

行情日报

2026

5月25日

星期一









































—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				油脂油料				有色				农产品			
PTA TA609 5984 -3.67%	甲醇 MA609 2844 -3.17%	纯碱 SA609 1218 3.05%		豆粕 M2609 2973 -0.57%	棕榈油 P2609 9464 -0.18%	氧化铝 AO2609 2746 1.33%	碳酸锂	沪铝	沪镍 0.36%		鸡蛋 JD2607 3894 -2.04%	CS CS2607 2659 -0.15%	生猪 LH2607 11000 -0.86%		
聚丙烯 PP2609 8577 -2.68%	苯乙烯 -3.07%	乙二醇 -2.88%	PX -4.51%	豆一 A2607 4835 1.73%	豆油 -0.87%	工业硅 SI2609 8570 1.48%	沪锡 1.02%	沪铜	PS			苹果 0.01%	红枣 1.46%		
塑料 -1.66%	沥青	尿素 1.15%	短纤 -3.56%	菜粕 RM609 2312 -0.99%	菜油 B2607 OI609 3540 9625 -1.39% -0.64%	沪银 AG2608 18995 2.20%	沪金			能源	谷物				
烧碱 -0.55%	纸浆 1.18%	橡胶	瓶片 20号胶	花生						燃油 -7.31%	玉米 C2607 2327 -0.26%				
煤焦钢矿				非金属建材				软商品				股指期货			
螺纹钢 RB2610 3218 1.48%	硅铁 3.97%	锰硅 3.44%		玻璃 FG609 1044 2.05%		白糖 SR609 5346 -0.47%	郑棉 CF609 15935 0.09%			IM IM2606 8661.4 0.61%	IC IC2606 8582.8 1.06%	T 0.03%	TL 0.24%		
热轧卷板 HC2610 3432 1.39%	焦煤 JM2609 1266.5 7.97%	铁矿石 I2609 793.0 0.06%	不锈钢 SS2607 14790 -0.03%	PVC V2609 4914 1.47%					IF 1.13%	IH 1.33%	TF 0.01%	TS		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	8577.0	10200.0	1623.0	18.92%
2	鸡蛋	3894.0	4500.0	606.0	15.56%
3	甲醇	2844.0	3240.0	396.0	13.92%
4	棉花	15935.0	17478.0	1543.0	9.68%
5	菜籽油	9625.0	10310.0	685.0	7.12%
6	沥青	4340.0	4600.0	260.0	5.99%
7	玉米淀粉	2659.0	2780.0	121.0	4.55%
8	菜籽粕	2312.0	2416.8	104.8	4.53%
9	豆油	8440.0	8690.0	250.0	2.96%
10	沪深300	4852.6	4921.6	69.0	1.42%
11	中证500	8582.8	8703.9	121.1	1.41%
12	锡	421700.0	426720.0	5020.0	1.19%
13	上证50	2943.2	2968.7	25.5	0.87%
14	镍	144000.0	145070.0	1070.0	0.74%
15	锌	24875.0	24850.0	-25.0	-0.10%
16	铜	105650.0	105530.0	-120.0	-0.11%
17	天然橡胶	17460.0	17400.0	-60.0	-0.34%
18	硅铁	6072.0	6050.0	-22.0	-0.36%
19	棕榈油	9464.0	9403.3	-60.7	-0.64%
20	铅	16755.0	16640.0	-115.0	-0.69%
21	铝	24465.0	24290.0	-175.0	-0.72%
22	铁矿石	793.0	785.8	-7.3	-0.91%
23	玉米	2327.0	2260.0	-67.0	-2.88%
24	锰硅	6074.0	5770.0	-304.0	-5.00%
25	豆一	4835.0	4470.0	-365.0	-7.55%

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	785.8	808.5	793.0	775.0	
	焦煤	1520.0	1152.0	1266.5	1542.5	
	焦炭	65.0	1782.5	1879.0	1986.5	
	锰硅	5770.0	6074.0	7000.0	6114.0	
	硅铁	6050.0	6072.0	6018.0	6010.0	
	螺纹钢	3371.1	3210.0	3197.0	3218.0	
	热轧卷板	3400.0	3421.0	3425.0	3432.0	
贵金属	黄金	992.1	998.7	1001.4	1003.9	
	白银	18623.0	18945.0	18995.0	19012.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4823.0	4914.0	5038.0	
	玻璃	2586.7	966.0	1044.0	1136.0	
有色	铜	105530.0	105520.0	105650.0	105700.0	
	铝	24290.0	24400.0	24465.0	24520.0	
	锌	24850.0	24800.0	24875.0	24940.0	
	铅	16640.0	16695.0	16755.0	16790.0	
	镍	145070.0	144000.0	144480.0	145460.0	
	锡	426720.0	421700.0	422990.0	422880.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	612.7	607.9	608.1	605.4	
	沥青	4600.0	4298.0	4240.0	4146.0	
	甲醇	0.0	2844.0	2776.0	2722.0	
	聚丙烯	0.0	9055.0	8577.0	7955.0	
	塑料	0.0	7966.0	7900.0	7814.0	
	天然橡胶	17400.0	17460.0	17445.0	18200.0	
油脂油料	豆一	4470.0	4835.0	4865.0	4891.0	
	豆粕	0.0	2799.0	2973.0	3038.0	
	菜粕	0.0	2192.0	2312.0	2269.0	
	豆油	0.0	8367.0	8440.0	8404.0	
	棕榈油	9403.3	9236.0	9464.0	9645.0	
	菜籽油	0.0	9676.0	9625.0	9632.0	
纺织	PTA	0.0	6064.0	5984.0	5754.0	
	棉花	17478.0	15745.0	15935.0	16360.0	
农副产品	白糖	0.0	5318.0	5346.0	5524.0	
	鸡蛋	4500.0	3894.0	4426.0	4040.0	
	苹果	7500.0	7526.0	7448.0	7542.0	
玉米	玉米	2260.0	2327.0	2338.0	2299.0	
	玉米淀粉	2780.0	2659.0	2676.0	2634.0	
股指期货	IF	4921.6	4852.6	4765.2	4710.2	
	IH	2968.7	2943.2	2899.2	2882.0	
	IC	8703.9	8582.8	8405.0	8251.6	

备注：红色为主力合约

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

伊朗媒体周末披露伊美达成谅解备忘录的条件，下一轮会谈可能在 6 月 5 日举行。美国国务卿鲁比奥表示美伊谈判有进展但仍有更多工作要做，伊朗外交部称双方分歧依然深重。美国总统特朗普 24 日说，美国和伊朗的协议“尚未完全谈妥”，他指责一些不了解情况的人对其“妄加批评”。特朗普在社交媒体发文，称“如果我与伊朗达成协议，那将会是一份好的、合适的协议”。“目前没人看过它或知道它的内容。它还没有完全谈妥。金银迎来反弹上涨，但高度没有预期来的高，主要还是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。后市黄金依旧震荡偏上行反弹，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。周末传出美国和伊朗可能达成和平协议，而特朗普也强调伊朗协议已基本谈妥，并强调霍尔木兹海峡将会开放。不过双方仍然在铀浓缩核问题上存在很大分歧，美国国务卿鲁比奥表示伊朗绝对不能拥有核武器，认为今天晚些时候会有更多关于伊朗局势的消息公布。基本面来看，铜：截至 5 月 22 日，国内主流地区铜社会库存为 13.2 万吨，周环比小幅去库 0.5 万吨，但去库斜率已明显放缓；下游线缆及铜杆企业开工率降至 68%，订单疲软，现货升水回落至贴水 20 元/吨。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。周末传出美国和伊朗可能达成和平协议，而特朗普也强调伊朗协议已基本谈妥，并强调霍尔木兹海峡将会开放。不过双方仍然在铀浓缩核问题上存在很大分歧，美国国务卿鲁比奥表示伊朗绝对不能拥有核武器，认为今天晚些时候会有更多关于伊朗局势的消息公布。基本面来看，电解铝社会库存 72.6 万吨，较上周增加 0.8 万吨，为近三个月首次累库，主因西南地区复产提速，而型材及铝板带企业开工率仅微增 0.3%，淡季特征显现。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 790.5 元/吨，日内呈现宽幅震荡态势，盘中下探至最低点后迅速回升，尾盘收于 793.0 元/吨，微涨 0.06%。全天波动区间为 778.5-805.0 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 7.99%和 7.97%，表现居于板块首位。两者日内呈现单边

上行走势，多头资金增仓明显。近期受山西沁源特大煤矿安全事故影响，叠加即将进入安全生产月，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收涨，螺纹上涨 1.48%，热卷上涨 1.39%。两者盘中跟随双焦走强，终端及投机需求有所回暖。当前成材市场维持供需弱平衡格局，社会库存延续去化，且受近期原料端突发的安全事故影响，成本支撑逻辑再度强化，为价格提供底部支撑。在成本抬升与库存消耗并存的背景下，价格或延续偏强震荡，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 1044 元/吨，涨幅 2.05%，多空博弈激烈。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，期价或延续震荡。

纯碱：

纯碱主力合约日内震荡走强，收涨 3.05%，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。在基本面缺乏实质性利好的背景下，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：

原油市场呈地缘溢价消退、供应预期宽松、需求疲软、宏观利空共振格局，油价高位震荡下行。供应端，中东局势缓和，霍尔木兹海峡通航恢复，前期冲突导致的产能瓶颈缓解；OPEC + 启动增产，阿联酋自主扩产，叠加美国页岩油稳产、大西洋盆地出口大增及俄罗斯原油出口增加，全球供应宽松预期显著升温，库存低位去化放缓，供应端支撑减弱。需求端，全球经济复苏乏力，IEA 下调全年需求预期至同比下滑，中国等亚洲国家炼厂进口锐减，高油价抑制终端消费，石化、交通用油需求走弱，新能源车替代加速，夏季需求旺季不旺，刚需支撑不足。宏观层面，美联储鹰派预期推动美元走强、美债收益率上行，融资成本上升压制原油金融属性与投机需求。短期看，地缘缓和与供应增量主导油价回调；中长期，中东局势反复、全球库存低位及 OPEC + 减产底线仍存支撑，油价呈短期偏弱、中期震荡态势，需重点跟踪美伊谈判进展、OPEC + 增产执行力度及全球需求恢复节奏。

甲醇：

甲醇呈国内高供应、进口骤减、港口低库存、需求分化格局。供应端，煤制甲醇利润丰厚驱动国内开工率维持 88% 高位，春检影响有限且月底有重启增量；海外受中东地缘冲突影响，伊朗装置低负荷、霍尔木兹海峡通航受阻，5 月进口量降至 30 万吨历史低位，现货获强支撑。需求端分化明显，MTO 开工率 85% 构成刚需，但 5 月底多套装置

集中检修将拖累消耗；传统下游甲醛、醋酸等处淡季，开工低迷且对高价抵触，采购乏力。库存端港口持续去库至 71.55 万吨，创一年新低，现货升水盘面。价格围绕 2900 元 / 吨震荡，上有国内高供应压制，下有低库存与地缘托底，短期震荡偏强，中期需警惕 MTO 检修与需求走弱带来的回调压力，核心变量为美伊谈判进展、伊朗到港恢复及 MTO 检修落地情况。

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：

今日连粕继续走弱，主力合约收于 2973 元/吨，下跌 0.57%，持续在 3000 点整数关口下方运行。基本面来看，供应端压力仍在累积。随着北方地区油厂开机率逐步回升，前期区域性供应偏紧格局已彻底扭转。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。需求端表现依旧疲软，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，现货市场成交清淡。南美大豆正处于集中上市期，性价比优势明显，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 8440 元/吨，下跌 0.87%，跌幅较前一日有所扩大。外部市场扰动仍是压制价格的主要因素。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。从基本面看，美国生物柴油需求前景向好，对国际豆油价格形成一定支撑。但国内方面，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，库存去化缓慢。综合来看，短期豆油在多空因素交织下，预计将维持偏弱震荡格局，需密切关注原油价格走势。

棕榈油：

今日棕榈油跌幅明显收窄，主力合约微跌 0.18% 至 9464 元/吨，跌势较前几日显著放缓。基本上，出口数据疲软仍是压制因素。船运调查机构数据显示马来西亚 5 月前 20 日棕榈油出口量环比下滑，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。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，可能影响未来 6-12 个月的棕榈油产量，对远月合约形成一定支撑。国内方面，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，但经过连续下跌后，短期杀跌动能有所减弱。预计棕榈油短期将维持低位震荡格局。

白糖：

今日白糖期货震荡下行，主力合约收于 5346 元/吨，下跌 0.47%，继续刷新阶段低点。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，报价持续小幅下调，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。国际方面，巴西中南部地区新榨季开局制糖比偏低提供一定底部支撑，但印度和泰国收成好于预期，全球食糖供应过剩量有所增加。综合来看，国内白糖市场“弱现实”格局突出，高库存消化需要时间，短期将维持低位震荡。

棉花：

今日棉花期货止跌企稳，主力合约微涨 0.09% 至 15935 元/吨，结束此前连续下跌走势。当前棉花市场基本面仍偏弱，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。不过经过前期持续下跌后，16000 元整数关口附近存在一定的技术性支撑，部分空头获利平仓推动价格小幅反弹。上游供应端较为充裕，国内新棉种植进度正常，港口进口棉库存维持高位，整体供给不存在明显缺口。综合来看，短期棉花或围绕 16000 元关口震荡整理，但在需求出现实质性好转之前，上行空间有限。

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.qhfco.net>