








































—— 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	8446.0	10200.0	1754.0	20.77%
2	甲醇	2804.0	3160.0	356.0	12.70%
3	鸡蛋	4122.0	4600.0	478.0	11.60%
4	沥青	4162.0	4600.0	438.0	10.52%
5	棉花	16045.0	17597.0	1552.0	9.67%
6	塑料	7738.0	8350.0	612.0	7.91%
7	菜籽油	9672.0	10390.0	718.0	7.42%
8	菜籽粕	2286.0	2386.8	100.8	4.41%
9	玉米淀粉	2666.0	2780.0	114.0	4.28%
10	豆油	8442.0	8730.0	288.0	3.41%
11	硅铁	5922.0	6050.0	128.0	2.16%
12	天然橡胶	17395.0	17750.0	355.0	2.04%
13	锡	420000.0	427860.0	7860.0	1.87%
14	镍	143130.0	145280.0	2150.0	1.50%
15	中证500	8415.8	8531.0	115.2	1.37%
16	沪深300	4857.2	4908.2	51.0	1.05%
17	白糖	5382.0	5430.0	48.0	0.89%
18	上证50	2910.8	2934.7	23.9	0.82%
19	铜	104680.0	105010.0	330.0	0.32%
20	锌	24710.0	24710.0	0.0	0.00%
21	棕榈油	9517.0	9513.3	-3.7	-0.04%
22	铝	24485.0	24450.0	-35.0	-0.14%
23	铅	16730.0	16600.0	-130.0	-0.78%
24	铁矿石	781.5	765.8	-15.8	-2.02%
25	锰硅	5996.0	5770.0	-226.0	-3.77%
26	豆一	4868.0	4470.0	-398.0	-8.18%

—— 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	765.8	798.5	781.5	763.0	
	焦煤	1650.0	1190.5	1273.0	1512.0	
	焦炭	65.0	1789.0	1877.5	1955.0	
	锰硅	5770.0	5996.0	7000.0	6040.0	
	硅铁	6050.0	5922.0	6010.0	5876.0	
	螺纹钢	3360.8	3132.0	3144.0	3182.0	
	热轧卷板	3400.0	3355.0	3363.0	3367.0	
贵金属	黄金	992.0	980.5	983.6	986.2	
	白银	18600.0	18251.0	18279.0	18303.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4781.0	4873.0	5003.0	
	玻璃	2586.7	955.0	1037.0	1128.0	
有色	铜	105010.0	104610.0	104680.0	104750.0	
	铝	24450.0	24410.0	24485.0	24550.0	
	锌	24710.0	24635.0	24710.0	24785.0	
	铅	16600.0	16670.0	16730.0	16765.0	
	镍	145280.0	143680.0	144160.0	144750.0	
	锡	427860.0	420000.0	421060.0	421870.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	612.5	599.8	599.9	596.2	
	沥青	4600.0	4293.0	4250.0	4162.0	
	甲醇	0.0	2804.0	2739.0	2685.0	
	聚丙烯	0.0	8947.0	8446.0	7873.0	
	塑料	8350.0	7879.0	7823.0	7738.0	
	天然橡胶	17750.0	17395.0	17380.0	18180.0	
油脂油料	豆一	4470.0	4868.0	4897.0	4919.0	
	豆粕	0.0	2805.0	2971.0	3041.0	
	菜粕	0.0	2164.0	2286.0	2256.0	
	豆油	0.0	8381.0	8442.0	8417.0	
	棕榈油	9513.3	9274.0	9517.0	9719.0	
	菜籽油	0.0	9735.0	9672.0	9671.0	
纺织	PTA	0.0	6148.0	6044.0	5788.0	
	棉花	17597.0	15865.0	16045.0	16470.0	
农副产品	白糖	5430.0	5349.0	5382.0	5561.0	
	鸡蛋	4600.0	4122.0	4658.0	4227.0	
	苹果	7500.0	7608.0	7528.0	7623.0	
玉米	玉米	0.0	2311.0	2326.0	2283.0	
	玉米淀粉	2780.0	2666.0	2671.0	2623.0	
股指期货	IF	4908.2	4857.2	4761.0	4706.0	
	IH	2934.7	2910.8	2870.6	2849.0	
	IC	8531.0	8415.8	8236.6	8077.0	

备注：红色为主力合约

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美国总统特朗普昨日表示与伊朗的谈判进展顺利。伊朗格什姆岛上空昨日响起防空警报，随后证实，两艘伊朗船只被发现在霍尔木兹海峡布设水雷。美军袭击了这两艘伊斯兰革命卫队船只，还打击了阿巴斯港一个瞄准美军战机的地对空导弹阵地。美国官员随后表示这并不意味着停火结束。俄罗斯近期加大了对乌克兰的打击力度，以报复乌克兰对俄罗斯基础设施的袭击。另外黄金上方压力来至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震荡偏上行反弹，走势趋缓操作建议低吸高抛为主。

沪铜：

铜价今日震荡偏强运行。周末美伊释放谈判积极信号，昨晚美军袭击伊朗船只和阿巴斯港的军事设施，导致局势再次紧张，不过美国官员表示这并不意味着停火协议失效。基本面来看，供需紧平衡，LME 铜持续去库，现货升水企稳，但国内下游订单疲软，现货升水坚挺支撑期价。预计铜价高位震荡格局。

沪铝：

铝价今日震荡运行。周末美伊释放谈判积极信号，昨晚美军袭击伊朗船只和阿巴斯港的军事设施，导致局势再次紧张，不过美国官员表示这并不意味着停火协议失效。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，早盘小幅冲高后震荡回落，尾盘收于 781.5 元/吨，微跌 0.32%。全天波动区间为 777.0-785.0 元/吨。近期海外发运量维持高位，而终端成材市场进入淡季，钢厂利润受限导致对原料的补库意愿不足，基本面压力依然存在。其 5 日跌幅较深，显示短期走势承压。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，短期价格或延续弱势震荡。

双焦：

焦炭主力合约与焦煤主力合约日内走势分化，焦煤微跌 1.16%，焦炭微涨 1.07%。两者日内均呈现探底回升的态势，显示市场在经历前期大幅波动后，多空分歧加剧。近期受主产区煤矿安检趋严影响，市场对供应端收紧的预期依然存在，这对盘面形成一定支撑。然而，下游钢厂对焦炭的采购维持按需策略，现货提涨落地存在阻力。短期内，价格将继续受到钢厂利润水平与供应端消息的共同影响，或延续震荡运行。

成材:

螺纹钢主力合约与热卷主力合约日内均呈现震荡偏弱运行，螺纹下跌 0.73%，热卷微跌 0.50%。两者盘中均刷新近期低点，显示低位抛压依然存在。当前成材市场进入供需双弱阶段，南方地区雨季对户外施工形成干扰，终端需求表现疲软，社会库存去化速度明显放缓。在缺乏强劲需求驱动的背景下，价格短期或延续弱势震荡，等待新的市场指引。

玻璃:

玻璃主力合约日内低开震荡，尾盘收于 1037 元/吨，微涨 1.07%。尽管宏观层面持续释放稳地产的积极信号，但行业基本面弱势难改，下游深加工企业新增订单有限，对原片采购保持谨慎，生产企业库存去化依然缓慢。在终端需求未现实质性改善前，期价或延续低位震荡格局。

纯碱:

纯碱主力合约日内震荡走强，收涨 0.17%，表现强于板块。近期部分碱企进入夏季检修期，行业开工率有所回落，供应端压力稍有缓解。然而，其主要下游浮法玻璃市场走势疲软，叠加纯碱企业库存仍维持在高位，供需宽松格局尚未根本改变。在基本面缺乏实质性利好的背景下，价格短期或继续承压，市场情绪的扭转有待于看到库存出现有效的去化迹象。

—— 能源化工 ——

原油:

原油市场核心逻辑为地缘冲突驱动的供应刚性收缩、需求韧性不足与全球库存快速去化，供需紧平衡支撑油价高位震荡。供给端，霍尔木兹海峡受限致海湾产油国被动减产，全球供应较冲突前累计损失 1280 万桶 / 日，OPEC + 与俄罗斯产量下滑，美国页岩油增量难补缺口。需求端，高油价与经济放缓致短期需求萎缩，但成品油消费韧性较强，夏季旺季提供支撑，能源转型长期影响尚未显现。库存端，全球原油及成品油库存加速去化，美国库欣库存逼近安全下限，全球库存或跌破百日警戒线，加剧供应担忧。宏观层面，中东地缘风险溢价主导定价，美元走强与 OPEC + 小幅增产形成对冲，油价波动加剧。短期看，供需缺口与低库存支撑油价高位；中长期，地缘冲突缓解、OPEC + 增产与能源转型或逐步改变格局。

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：

豆粕市场延续多空博弈格局，价格重心小幅下移，主力围绕 2970 元/吨震荡。国内现货价格广东市场小幅上调 10-20 元，国内多数市场稳中有跌。供应端，南美大豆集中到港，5-7 月到港量维持高位，国内油厂压榨持续回升，豆粕产量持续大于提货量，市场供应转向宽松，累库压力持续压制上行空间。需求端仍是核心利空，生猪养殖维持深度亏损，能繁母猪持续去化，猪料需求疲软，禽料、水产料增量有限，饲料企业刚需随采、补库谨慎，现货基差延续贴水格局，现货表现偏弱。成本端，美豆播种进度顺利、天气条件优良，盘面承压回落，外盘成本支撑有所走弱；国内豆粕低库存格局未破，对价格形成一定底部支撑。短期豆粕维持区间震荡，核心驱动看美豆天气炒作节奏与国内养殖利润修复进度；中期随国内到港压力释放、压榨维持高位及需求持续疲软，价格中枢整体易承压。

豆油：

豆油市场日内震荡整理，价格围绕 8440 元 / 吨窄幅波动。供应端，南美大豆集中到港，国内油厂压榨维持高位，豆油产出增加，三大油脂库存处同期高位，短期供应宽松压制涨幅。需求端延续淡季弱势，二季度消费平淡，下游成交偏弱，刚需采购为主，缺乏节日提振，供强需弱格局未改。成本端，外盘原油偏弱震荡，美豆油同步震荡偏弱，外盘支撑有所弱化；但巴西大豆升贴水仍对价格形成一定托底，限制下行空间。美豆生长期天气、印尼生柴政策及棕榈油替代效应仍加剧短期波动。短期豆油维持震荡整理，核心驱动看原油走势、美豆天气变化与国内累库节奏；中期随生柴需求持续发力，价格中枢仍易偏强运行。

棕榈油：

棕榈油市场延续震荡整理格局，价格围绕 9500 元 / 吨窄幅波动。27 日马棕现货及国内现货价格均有小幅上调。供应端，马来西亚进入增产周期，4 月产量大增、出口下滑，库存高位累库，叠加国内棕榈油库存处同期较高水平，短期供应宽松压制近月价格；印尼出口管控推进、马来 6 月 1 日 B15 生柴政策即将落地，长期收紧全球供应预期，形成远月支撑。需求端分化延续，国内二季度消费淡季、下游成交偏弱，刚需采购为主；海外生柴需求持续扩张，成为价格核心支撑。成本端，外盘原油偏弱震荡，托底力度有所弱化；豆油、菜籽油替代效应仍限制涨幅。短期棕榈油维持震荡整理，核心驱动为马来累库节奏、印尼出口政策与马来 B15 落地进度；中期随生柴需求持续发力，价格中枢易偏强运行。

白糖：

白糖市场呈国内高库存压制、全球远月短缺预期的震荡格局，价格围绕 5400 元 / 吨窄幅波动。27 日国内现货价格大部分地区维稳为主，小部分地区小幅上调 10-20 元/吨不等。供应端，国内本榨季超预期丰产，高库存持续施压现货；收榨后供应断档、进口严控，现货流通趋紧。国际方面，巴西 5 月前三周糖日均出口同比降 2%，叠加制糖比下调、印度禁出口，2026/27 榨季全球转短缺预期强化，远月支撑稳固。需求端，夏季旺季逐步启动，饮料、烘焙需求回升，刚需托底价格。成本端，国内制糖成本高位支撑底部；厄尔尼诺天气预期、原油及地缘因素仍加剧短期波动。短期白糖维持区间震荡，核心驱动为国内库存去化节奏、巴西出口进度与厄尔尼诺兑现度；中期随全球供应收紧，价格中枢易偏强。

棉花：

棉花市场呈旧作高库存压制、新作强缺口预期的震荡偏强格局，价格围绕 16000-16100 元 / 吨窄幅波动。27 日国内现货价格相对稳定。供应端，2025/26 年度国内丰产、库存高企，短期现货宽松；2026/27 年度新疆种植面积大减，产需缺口显著扩大，全球产量同步回落，长期供应收紧预期强烈。国际方面，阿塞拜疆产量由 36 万吨增至 50 万吨，印度预计种植面积增 7%，局部供应边际宽松；但巴基斯坦产量目标存结构性障碍，全球整体紧平衡格局未改。需求端，国内纺织淡季、刚需偏弱；全球消费稳增、创六年新高，外盘形成支撑。成本端，新疆种植成本抬升托底价格；厄尔尼诺天气风险与国家调控政策加剧波动。短期棉花高位震荡，核心驱动为国内去库节奏、新季天气与国际主产国种植进度；中期随减产预期兑现，价格中枢易上行。

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

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.qhfco.net>