

# 行情日报

2026

5月20日  
星期三

## 国内主要大宗商品涨跌

综合屏	板块跟踪	品种热图	报价列表	主力排名	全球商品	中国商品	贵金属	有色金属	黑色系			
化工			煤焦钢矿		有色			农副产品				
PTA -0.03%	聚丙烯 0.70%	塑料 0.85%	螺纹钢 RB2610 3189 -0.25%	焦煤 JM2609 1218.0 0.29%	碳酸锂 LC2609 183100 -1.30%	沪锡	氧化铝 -0.44%	沪铝 0.31%	CS CS2607 2672 -0.48%			
纯碱 -1.34%	尿素 1.32%	苯乙烯 0.39%	橡胶 -0.88%	热轧卷板 HC2610 3418 -0.03%	锰硅 SM607 5920 0.00%	铁矿石 I2609 800.0 0.19%	沪镍 1.88%	工业硅 0.06%	多晶硅 1.38%	沪铜	鸡蛋 JD2607 3931 3.20%	生猪
烧碱 0.45%	纸浆 -1.15%	乙二醇 0.15%	对二甲苯 -0.71%	硅铁 0.82%	不锈钢	1.57%	沪银	沪金 AU2606 983.92 -1.67%	沪铅	沪锌 0.57%	红枣 0.00%	苹果 -0.19%
甲醇 0.88%	沥青 1.55%	短纤	NR	瓶片	贵金属			谷物		能源		
		BR	丙烯		沪银 AG2608 18484 -1.89%	沪金 AU2606 983.92 -1.67%	铂	钯	玉米 C2607 2351 -0.34%	燃油 0.31%	LPG	LU -0.83%
油脂油料			PVC		软商品			股指期货		国债期货		
豆粕 M2609 3025 0.27%	菜粕 RM609 2375 1.15%	豆油 Y2609 8636 1.31%	V2609 4947 -2.00%		郑棉 CF609 16120 -0.28%	白糖 SR609 5392 -0.57%	IM IM2606 8705.0 0.14%	IC IC2606 8573.8 0.64%	T 0.01%	TF 0.03%	原油	
棕榈油 P2609 9721 1.44%	菜油 2.30%	豆一 -0.50%	玻璃 FG609 1013 -1.36%				IF 0.11%	IH 0.32%	TL 0.01%	TS	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	聚丙烯	8920.0	9900.0	980.0	10.99%	
2	棉花	16120.0	17674.0	1554.0	9.64%	
3	甲醇	2968.0	3250.0	282.0	9.50%	
4	鸡蛋	3931.0	4300.0	369.0	9.39%	
5	玉米淀粉	2672.0	2780.0	108.0	4.04%	
6	菜籽粕	2375.0	2464.2	89.2	3.76%	
7	硅铁	5876.0	6050.0	174.0	2.96%	
8	豆油	8636.0	8850.0	214.0	2.48%	
9	白糖	5392.0	5450.0	58.0	1.08%	
10	中证500	8573.8	8656.3	82.5	0.96%	
11	沪深300	4806.6	4850.7	44.1	0.92%	
12	上证50	2934.8	2953.7	18.9	0.65%	
13	沥青	4529.0	4550.0	21.0	0.46%	
14	铜	103950.0	103230.0	-720.0	-0.69%	
15	铝	24470.0	24280.0	-190.0	-0.78%	
16	锌	24730.0	24400.0	-330.0	-1.33%	
17	棕榈油	9721.0	9583.3	-137.7	-1.42%	
18	镍	145390.0	143140.0	-2250.0	-1.55%	
19	天然橡胶	17540.0	17250.0	-290.0	-1.65%	
20	铅	16520.0	16230.0	-290.0	-1.76%	
21	铁矿石	800.0	779.8	-20.3	-2.53%	
22	锡	417720.0	404450.0	-13270.0	-3.18%	
23	锰硅	5920.0	5720.0	-200.0	-3.38%	
24	豆一	4749.0	4470.0	-279.0	-5.87%	

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	779.8	811.0	800.0	781.0	
	焦煤	1540.0	1115.5	1218.0	1473.0	
	焦炭	65.0	1702.0	1782.0	1880.0	
	锰硅	5720.0	5920.0	7000.0	5968.0	
	硅铁	6050.0	5876.0	5838.0	6010.0	
	螺纹钢	3391.8	3174.0	3176.0	3189.0	
	热轧卷板	3440.0	3402.0	3412.0	3418.0	
贵金属	黄金	998.0	983.9	986.6	989.0	
	白银	18542.0	18443.0	18484.0	18505.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4857.0	4947.0	5072.0	
	玻璃	2586.7	940.0	1013.0	1108.0	
有色	铜	103230.0	103950.0	103980.0	104000.0	
	铝	24280.0	24470.0	24525.0	24585.0	
	锌	24400.0	24730.0	24790.0	24835.0	
	铅	16230.0	16520.0	16540.0	16570.0	
	镍	143140.0	145390.0	145910.0	146920.0	
	锡	404450.0	417720.0	418650.0	419010.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	613.5	670.5	668.0	662.9	
	沥青	4550.0	4529.0	4479.0	4386.0	
	甲醇	0.0	2968.0	2901.0	2852.0	
	聚丙烯	0.0	9296.0	8920.0	8254.0	
	塑料	0.0	8206.0	8163.0	8094.0	
油脂油料	天然橡胶	17250.0	17540.0	17540.0	18275.0	
	豆一	4470.0	4749.0	4779.0	4803.0	
	豆粕	0.0	2852.0	3025.0	3074.0	
	菜粕	0.0	2238.0	2375.0	2307.0	
	豆油	0.0	8587.0	8636.0	8588.0	
	棕榈油	9583.3	9531.0	9721.0	9822.0	
纺织	菜籽油	0.0	9901.0	9864.0	9859.0	
	PTA	0.0	6526.0	6374.0	6106.0	
农产品	棉花	17674.0	15940.0	16120.0	16540.0	
	白糖	5450.0	5355.0	5392.0	5569.0	
玉米	鸡蛋	4300.0	3931.0	4482.0	4098.0	
	苹果	7500.0	7393.0	7328.0	7401.0	
股指期货	玉米	0.0	2351.0	2365.0	2328.0	
	玉米淀粉	2780.0	2672.0	2700.0	2662.0	
股指期货	IF	4850.7	4806.6	4733.0	4680.8	
	IH	2953.7	2934.8	2898.2	2883.2	
	IC	8656.3	8573.8	8402.4	8259.6	

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：

降息预期已基本消失，加息概率升至年内最高。美国 4 月 PPI 超预期走高，30 年期美债收益率飙升至 5.19%（2007 年以来新高），美元指数同步反弹至六周高位。地缘冲突通过油价推高通胀预期，美联储被迫维持鹰派立场，“强美元+高收益率”组合持续压制零息资产黄金。SPDR 黄金 ETF 持仓 5 月 19 日减少 3.5 吨，为近两周最大单日减量。印度大幅加征关税导致实物买盘瘫痪。白银方面，全球 ETF 持仓回落，上期所库存累积，光伏需求虽好但难抵宏观利空。当下贵金属承压跌势格局未出现止跌企稳阶段。短期宜保持谨慎，持续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。宏观面，美伊地缘局势持续紧张推高油价，美国 30 年期国债收益率飙升至 5.19%（2007 年以来新高），市场对美联储年内加息预期升温，美元指数在 99 上方高位运行，对有色板块形成整体压制。基本面来看，铜矿端 TC 加工费跌至历史负值，冶炼厂密集检修致产量下滑，但淡季效应下下游仅刚需采购，沪铜收跌至 103950 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。宏观面，美伊地缘局势持续紧张推高油价，美国 30 年期国债收益率飙升至 5.19%（2007 年以来新高），市场对美联储年内加息预期升温，美元指数在 99 上方高位运行，对有色板块形成整体压制。基本面来看，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。LME 库存处 10 个月低位，沪铝逆势收涨于 24470 元/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 803.0 元/吨，日内呈现窄幅震荡整理走势，尾盘收于 800.0 元/吨，微涨 0.19%。全天波动区间为 793.0-804.5 元/吨，振幅有限。盘面显示多空双方在当前价位博弈胶着，资金观望情绪浓厚。近期数据显示，港口铁矿石库存去化速度有所放缓，而终端成材市场进入传统消费淡季，钢厂在利润空间有限的背景下，对原料的补库意愿趋于谨慎，对价格形成持续压力。其 5 日跌幅依然较深，但 10 日及 20 日周期涨幅尚可，中期趋势暂稳。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，价格或延续震荡调整格局。

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 0.28%，焦炭微涨 0.29%。两者日内均呈现探底回升的 V 型走势，其中焦煤盘中一度跌超 1.5%，尾盘空头获利了结推动价格回补。从市场资讯看，近期主产区煤矿安全检查趋严，市场对供应端收紧的预期有所升温，这对盘面价格形成一定支撑。然而，下游钢厂对原料的采购仍维持按需策略，焦炭现货第三轮提涨后进一步上行阻力加大。其价格短期内将继续受到钢厂利润水平与采购节奏的直接影响，在供应端消息与需求现实博弈下，或延续震荡运行。

成材：

热卷主力合约与螺纹钢主力合约日内均呈现窄幅震荡，涨跌互现。两者盘中均一度下探，刷新近期低点，低位抛压依然存在。当前成材市场进入供需双弱阶段，社会库存去化速度明显放缓，而南方地区进入雨季，对户外施工形成干扰，终端需求表现疲软。从周期表现看，热卷的需求稳定性仍略好于螺纹。在缺乏强劲需求驱动与成本支撑松动的影响下，价格短期或延续弱势震荡，等待新的市场指引。

玻璃：

玻璃主力合约日内震荡走弱，尾盘收于 1013 元/吨，下跌 1.36%。市场抛压较重，恐慌情绪有所蔓延。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，对原片维持刚需采购，导致生产企业库存去化缓慢，价格承压明显。其 5 日及 10 日跌幅显著，短期走势疲软。在终端房地产领域需求未现实质性、持续性改善前，期价或延续低位偏弱震荡格局。

纯碱：

纯碱主力合约日内延续跌势，收跌 1.34%，表现弱于板块。市场交投活跃但情绪偏空。行业开工率维持高位，供应压力持续，而其主要下游浮法玻璃市场走势疲软，对原料的采购需求形成拖累，纯碱企业库存再度累积。在供应宽松而下游采购观望的格局下，价格短期或继续承压运行，市场情绪的扭转需等待库存出现实质性去化信号，或供应端出现超预期的检修减量。

## —— 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20日棕榈油期货现价为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20日豆油期货现价为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20日豆粕期货现价为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20日棉花期货现价为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20日白糖期货现价为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元收盘价接近中轴, 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>