 | 17850.0 | 17840.0 | 18595.0 |  |
| 油脂油料 | 豆一 | 4470.0 | 4814.0 | 4846.0 | 4870.0 |  |
| | 豆粕 | 2920.5 | 2825.0 | 2994.0 | 3058.0 |  |
| | 菜粕 | 0.0 | 2179.0 | 2304.0 | 2261.0 |  |
| | 豆油 | 8741.6 | 8492.0 | 8538.0 | 8498.0 |  |
| | 棕榈油 | 9533.3 | 9356.0 | 9599.0 | 9791.0 |  |
| | 菜籽油 | 0.0 | 9977.0 | 9886.0 | 9826.0 |  |
| 纺织 | PTA | 0.0 | 6294.0 | 6174.0 | 5894.0 |  |
| | 棉花 | 17637.0 | 15975.0 | 16150.0 | 16575.0 |  |
| 农副产品 | 白糖 | 5420.0 | 5349.0 | 5378.0 | 5559.0 |  |
| | 鸡蛋 | 4700.0 | 4089.0 | 4578.0 | 4159.0 |  |
| | 苹果 | 7500.0 | 7513.0 | 7449.0 | 7558.0 |  |
| 玉米 | 玉米 | 2250.0 | 2310.0 | 2321.0 | 2278.0 |  |
| | 玉米淀粉 | 0.0 | 2670.0 | 2675.0 | 2626.0 |  |
| 股指期货 | IF | 4914.2 | 4856.0 | 4761.2 | 4707.0 |  |
| | IH | 2914.2 | 2890.4 | 2845.6 | 2831.4 |  |
| | IC | 8563.2 | 8458.0 | 8273.8 | 8106.8 |  |

备注：红色为主力合约

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

特朗普在接受媒体采访时表示，伊朗就算交出高浓缩铀，也无法换取美方解除制裁。特朗普称：“他们放弃高浓缩铀，也换不来制裁豁免。绝对不会。”特朗普补充称，沙特阿拉伯应当加入《亚伯拉罕协议》，“这对沙特大有裨益”。另外黄金上涨的压力来自美联储近日官员表态，年内降息可能转为加息的可能，压制金银上涨预期。目前黄金依旧筑底过后当下已经跌到 4400 美元附近，或可留意右侧交易思路。

沪铜：

铜价今日震荡偏强运行。伊朗国家电视台曾报道称，双方在框架协议内计划一个月内恢复海峡航运至战前水平，并由伊朗与阿曼共同管理，同时要求美军从周边撤军。这一消息短暂刺激金价收窄部分跌幅。然而，美国总统特朗普迅速驳斥相关报道为“纯属捏造”，并强硬表态：没有人能控制这条国际水道，阿曼必须遵守规则，否则可能面临严厉后果。基本面来看，LME 库存降 2225 吨，SHFE 仓单降 2258 吨，库存偏低，但国内现货交投清淡，下游采购谨慎，供需弱平衡。预计铜价高位震荡格局。

沪铝：

铝价今日震荡运行。伊朗国家电视台曾报道称，双方在框架协议内计划一个月内恢复海峡航运至战前水平，并由伊朗与阿曼共同管理，同时要求美军从周边撤军。这一消息短暂刺激金价收窄部分跌幅。然而，美国总统特朗普迅速驳斥相关报道为“纯属捏造”，并强硬表态：没有人能控制这条国际水道，阿曼必须遵守规则，否则可能面临严厉后果。基本面来看，5月中旬开始国内铝锭确认去库拐点、进入连续去库阶段，为铝价提供支撑，但在内需拖累下，现货成交的反馈依然偏弱，难以构成强力的单边驱动，需维持内外比价低位来保证出口拉动，因此沪铝上方空间需要看到伦铝进一步突破来打开，短期内预计价格延续高位宽幅震荡格局。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约开盘于 781.0 元/吨，早盘下探后震荡回升，尾盘收于 780.5 元/吨，微跌 0.06%。全天波动区间为 777.5-783.5 元/吨。近期港口库存维持去化，但降幅收窄，且铁水产量出现见顶回落迹象，基本面边际支撑力度减弱。其 5 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强势反弹，分别收涨 2.01%和 1.78%。两者日内呈现单边上行走势，多头资金增仓明显。近期受山西煤矿安监环保检查趋严及即将进入安全生产月影响，市场对主产区煤矿停产自查及供应收紧

的预期急剧升温，盘面情绪得到强烈提振。短期内，在供给端消息持续发酵的背景下，价格或延续震荡偏强运行，需关注后续煤矿停产范围及政策动向。

成材：

螺纹钢主力合约与热卷主力合约日内震荡偏弱运行，螺纹微涨 0.03%，热卷微涨 0.12%。两者盘中跟随双焦走强，但上方抛压明显，终端及投机需求依然谨慎。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 1038 元/吨，微涨 0.48%，表现强于板块。尽管宏观政策面持续释放利好，但下游深加工企业订单天数仍处于低位，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。在终端房地产需求未现实质性改善、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：

纯碱主力合约日内震荡偏强，收涨 0.08%，表现强于板块。近期受宏观情绪回暖及板块联动影响，价格出现反弹。然而，行业高开工率带来的供应压力持续，且下游玻璃市场走势疲软，纯碱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，价格短期反弹空间或受限，市场情绪的企稳有待于看到库存出现有效的去化迹象。

—— 能源化工 ——

原油：

当前原油市场核心逻辑由地缘供给紧缺转向供需宽松 + 需求疲软。美伊谈判缓和使地缘溢价快速消退，OPEC + 减产约束力下降，叠加多国增产与释储，供应端明显宽松。需求端受全球经济偏弱、美元走强拖累，IEA 下调年度需求预期，炼厂与终端消费均显疲态。库存缓冲叠加宏观情绪走弱，资金撤离引发油价大幅回调。短期油价仍将受谈判进展、OPEC + 政策及宏观情绪主导，呈现高位震荡偏弱走势，大幅反弹缺乏持续驱动，重点关注海峡通航进度与需求复苏信号。

甲醇：

甲醇市场呈现国内高开工、进口断崖降、库存低位、需求偏弱的博弈格局，价格围绕 2900 元 / 吨宽幅震荡。供应端，国内煤制甲醇高利润驱动开工率维持历史高位，货源充足形成价格天花板；但中东地缘冲突导致伊朗出口停滞，进口量跌至 30-40 万吨低位，港口持续去库至 71 万吨，现货支撑强劲。需求端为核心短板，MTO 装置亏损检修增多，华东开工率不足 61%，传统下游进入淡季，整体需求疲软，限制上行空间。成本端煤价坚挺提供底部支撑，美伊谈判反复则带来地缘溢价波动，加剧短期震荡。短期看，甲醇维持区间震荡，核心矛盾在于进口恢复进度与 MTO 检修落地情况；中期随地缘缓和、进口回升及需求淡季延续，价格中枢或承压回落。

乙二醇：

乙二醇市场呈产能过剩与地缘扰动交织、弱需求与低库存博弈的格局，价格高位震荡、前高后低。供应端，国内产能严重过剩，但中东地缘冲突致进口锐减，沙特装置停车、海峡航运受限，4-5 月到港量同比腰斩，叠加国内检修，短期现货偏紧。需求端，聚酯及终端纺织复苏乏力，开工率同比回落，外需疲软、内需平淡，全年需求增速仅 3%-4%，难以消化过剩产能，中长期承压明显。库存端，华东港口及社会库存持续去化，降至近五年同期低位，现货紧张支撑价格。成本端，油制路线亏损限制上行空间，煤制工艺提供底部支撑。宏观层面，中东风险溢价托底，美元走强压制涨幅。短期看，低库存与进口缺口支撑价格高位；中长期，地缘缓和、进口恢复及新增产能投放将使供需重回宽松，价格承压回落。

—— 农产品 ——

豆粕：

豆粕市场延续国内供应宽松压制、外盘成本托底的区间震荡格局，日内小幅收涨，无趋势性突破。供应端：5 月大豆到港预估 1250 万吨，到港压力充足；截至 5 月 27 日，油厂开机率 59.64% 维持中高位，大豆港口库存 563.68 万吨、豆粕库存 31.18 万吨，累库周期延续，现货供应宽松。国际方面，巴西大豆收割收尾、出口放量，美豆播种进度 79% 高于五年均值，丰产预期压制远期估值，但美豆库消比偏低、巴西雷亚尔升值支撑进口升贴水，成本下行空间有限。需求端：养殖端持续弱势，5 月 28 日现货成交环比回落，下游饲料企业刚需随采、谨慎补库；华东现货基差维持 -140 至 -180 元 / 吨，深度贴水盘面，现货端弱势未改。短期豆粕维持区间震荡，核心驱动看国内大豆到港节奏、油厂开机及库存累库进度；中期关注美豆生长期天气变化，价格中枢震荡偏弱、底部有支撑。

豆油：

豆油市场呈原料供应充裕、终端需求疲软的偏弱震荡格局，日内小幅反弹，仍处区间内。供应端：大豆集中到港叠加油厂开机高位，豆油产量持续释放；截至 5 月 22 日，国内豆油商业库存 88 万吨，周环比 + 6 万吨、同比 + 18 万吨，库存双增，现货供应压力攀升。国际市场巴西大豆丰产出口放量，全球油脂原料宽松，压制整体估值。需求端：处于油脂消费淡季，终端餐饮、食品加工需求无起色；5 月 28 日现货成交清淡，下游仅刚需拿货、无集中补库；天津一级豆油现货基差 Y2609+125 元 / 吨，基差表现偏弱。短期豆油维持震荡整理，核心驱动看内库存累库节奏与终端成交改善情况；中期随生柴需求持续发力，价格中枢仍易偏强运行。

棕榈油：

棕榈油市场延续国内高库存压制、海外政策托底的震荡偏弱格局，日内小幅收涨，反弹力度有限。供应端：截至 5 月 22 日，国内重点地区棕榈油商业库存 76.07 万吨，同比 + 124.58%，库存压力高企。马来处于季节性增产周期，5 月上旬产量回升、出口增量释放，近月承压；远期印尼、马来 B15 生柴政策持续落地，长期收紧供应预期，托底远月价格。需求端：国内油脂淡季消费延续，终端刚需低迷、成交清淡；海外生柴需求稳步扩张，为盘面核心支撑。短期棕榈油维持震荡整理，核心驱动看马来累库节奏及生柴政策落地进度；中期随海外生柴需求发力，价格中枢存在修复上行可能。

白糖：

白糖市场呈国内高库存压制、全球远月偏紧预期的震荡偏弱格局，日内窄幅整理，外盘大跌内盘强撑。供应端：国内 25/26 榨季丰产，截至 4 月末全国累计产糖 1276 万吨、同比 + 165.28 万吨，销糖 625 万吨、同比 - 99.46 万吨，销糖率 48.98%，工业库存 651 万吨、同比 + 264.74 万吨，高库存显著压制短期行情。国际方面，巴西 4 月下半月压榨量同比 + 123.12%、产糖量同比 + 96.85 万吨，新季供应集中释放，ICE 原糖大跌 2.82%，拖累内盘估值；但印度出口禁令、主产国天气扰动留存远期短缺预期，托底远月。需求端：夏季消费旺季临近，但终端复苏滞后，食品饮料企业备货意愿低迷，下游低库存、刚需随采为主；5 月 28 日现货成交偏弱、区域分化，广西成交清淡。短期白糖维持区间震荡，核心驱动看国内库存去化节奏、巴西压榨出口进度；中期随库存消化、全球远月供需收紧，价格中枢存在修复上行可能。

棉花：

棉花市场呈延续旧作高库存压制、新作强缺口预期的高位震荡偏强格局，日内小幅收涨，底部支撑稳固。供应端：2025/26 年度国内旧作库存高企，纺织淡季下现货供应宽松，压制短期盘面；2026/27 年度新疆种植面积大幅缩减，新季产需缺口预期扩大，叠加 USDA 下调全球新季产量，远期紧平衡预期强烈。国际方面，ICE 美棉受德州降雨、美元走强拖累走弱，但全球新季减产核心逻辑未变。需求端：国内纺织淡季，企业开机偏弱、刚需采购不足；截至 5 月初，纺企棉花库存天数 39.7 天，高于五年均值，终端去库压力仍存；全球棉花消费稳健增长，外盘形成支撑。短期棉花高位震荡，核心驱动看国内旧作去库节奏、新季产区天气变化；中期新季减产预期逐步兑现，价格中枢易震荡上行。

从业人员信息

| 姓名 | 从业资格证号 | 投资咨询证号 |
|-----|-----------|----------|
| 高伟 | F3038074 | Z0013025 |
| 朱运略 | F03146690 | Z0023302 |
| 黄重璋 | F03150479 | Z0023364 |
| 奚雯庆 | F03155335 | Z0023921 |

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。

凡遵照原文内容进行引用、刊发的，均须注明出处为前海期货有限公司；严禁对本报告歪曲原意、删改内容，我公司保留全部合法权利。

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>