

行情日报

2026

5月19日

星期二

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				煤焦钢矿		有色				农副产品			
PTA TA609 6410 -0.80%	聚丙烯 0.63%	塑料 -0.95%	纯碱 -0.17%	螺纹钢 RB2610 3204 -0.53%	热轧卷板 HC2610 3428 -0.32%	碳酸锂 LC2609 184400 -3.71%	氧化铝	工业硅 -0.18%	沪铝 1.14%	鸡蛋 JD2607 3791 0.88%	玉米淀粉 0.26%	苹果 AP610 7390 -1.08%	红枣 CJ609 9055 -0.77%
烧碱 SH607 2042 1.85%	苯乙烯 0.58%	对二甲苯 -1.01%	橡胶 0.71%	焦煤 JM2609 1221.0 -0.49%	铁矿石 -0.87%	沪镍 2.06%	沪锡	沪锌	多晶硅	生猪 0.51%			
甲醇 MA609 2963 0.34%	乙二醇 -0.77%	尿素 -1.52%	短纤 PF607 8032 -0.96%	硅铁 SF607 5850 -0.34%	锰硅 -0.40%	贵金属		谷物		能源			
	沥青 0.60%	纸浆	20号胶 瓶片	不锈钢 0.03%		沪银 AG2608 18708 0.31%	沪金 AU2606 999.58 0.19%	玉米 C2607 2365 0.51%	燃油 -0.02%	LU 0.36%	LPG	原油	
油脂油料				非金属建材		软商品		股指期货		国债期货			
豆粕 M2609 3038 1.98%	棕榈油 P2609 9672 1.76%	豆油 Y2609 8588 1.67%		PVC V2609 5050 -0.41%		郑棉 CF609 16160 0.56%	白糖 SR609 5430 -0.11%	IM IM2606 8718.6 1.45%	IC IC2606 8535.2 1.09%	T 0.15%	TL 0.56%	TF 0.06%	TS 0.02%
菜粕 RM609 2373 2.20%	豆二 3.05%	豆一 1.05%		玻璃 FG609 1021 -1.45%			棉纱	IF 0.62%	IH	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	3791.0	4300.0	509.0	13.43%	
2	聚丙烯	8944.0	9900.0	956.0	10.69%	
3	甲醇	2963.0	3240.0	277.0	9.35%	
4	棉花	16160.0	17602.0	1442.0	8.92%	
5	菜籽油	9789.0	10340.0	551.0	5.63%	
6	硅铁	5850.0	6050.0	200.0	3.42%	
7	菜籽粕	2373.0	2445.8	72.8	3.07%	
8	豆油	8588.0	8770.0	182.0	2.12%	
9	中证500	8535.2	8627.9	92.7	1.09%	
10	沪深300	4813.2	4852.9	39.7	0.82%	
11	沥青	4513.0	4550.0	37.0	0.82%	
12	上证50	2931.4	2954.1	22.7	0.77%	
13	铜	104530.0	104290.0	-240.0	-0.23%	
14	锌	24640.0	24480.0	-160.0	-0.65%	
15	锡	409640.0	406760.0	-2880.0	-0.70%	
16	铝	24480.0	24240.0	-240.0	-0.98%	
17	天然橡胶	17740.0	17500.0	-240.0	-1.35%	
18	铅	16480.0	16230.0	-250.0	-1.52%	
19	棕榈油	9672.0	9503.3	-168.7	-1.74%	
20	豆粕	3038.0	2985.0	-53.0	-1.74%	
21	铁矿石	798.5	781.8	-16.8	-2.10%	
22	镍	144990.0	141680.0	-3310.0	-2.28%	
23	锰硅	5908.0	5720.0	-188.0	-3.18%	
24	玉米	2365.0	2260.0	-105.0	-4.44%	
25	豆一	4791.0	4470.0	-321.0	-6.70%	

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	781.8	812.5	798.5	780.0	
	焦煤	1540.0	1116.0	1221.0	1469.5	
	焦炭	65.0	1690.5	1782.0	1880.5	
	锰硅	5720.0	5908.0	7000.0	5956.0	
	硅铁	6050.0	5850.0	5810.0	6010.0	
	螺纹钢	3402.1	3184.0	3191.0	3204.0	
	热轧卷板	3440.0	3410.0	3420.0	3428.0	
贵金属	黄金	999.7	999.6	1002.2	1004.4	
	白银	18601.0	18670.0	18708.0	18728.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4967.0	5050.0	5173.0	
	玻璃	2586.7	941.0	1021.0	1121.0	
有色	铜	104290.0	104530.0	104540.0	104540.0	
	铝	24240.0	24480.0	24530.0	24575.0	
	锌	24480.0	24640.0	24705.0	24750.0	
	铅	16230.0	16480.0	16515.0	16565.0	
	镍	141680.0	144990.0	145540.0	146460.0	
	锡	406760.0	409640.0	410520.0	410800.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	613.3	681.1	677.2	670.3	
	沥青	4550.0	4513.0	4459.0	4360.0	
	甲醇	0.0	2963.0	2899.0	2855.0	
	聚丙烯	0.0	9298.0	8944.0	8290.0	
	塑料	0.0	8166.0	8115.0	8051.0	
油脂油料	天然橡胶	17500.0	17740.0	17695.0	18480.0	
	豆一	4470.0	4791.0	4822.0	4848.0	
	豆粕	2985.0	2864.0	3038.0	3093.0	
	菜粕	0.0	2239.0	2373.0	2312.0	
	豆油	8774.2	8535.0	8588.0	8545.0	
	棕榈油	9503.3	9461.0	9672.0	9792.0	
纺织	菜籽油	0.0	9832.0	9789.0	9767.0	
	PTA	0.0	6568.0	6410.0	6146.0	
	棉花	17602.0	15995.0	16160.0	16595.0	
农副产品	白糖	0.0	5397.0	5430.0	5600.0	
	鸡蛋	4300.0	3791.0	4395.0	4012.0	
	苹果	7500.0	7390.0	7323.0	7383.0	
玉米	玉米	2260.0	2365.0	2379.0	2343.0	
	玉米淀粉	0.0	2691.0	2717.0	2682.0	
股指期货	IF	4852.9	4813.2	4741.8	4693.0	
	IH	2954.1	2931.4	2898.2	2884.6	
	IC	8627.9	8535.2	8384.0	8240.2	

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：

美联储古尔斯比表示通胀必须成为沃什担任主席时的首要考虑。如果降息过多，将会进一步引发通胀。据福克斯商业美联储主席提名人沃什将于周五在白宫宣誓就职，宣誓仪式将由特朗普主持。据纽约邮报消息美国总统特朗普称，不会对伊朗做出让步。伊朗最高领袖穆杰塔巴·哈梅内伊的社交媒体账号 18 日再次摘发其上任后首份声明，重申将考虑在敌人不擅长的领域开辟新战线。特朗普表示推迟打击伊朗，表示再给谈判两到三天时间，声称主要是海湾国家担心自己石油设施被炸要求给谈判一个机会。短期宜保持谨慎，关注美联储官员表态、油价走势情况。长期配置者可在 4,400 美元下方关注。

沪铜：

铜价今日震荡运行。铜价上周偏强上涨主要源于 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%。特朗普取消原定于周二对伊朗实施的打击计划，称双方目前正展开严肃的谈判，伊朗无法拥有核武器的承诺将会尽快兑现，美国或已接受伊朗递交的文本中解除对伊朗石油的制裁，悲观情绪有所缓和。基本面来看，元素供应维持趋紧，海外湿法铜有减产预期，硫酸利润下滑后国内炼厂产能利用率下滑，而终端消费保持平稳，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。海外供需短缺继续刺激国内出口增长，但内需疲软形成拖累，现货改善的反馈较为缓慢，难以构成强力的单边驱动。最新测算 2026 年全球电解铝供需缺口预计在 52 万吨，其中海外缺口 36 万吨，从平衡来看，铝价重心底部有支撑，但向上动力仍需关注需求的反馈。综合来看，预计沪铝承压回调后仍有支撑，短线宽幅震荡区间运行。

—— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约（i2609）开盘于 803.0 元/吨，日内呈现震荡偏弱运行，尾盘收于 798.5 元/吨，下跌 0.87%。全天波动区间为 794.5-804.5 元/吨。近期全球铁矿石发运量环比回升，供应端呈现宽松态势，而下游钢厂在利润受限下采购趋于谨慎，基本面边际压力显现。其 5 日跌幅加深，但 10 日及 20 日涨幅依然可观，中期多头趋势尚未完全破坏。在终端需求面临淡旺季切换的背景下，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 2.50%和 1.95%。两者日内冲高回落，焦煤表现相对抗跌，焦炭显示低位承接力量与恐慌抛压并存。近期随着焦炭第三轮提涨全面落地，焦企利润得到有效修复，生产积极性提升，供应端呈现边际宽松态势。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，在市场情绪偏谨慎的背景下，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 1.32%和 1.04%。随着价格走弱，市场抛售意愿有所升温。当前成材市场维持供需两旺格局，社会库存延续去化，但终端需求复苏力度温和，且受雨季临近等因素影响，需求见顶回落预期增强，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（FG2609）日内震荡收跌 1.45%，收于 1021 元/吨，多空博弈激烈。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天数处于近几年低位，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）日内震荡走弱，收跌 2.25%，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：

原油市场的核心矛盾是地缘冲击下的供应刚性收缩与低库存格局的共振。国际形势上，中东冲突升级导致霍尔木兹海峡通航受阻，供应中断风险持续发酵，成为短期油价的主导因素。供给端，海湾产油国产量大幅下滑，OPEC + 增产计划难以落地，全球供应缺口持续扩大。库存端，全球库存加速去化至历史低位，战略储备消耗殆尽，市场缓冲空间不足，放大了油价波动。需求端虽受油价高企和原料短缺影响，化工、交通需求边际走弱，但美国炼厂开工与成品油出口仍有韧性，未出现系统性崩塌。整体来看，当前原油基本面呈“供应紧、库存低、需求弱”的格局，短期油价受地缘风险溢价支撑偏强震荡；中长期需关注霍尔木兹海峡通航恢复、OPEC + 增产兑现及需求修复节奏，若冲突缓和、供应恢复，油价或面临高位回落风险，核心变量仍为地缘局势演变。

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，整体波动较大。

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 ——

棕榈油：

5月19日棕榈油期货收于9672元/吨，上涨167元/吨，涨幅1.76%，基本面方面，马来西亚棕榈油局（MPOB）发布的4月供需报告显示库存低于市场预期，产地进入季节性减产周期得到验证。印尼B35生物柴油政策持续推进，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，为棕榈油需求提供长期支撑。国内棕榈油商业库存近期持续下降，下游餐饮消费逐步恢复，棕榈油与豆油价差维持合理区间，替代需求增加。短期棕榈油市场在产地减产预期与政策利好双重支撑下，预计延续偏强走势，关注9700-9800元/吨区间阻力位，需密切关注马棕出口数据及原油价格波动。

豆油：

5月19日豆油期货收于8588元/吨，上涨141元/吨，涨幅1.67%，跟随棕榈油强势反弹。日内振幅1.89%，最高8610元/吨，最低8450元/吨。基本面呈现供需边际改善格局，5月进口巴西大豆集中到港，油厂开机率维持高位，但豆油累库速度放缓。截至5月15日，港口豆油库存约90万吨，处于历史同期中性水平。需求端进入传统淡季后期，下游餐饮消费环比改善，豆棕价差缩窄至约1400元/吨，豆油性价比优势重新显现。成本端受国际原油价格反弹提振，美豆油受生物燃料需求支撑增强。短期豆油市场在油脂板块整体走强带动下，预计延续反弹态势，关注8600-8700元/吨区间表现，需关注美豆种植进度及国内消费复苏情况。

豆粕：

5月19日豆粕期货收于3038元/吨，上涨59元/吨，涨幅1.98%，基本面方面，巴西大豆丰产上市，中国4月进口大豆963万吨，5月预计到港量维持980万吨以上高位，供应压力仍存。截至5月15日，豆粕库存约37万吨，周度环比小幅回升。需求端受生猪养殖亏损收窄影响，养殖户补栏意愿边际改善，饲料企业低库存策略下存在补库需求。USDA5月供需报告显示美豆种植面积同比增加4.3%，全球大豆供给宽松格局未变，但美豆种植成本支撑、二季度天

气炒作窗口开启以及宏观面不确定性为豆粕提供支撑。短期豆粕市场在外盘反弹及国内补库需求带动下，预计延续反弹走势，关注 3050-3100 元/吨区间阻力位，需关注巴西大豆到港节奏及养殖端补栏意愿变化。

棉花：

5月19日棉花期货收于16160元/吨，上涨90元/吨，涨幅0.56%，基本面方面，ICE棉花期货近期连续下跌后出现技术性反弹，美棉种植进度偏快，USDA预计面积同比增加，全球棉花供给宽松格局未变。国内新棉种植面积预期增加，新疆地区天气转好有利于播种，下游纺织订单持续疲软，纱线库存高企，纺织企业采购意愿不强。郑棉仓单持续累积，套保压力显著增大。但印度上调籽棉最低收购价（MSP）7.2%，对国际棉价形成一定支撑，人民币汇率企稳也缓解了进口棉成本压力。短期棉价在连续下跌后出现技术性反弹，预计在16000-16400元/吨区间震荡，需关注政策端抛储指引及下游消费复苏情况。

白糖：

5月19日白糖期货收于5430元/吨，下跌6元/吨，跌幅0.11%，基本面多空交织，利多方面，巴西中南部5月压榨进度可能受天气影响，配额外进口糖成本倒挂，印度出口限制政策持续；利空方面，泰国新糖季增产预期强烈，中国结转库存仍处高位。国内25/26榨季广西糖产量预估上调，全国产量升至1279万吨，供给压力从预期走向现实。进入纯销期后高库存压制现货，节后消费需求疲软。郑糖主力持仓集中度下降，资金博弈减弱。短期白糖市场在5400-5500元/吨区间震荡，5430元收盘接近中轴，技术面中性，下方5400元附近有较强支撑，上方5500元附近存在阻力，关注主产国天气及国内销售数据。

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>