

行情日报

2026
5月26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			农产品 <small>WPI</small>				
纯碱 SA609 1198 -0.91%	聚丙烯 -2.25%	烧碱 -2.05%	苯乙烯 -3.55%	豆粕 M2609 2971 -0.60%	棕榈油 P2609 9433 -0.07%	玻璃 FG609 1023 -1.35%	PVC V2609 4854 -0.84%	鸡蛋 JD2607 3990 1.22%	生猪 -2.53%					
PTA TA609 5992 -0.50%	尿素 0.27%	橡胶 -0.26%	沥青 -1.61%	菜粕 RM609 2300 -1.33%	豆油 Y2609 8415 -0.46%	豆二 B2607 3551 -0.34%		玉米淀粉 -0.38%	红枣 2.94%					
甲醇 -1.83%	塑料 -0.99%	纸浆 BR PF607 7568 0.32%	短纤 丙纶 纯苯	豆一 -0.29%	菜油 -0.20%	花生	软商品	谷物	股指期货					
	乙二醇 -0.69%	PX -1.62%	瓶片 20号胶				郑棉 CF609 16105 1.07%	白糖 SR609 5389 0.58%	玉米 C2607 2316 -0.73%	IM IM2606 8596.0 -0.89%	IC IC2606 8565.0 -0.19%			
煤焦钢矿				有色			贵金属			能源				
焦煤 JM2609 1260.0 5.09%	热轧卷板 HC2610 3366 -1.78%	硅铁 SF607 5852 -2.73%	氧化铝 5.01%	沪铝 0.53%	沪镍 -1.19%	工业硅 -0.23%	沪锌 1.19%	沪银 AG2608 18684 -0.52%	沪金 AU2608 995.00 -0.22%	燃油 -1.73%	TL 0.19%	T 0.03%		
螺纹钢 RB2610 3146 -2.09%	铁矿石 -1.95%	不锈钢 SS2607 14795 -0.30%	碳酸锂 -4.00%	沪锡 0.72%	多晶硅	沪铜	沪铅	铂	LPG	LU	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	8476.0	10200.0	1724.0	20.34%
2	甲醇	2837.0	3200.0	363.0	12.80%
3	鸡蛋	3990.0	4500.0	510.0	12.78%
4	沥青	4156.0	4600.0	444.0	10.68%
5	棉花	16105.0	17486.0	1381.0	8.57%
6	菜籽油	9626.0	10350.0	724.0	7.52%
7	玉米淀粉	2656.0	2780.0	124.0	4.67%
8	菜籽粕	2300.0	2406.8	106.8	4.65%
9	豆油	8415.0	8710.0	295.0	3.51%
10	硅铁	5852.0	6050.0	198.0	3.38%
11	中证500	8565.0	8658.6	93.6	1.09%
12	沪深300	4899.2	4947.8	48.6	0.99%
13	上证50	2955.6	2973.4	17.8	0.60%
14	天然橡胶	17365.0	17450.0	85.0	0.49%
15	棕榈油	9433.0	9453.3	20.3	0.22%
16	镍	142120.0	142270.0	150.0	0.11%
17	锡	425360.0	424900.0	-460.0	-0.11%
18	铜	104960.0	104660.0	-300.0	-0.29%
20	锌	25110.0	24760.0	-350.0	-1.39%
21	铁矿石	781.0	768.8	-12.3	-1.57%
22	铅	16755.0	16470.0	-285.0	-1.70%
23	铝	24570.0	24050.0	-520.0	-2.12%
24	玉米	2316.0	2260.0	-56.0	-2.42%
25	锰硅	5954.0	5770.0	-184.0	-3.09%
26	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	768.8	797.0	781.0	764.0	
	焦煤	1650.0	1206.0	1260.0	1487.5	
	焦炭	65.0	1767.5	1851.5	1924.0	
	锰硅	5770.0	5954.0	7000.0	5994.0	
	硅铁	6050.0	5852.0	5822.0	6010.0	
	螺纹钢	3422.7	3163.0	3133.0	3146.0	
	热轧卷板	3480.0	3357.0	3366.0	3369.0	
贵金属	黄金	997.0	991.8	995.0	997.4	
	白银	18929.0	18616.0	18684.0	18710.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4762.0	4854.0	4980.0	
	玻璃	2586.7	951.0	1023.0	1118.0	
有色	铜	104660.0	104840.0	104960.0	105090.0	
	铝	24050.0	24500.0	24570.0	24630.0	
	锌	24760.0	25030.0	25110.0	25160.0	
	铅	16470.0	16715.0	16755.0	16785.0	
	镍	142270.0	142120.0	142600.0	143600.0	
	锡	424900.0	425360.0	426520.0	427130.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	612.5	602.3	603.0	601.1	
	沥青	4600.0	4285.0	4241.0	4156.0	
	甲醇	0.0	2837.0	2770.0	2716.0	
	聚丙烯	0.0	8953.0	8476.0	7895.0	
	塑料	0.0	7951.0	7884.0	7796.0	
	天然橡胶	17450.0	17365.0	17330.0	18120.0	
油脂油料	豆一	4470.0	4835.0	4868.0	4892.0	
	豆粕	2934.0	2802.0	2971.0	3041.0	
	菜粕	0.0	2181.0	2300.0	2262.0	
	豆油	8705.8	8361.0	8415.0	8389.0	
	棕榈油	9453.3	9204.0	9433.0	9627.0	
	菜籽油	0.0	9683.0	9626.0	9630.0	
纺织	PTA	0.0	6082.0	5992.0	5760.0	
	棉花	17486.0	15930.0	16105.0	16545.0	
农副产品	白糖	0.0	5357.0	5389.0	5570.0	
	鸡蛋	4500.0	3990.0	4538.0	4144.0	
	苹果	7500.0	7591.0	7501.0	7609.0	
玉米	玉米	2260.0	2316.0	2327.0	2286.0	
	玉米淀粉	2780.0	2656.0	2666.0	2620.0	
股指期货	IF	4947.8	4899.2	4801.0	4743.4	
	IH	2973.4	2955.6	2909.0	2891.0	
	IC	8658.6	8565.0	8382.6	8223.8	

备注：红色为主力合约

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

周一特朗普表示即将达成协议，金银整体出现较大幅度反弹。不过在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，早盘金银出现小幅回调。后续继续密切关注美伊谈判进展。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，周五美联储新主席沃什宣誓上任，会上强调美联储的独立性，并未指向明确的鸽鹰信号，美债收益率仍然处于高位。基本面来看，供需偏紧，国内冶炼检修致到货偏低，SMM 社会库存 24.52 万吨，环比微增但同比仍低，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，周五美联储新主席沃什宣誓上任，会上强调美联储的独立性，并未指向明确的鸽鹰信号，美债收益率仍然处于高位。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 794.5 元/吨，早盘小幅冲高至 795.0 元/吨后承压回落，午后探底回升，尾盘收于 781.0 元/吨，下跌 1.95%。全天波动区间为 778.5-795.0 元/吨，显示随着价格回落，市场抛压明显增加。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走势分化，焦煤收涨 5.09%，焦炭微涨 2.35%。两者日内呈现先抑后扬的 V 型走势，盘中焦煤一度跌超 3%，随后在宏观预期向好及空头获利了结推动下强势回补。近期受宏观政策面持续释放利好影响，市场情绪有所修复，对远月需求预期改善。短期内，价格受宏观情绪与产业现实博弈影响，在市场对利好消息消化的背景下，或延续震荡偏强运行。

成材：

螺纹钢主力合约与热卷主力合约日内震荡收跌，螺纹下跌 2.09%，热卷下跌 1.78%。两者盘中均刷新近期低点，低位抛压依然存在。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震荡，尾盘收于 1023 元/吨，下跌 1.35%，表现弱于板块。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弱，收跌 0.91%，表现弱于板块。尽管近期部分碱企进入夏季检修，供应端有所收缩，但下游需求走弱且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，价格短期或继续承压，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：

原油市场核心逻辑是中东地缘冲击引发供应短缺，叠加需求偏弱、美元走强，油价高位剧烈波动。供应端，霍尔木兹海峡梗阻导致中东被动减产，OPEC + 实际增产有限，全球供需缺口扩大，库存持续低位，构成油价强支撑。需求端，全球经济放缓、高油价抑制消费，IEA 下调全年需求增速，旺季不旺限制油价上行空间。地缘方面，美伊谈判反复，风险溢价随谈判预期快速起落，成为短期波动主因。宏观层面，美元走强与流动性收紧，对油价形成压制。短期看，供需紧平衡下油价维持高位震荡，核心驱动取决于美伊谈判进展与海峡通航恢复情况；中长期，OPEC + 增产与需求放缓或逐步平衡市场，油价中枢有望回落。

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：

乙二醇市场呈现“进口崩塌、国内高供、库存低位、需求疲软”的弱平衡格局。供应端，中东地缘冲突导致进口量断崖式下滑，5 月到港仅 15-20 万吨，港口库存降至近五年次低，现货偏紧形成强支撑；国内煤制乙二醇高利润驱动开工率维持 82% 高位，供应充足压制上行空间，油制亏损及检修小幅缓解压力。需求端为核心矛盾，聚酯终端订

单低迷，织机与聚酯开工同步下滑，库存高企下刚需采购为主，淡季负反馈持续发酵，难以拉动价格走强。成本端煤价坚挺托底煤制乙二醇，油价回落则拖累油制利润，宏观地缘反复加剧波动。短期乙二醇维持区间震荡，核心驱动取决于进口恢复节奏与聚酯需求改善力度；中期随中东局势缓和、进口回升及淡季延续，价格中枢易承压下行。

—— 农产品 ——

豆粕

豆粕市场呈外强内弱、多空博弈格局，价格围绕 3000 元 / 吨震荡。供应端，南美大豆集中到港，5-7 月到港量高位，国内油厂压榨回升，豆粕产出大增，港口大豆库存高企，累库压力压制上行空间。需求端为核心利空，生猪养殖深度亏损，能繁母猪去化，猪料需求疲软，禽料、水产料增量有限，饲料企业刚需采购，基差贴水扩大，拖累现货价格。成本端，USDA 报告利多美豆，新作库存下调，叠加天气炒作，外盘走强提供底部支撑；国内豆粕库存低位，限制下行幅度。短期豆粕维持区间震荡，核心驱动看美豆天气变化与国内养殖利润修复进度；中期随到港压力释放与需求疲软延续，价格中枢易承压。

豆油

豆油市场呈内松外紧、震荡偏强格局，价格围绕 8400 元 / 吨波动。供应端，南美大豆集中到港，国内油厂压榨回升，豆油产出增加，库存高位，短期供应宽松压制涨幅。需求端分化明显，国内淡季消费平淡，刚需采购为主；海外受美国生物燃料政策强力驱动，豆油生柴需求大增，外盘走强形成强支撑。成本端，巴西大豆升贴水与高位原油托底价格，限制下行空间。美豆播种期天气炒作、印尼生柴政策及棕榈油替代效应加剧短期波动。短期豆油维持高位震荡，核心驱动为美豆天气变化与国内累库节奏；中期随生柴需求持续发力，价格中枢易偏强运行。

棕榈油

棕榈油市场呈马来累库压制、生柴政策托底的震荡格局，价格围绕 9600 元 / 吨波动。供应端，马来西亚进入增产周期，4 月产量大增、出口下滑，库存环比回升，短期供应宽松压制近月价格；印尼 B50 生柴政策即将落地，国内消耗激增、出口受限，长期收紧全球供应预期，形成远月强支撑。需求端分化明显，国内库存高企、淡季需求疲软，现货成交低迷；海外生柴需求持续扩张，成为价格核心支撑。成本端，高位原油托底生柴需求，豆油、菜籽油替代效应限制涨幅。短期棕榈油维持区间震荡，核心驱动为马来累库节奏与印尼 B50 政策落地进度；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 5300-5400 元 / 吨波动。供应端，国内本榨季丰产、库存高企，短期现货压力大；但收榨后供应断档叠加进口严控，现货流通趋紧。国际方面，巴西制糖比下调、印度禁出口，2026/27 榨季全球转短缺，远月强预期支撑盘面。需求端，夏季旺季启动，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，支撑底部区间；厄尔尼诺天气预期与原油、地缘因素加剧短期波动。短期白糖维持区间震荡，核心驱动为国内库存去化节奏与厄尔尼诺天气兑现度；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 16800–17500 元 / 吨波动。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。需求端，国内纺织淡季、刚需偏弱；全球消费稳增，创六年新高，形成外盘支撑。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与新季天气；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
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.qhfc.com>