

行情日报

2026

5月12日

星期二

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				油脂油料			非金属建材			软商品			
PTA 0.37%	纯碱 0.00%	甲醇 0.69%		豆粕 M2609 3033 0.33%	菜粕 RM609 2376 -0.63%	玻璃 FG609 1056 -0.85%	PVC V2609 5105 -0.60%	郑棉 CF609 16375 -0.15%	白糖 SR609 5504 0.70%				
聚丙烯 1.79%	橡胶 -0.34%	沥青 3.09%	纸浆 0.63%	棕榈油 P2609 9565 -1.35%	豆一 A2607 4777 -0.71%	菜油 OI609 9694 -0.72%							
塑料 1.41%	乙二醇 PX607 9432 0.75%	PX 0.75%	短纤 PF607 8126 0.07%								棉纱		
烧碱 -1.83%	尿素 -1.31%	BR	20号胶 瓶片	豆油 0.16%	豆二 0.89%	花生 PK610 8256 -0.41%	鸡蛋 JD2606 3664 2.43%	玉米淀粉 -0.26%		玉米 C2607 2359 -0.04%	燃油 2.79%		
煤焦钢矿				有色			生猪 -3.65%	苹果 0.62%			LPG PG2607 6156 7.43%	原油 LU	
螺纹钢 RB2610 3255 -0.82%	热轧卷板 HC2610 3471 -0.57%	硅铁 SF607 5762 0.70%		工业硅 SI2609 8795 -3.88%	沪镍 NI2606 145280 -1.19%	氧化铝 AO2609 2785 -1.17%		红枣 -0.54%					
焦煤 JM2609 1241.0 -4.58%	铁矿石 -0.98%	不锈钢 SS2606 15135 -0.30%		沪锡 0.27%	碳酸锂 1.54%	多晶硅	沪银 AG2606 20779 4.59%	沪金 AU2606 1030.12 -0.16%		T 0.07%	TF 0.03%	IM -0.50%	IF IF2606 4911.6 -0.11%
	锰硅 -1.14%	焦炭		沪铝 0.04%	沪铜 2.10%	沪锌 沪铅 BC AD		铂 钯		TL 0.25%	TS	IC -0.65%	IH 0.21%
													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	3616.0	4400.0	784.0	21.68%
2	聚丙烯	8685.0	9900.0	1215.0	13.99%
3	甲醇	2915.0	3190.0	275.0	9.43%
4	棉花	16375.0	17898.0	1523.0	9.30%
5	菜籽油	9694.0	10450.0	756.0	7.80%
6	硅铁	5762.0	6050.0	288.0	5.00%
7	菜籽粕	2376.0	2478.4	102.4	4.31%
8	玉米淀粉	2686.0	2780.0	94.0	3.50%
9	豆油	8562.0	8860.0	298.0	3.48%
10	锡	425060.0	433360.0	8300.0	1.95%
11	中证500	8695.4	8786.0	90.6	1.04%
12	沪深300	4911.6	4948.0	36.4	0.74%
13	上证50	3029.2	3043.6	14.4	0.47%
14	铜	106510.0	106830.0	320.0	0.30%
15	镍	145280.0	145680.0	400.0	0.28%
16	锌	24380.0	24350.0	-30.0	-0.12%
17	天然橡胶	17750.0	17700.0	-50.0	-0.28%
18	白糖	5504.0	5475.0	-29.0	-0.53%
19	棕榈油	9682.0	9613.3	-68.7	-0.71%
20	铝	24560.0	24320.0	-240.0	-0.98%
21	沥青	4477.0	4420.0	-57.0	-1.27%
22	铁矿石	822.5	811.8	-10.8	-1.31%
23	铅	16580.0	16320.0	-260.0	-1.57%
24	锰硅	5878.0	5780.0	-98.0	-1.67%
25	豆一	4808.0	4470.0	-338.0	-7.03%

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	811.8	822.0	812.5	794.0	
	焦煤	1640.0	1107.5	1241.0	1485.0	
	焦炭	65.0	1736.5	1803.0	1901.0	
	锰硅	5780.0	5878.0	7000.0	5932.0	
	硅铁	6050.0	5762.0	6010.0	5730.0	
	螺纹钢	3453.6	3219.0	3226.0	3255.0	
	热轧卷板	3530.0	3457.0	3463.0	3471.0	
贵金属	黄金	1025.8	1030.1	1032.6	1035.3	
	白银	19895.0	20779.0	20817.0	20830.0	
非金属建材	PVC	5275.0	5021.0	5105.0	5217.0	
	玻璃	2586.7	966.0	1056.0	1155.0	
有色	铜	106830.0	106510.0	106600.0	106510.0	
	铝	24320.0	24560.0	24620.0	24650.0	
	锌	24350.0	24380.0	24440.0	24470.0	
	铅	16320.0	16500.0	16580.0	16640.0	
	镍	145680.0	145280.0	145860.0	146590.0	
	锡	433360.0	425060.0	425630.0	425700.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	613.7	645.6	647.9	646.1	
	沥青	4420.0	4477.0	4398.0	4273.0	
	甲醇	0.0	3000.0	2915.0	2813.0	
	聚丙烯	0.0	9099.0	8811.0	8247.0	
	塑料	0.0	8366.0	8322.0	8255.0	
	天然橡胶	17700.0	17750.0	17790.0	18490.0	
油脂油料	豆一	4470.0	4777.0	4806.0	4829.0	
	豆粕	0.0	2859.0	3033.0	3081.0	
	菜粕	0.0	2239.0	2376.0	2336.0	
	豆油	0.0	8507.0	8551.0	8497.0	
	棕榈油	9613.3	9409.0	9565.0	9649.0	
	菜籽油	0.0	9710.0	9694.0	9700.0	
纺织	PTA	0.0	6612.0	6620.0	6462.0	
	棉花	17898.0	16215.0	16375.0	16815.0	
农副产品	白糖	5475.0	5465.0	5504.0	5671.0	
	鸡蛋	4400.0	3664.0	3758.0	4354.0	
	苹果	7500.0	7664.0	7596.0	7667.0	
玉米	玉米	2270.0	2359.0	2381.0	2352.0	
	玉米淀粉	2780.0	2688.0	2716.0	2680.0	
股指期货	IF	4948.0	4911.6	4840.8	4792.6	
	IH	3043.6	3029.2	2994.4	2981.8	
	IC	8786.0	8695.4	8556.0	8425.0	

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：

美国和伊朗方面，双方目前仍然对对方提出的和谈条件不满意，主要聚焦伊朗浓缩铀，战争赔偿，霍尔木兹海峡管理权等议题争议较大。秘鲁 5 月 11 日 19 点左右发布能源危机紧急法案，秘鲁为全球第三大产白银国，第九大产黄金国，能源危机意味着生产成本的抬升。此外，鲍威尔将在 15 日离职，而沃什随后继任鲍威尔职位的概率很大，市场预期参议院将投票通过沃什担任美联储主席，而其政策主张则是降息加缩表。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：美国和伊朗方面，双方目前仍然对对方提出的和谈条件不满意，主要聚焦伊朗浓缩铀，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：美国和伊朗方面，双方目前仍然对对方提出的和谈条件不满意，主要聚焦伊朗浓缩铀，战争结束尚无明确迹象。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 822.5 元/吨，日内呈现高位震荡回调态势，尾盘收于 812.5 元/吨，下跌 0.98%。全天波动区间为 809.0-825.5 元/吨。由于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，多采取随采随用的策略，基本面边际压力有所显现。其 5 日、10 日及 20 日周期涨幅依然可观，中期多头趋势尚未破坏。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 2.78%和 4.58%，跌幅居前。两者早盘冲高后遭遇重挫，焦煤表现尤为疲软。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，而下游钢厂对焦炭第三轮提涨抵触情绪较大，市场情绪急转直下。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 0.82%和 0.57%。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 0.85%，收于 1056 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）日内震荡收平，收于 1221 元/吨。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，削弱了纯碱的补库需求。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。在供需基本面未发生根本性转变的背景下，价格短期或维持窄幅震荡，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：

原油市场呈地缘强驱动、供应紧平衡、库存快速去化、需求疲软格局。国际形势上，霍尔木兹海峡近乎封锁，中东供应锐减，OPEC + 增产乏力且联盟不稳，地缘溢价主导价格。供应端，OPEC + 大幅减产、海峡受阻致全球日缺口 600-700 万桶，美国增产有限，供应弹性不足。库存端，全球库存持续去化至近 8 年低位，美国库存大降，中国高库存缓冲部分压力。需求端，全球经济疲软致需求萎缩，中国炼厂低开工、终端消费弱，高油价进一步抑制需求。短期油价由美伊谈判进展主导，波动剧烈。中期看，紧供应 + 弱需求持续博弈，若海峡封锁延续，油价易涨难跌；若局势缓和，溢价快速消退。后市核心关注地缘冲突、OPEC + 政策、全球库存、中国炼厂需求，高位震荡、波段剧烈为主基调。

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 12 日郑棉主力收于 16335 元/吨，下跌 0.82%，连续四日调整，累计跌幅达 3.46%。日内振幅达 1.16%，最高触及 16510 元/吨，最低下探 16320 元/吨，多空分歧明显。美国主产棉区干旱问题依旧严重，市场持续交易干旱天气因素及产量预期，CFTC 基金净持仓近两年首次转多，显示外盘多头氛围浓厚。国内春播初期较为顺利，现货基差持稳但销售情况有所走弱，进口端压力进一步兑现，内外价差有所收窄。下游维持淡季节奏，纺企利润受到原料挤压情况仍严重，盘面冲高回落后维持震荡节奏。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 12 日豆粕期货收于 3039 元/吨，上涨 1.60%，连续两日上涨，成交量放大至 123 万手，成交额 371.60 亿元。日内振幅 1.47%，最高 3047 元/吨，最低 3003 元/吨。基本面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，饲料企业随用随采，成交清淡。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12日豆油期货收于8562元/吨，上涨0.55%，结束连续两日下跌，但整体仍处弱势。日内振幅1.15%，最高8578元/吨，最低8480元/吨。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12日棕榈油期货收于9682元/吨，微跌0.11%，为各品种中跌幅最小，表现相对抗跌。日内振幅1.31%，最高9759元/吨，最低9632元/吨。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，但政策支撑坚实，预计在9500-10000元/吨区间震荡偏强。

白糖：

5月12日白糖期货收于5477元/吨，上涨0.38%，为连续第四日上涨，展现较强韧性。日内振幅0.75%，最高5483元/吨，最低5442元/吨。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%。Gzarnikow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>