

行情日报

2026
5月21日
星期四









































—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

| 化工 | | | | 煤焦钢矿 | | 有色 | | | | 农副产品 | | | |
|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|--------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|--|
| PTA -0.22% | 纯碱 0.00% | 聚丙烯 -1.10% | | 螺纹钢 RB2610 3175 -0.44% | 焦煤 JM2609 1190.5 -1.69% | 碳酸锂 LC2609 177600 -1.45% | 沪镍 NI2606 142770 -1.23% | 工业硅 -0.30% | 沪铝 | 鸡蛋 JD2607 3955 1.91% | 玉米淀粉 CS2607 2648 -1.30% | 生猪 LH2607 11020 2.23% | |
| 甲醇 -0.57% | 乙二醇 -1.24% | 苯乙烯 -0.12% | 沥青 -0.48% | 热轧卷板 HC2610 3394 -0.59% | 铁矿石 -1.07% | 沪锡 1.81% | 氧化铝 | 沪铅 | 多晶硅 | 苹果 1.34% | 红枣 -1.55% | | |
| 塑料 -1.56% | 橡胶 | 对二甲苯 -1.31% | 短纤 0.00% | 硅铁 0.55% | 锰硅 SM607 5908 -0.07% | 贵金属 | | | 谷物 | | 股指期货 | | |
| 烧碱 -0.15% | 纸浆 -1.83% | 尿素 -0.27% | 瓶片 | 非金属建材 | | 沪银 AG2608 18314 0.79% | 沪金 AU2606 992.74 0.56% | 玉米 C2607 2324 -1.44% | | IM IM2606 8438.2 -2.81% | IC IC2606 8326.8 -2.69% | | |
| 油脂油料 | | | | 玻璃 FG609 1028 1.08% | 不锈钢 | 铂 | 软商品 | | 能源 | | 国债期货 | | |
| 豆粕 M2609 2993 -1.22% | 菜粕 RM609 2333 -1.60% | 豆油 Y2609 8537 -0.97% | | PVC V2609 4865 -2.54% | 郑棉 CF609 15985 -0.59% | 白糖 SR609 5363 -0.87% | 燃油 FU2609 4122 -2.76% | LPG | T -0.13% | TL -0.21% | | | |
| 棕榈油 P2609 9518 -2.02% | 菜油 -0.86% | 豆一 -0.54% | | | | | LU -3.28% | 原油 -3.93% | TF -0.07% | TS -0.02% | 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 | 8890.0 | 10200.0 | 1310.0 | 14.74% |
| 2 | 棉花 | 15985.0 | 17611.0 | 1626.0 | 10.17% |
| 3 | 甲醇 | 2963.0 | 3230.0 | 267.0 | 9.01% |
| 4 | 鸡蛋 | 3955.0 | 4300.0 | 345.0 | 8.72% |
| 5 | 菜籽油 | 9726.0 | 10440.0 | 714.0 | 7.34% |
| 6 | 塑料 | 8012.0 | 8550.0 | 538.0 | 6.71% |
| 7 | 菜籽粕 | 2333.0 | 2444.2 | 111.2 | 4.77% |
| 8 | 豆油 | 8537.0 | 8850.0 | 313.0 | 3.67% |
| 9 | 硅铁 | 5884.0 | 6050.0 | 166.0 | 2.82% |
| 10 | 锡 | 413110.0 | 422020.0 | 8910.0 | 2.16% |
| 11 | 沥青 | 4522.0 | 4600.0 | 78.0 | 1.72% |
| 12 | 白糖 | 5363.0 | 5440.0 | 77.0 | 1.44% |
| 13 | 镍 | 142770.0 | 144790.0 | 2020.0 | 1.41% |
| 14 | 天然橡胶 | 17345.0 | 17550.0 | 205.0 | 1.18% |
| 15 | 中证500 | 8326.8 | 8419.8 | 93.0 | 1.12% |
| 16 | 铜 | 103940.0 | 105040.0 | 1100.0 | 1.06% |
| 17 | 棕榈油 | 9518.0 | 9603.3 | 85.3 | 0.90% |
| 18 | 沪深300 | 4743.0 | 4783.1 | 40.1 | 0.85% |
| 19 | 锌 | 24740.0 | 24890.0 | 150.0 | 0.61% |
| 20 | 上证50 | 2903.8 | 2920.9 | 17.1 | 0.59% |
| 21 | 铝 | 24305.0 | 24410.0 | 105.0 | 0.43% |
| 22 | 铅 | 16645.0 | 16520.0 | -125.0 | -0.75% |
| 23 | 豆粕 | 2993.0 | 2961.1 | -31.9 | -1.07% |
| 24 | 铁矿石 | 789.5 | 777.8 | -11.8 | -1.49% |
| 25 | 玉米 | 2324.0 | 2260.0 | -64.0 | -2.75% |
| 26 | 锰硅 | 5908.0 | 5720.0 | -188.0 | -3.18% |
| 27 | 豆一 | 4751.0 | 4470.0 | -281.0 | -5.91% |

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 | 777.8 | 802.5 | 789.5 | 770.5 |  |
| | 焦煤 | 1540.0 | 1092.0 | 1190.5 | 1448.5 |  |
| | 焦炭 | 65.0 | 1679.5 | 1755.0 | 1854.0 |  |
| | 锰硅 | 5720.0 | 5908.0 | 7000.0 | 5954.0 |  |
| | 硅铁 | 6050.0 | 5884.0 | 6010.0 | 5834.0 |  |
| | 螺纹钢 | 3371.1 | 3169.0 | 3164.0 | 3175.0 |  |
| | 热轧卷板 | 3440.0 | 3381.0 | 3389.0 | 3394.0 |  |
| 贵金属 | 黄金 | 985.0 | 992.7 | 995.4 | 997.6 |  |
| | 白银 | 18380.0 | 18275.0 | 18314.0 | 18324.0 |  |
| 非金属建材 | PVC | 5275.0 | 4781.0 | 4865.0 | 4994.0 |  |
| | 玻璃 | 2586.7 | 950.0 | 1028.0 | 1121.0 |  |
| 有色 | 铜 | 105040.0 | 103940.0 | 104040.0 | 104060.0 |  |
| | 铝 | 24410.0 | 24305.0 | 24360.0 | 24420.0 |  |
| | 锌 | 24890.0 | 24740.0 | 24805.0 | 24865.0 |  |
| | 铅 | 16520.0 | 16605.0 | 16645.0 | 16695.0 |  |
| | 镍 | 144790.0 | 142770.0 | 143300.0 | 144320.0 |  |
| | 锡 | 422020.0 | 413110.0 | 414110.0 | 414590.0 |  |
| 能源化工 | 动力煤 | 0.0 | 801.4 | 801.4 | 801.4 |  |
| | 原油 | 613.0 | 656.0 | 653.3 | 651.1 |  |
| | 沥青 | 4600.0 | 4522.0 | 4482.0 | 4381.0 |  |
| | 甲醇 | 0.0 | 2963.0 | 2899.0 | 2849.0 |  |
| | 聚丙烯 | 10650.0 | 9287.0 | 8890.0 | 8227.0 |  |
| | 塑料 | 8550.0 | 8129.0 | 8087.0 | 8012.0 |  |
| | 天然橡胶 | 17550.0 | 17345.0 | 17355.0 | 18120.0 |  |
| 油脂油料 | 豆一 | 4470.0 | 4751.0 | 4780.0 | 4803.0 |  |
| | 豆粕 | 2961.1 | 2826.0 | 2993.0 | 3050.0 |  |
| | 菜粕 | 0.0 | 2204.0 | 2333.0 | 2277.0 |  |
| | 豆油 | 8845.8 | 8494.0 | 8537.0 | 8496.0 |  |
| | 棕榈油 | 9603.3 | 9329.0 | 9518.0 | 9686.0 |  |
| | 菜籽油 | 0.0 | 9767.0 | 9726.0 | 9726.0 |  |
| 纺织 | PTA | 0.0 | 6512.0 | 6380.0 | 6114.0 |  |
| | 棉花 | 17611.0 | 15805.0 | 15985.0 | 16425.0 |  |
| 农副产品 | 白糖 | 5440.0 | 5330.0 | 5363.0 | 5538.0 |  |
| | 鸡蛋 | 4300.0 | 3955.0 | 4484.0 | 4126.0 |  |
| | 苹果 | 7500.0 | 7490.0 | 7413.0 | 7488.0 |  |
| 玉米 | 玉米 | 2260.0 | 2324.0 | 2340.0 | 2304.0 |  |
| | 玉米淀粉 | 0.0 | 2648.0 | 2667.0 | 2626.0 |  |
| 股指期货 | IF | 4783.1 | 4743.0 | 4667.6 | 4611.8 |  |
| | IH | 2920.9 | 2903.8 | 2868.0 | 2851.0 |  |
| | IC | 8419.8 | 8326.8 | 8166.8 | 8016.0 |  |

备注：红色为主力合约

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

黄金：

美联储会议纪要显示与会者普遍认为，持续的高通胀以及对中东局势的不确定性，可能需要将当前的政策立场维持的时间比预期更长。许多决策者更倾向于在政策声明中去除宽松偏向。只有“几位”美联储官员认为未来降息是合适的。几位与会者表示，如果冲突尽快解决且通胀压力减轻，今年晚些时候将有必要降息。除了威廉姆斯和米兰，其他几位票委均提到加息，同时表达对通胀的担忧。消息显示，欧洲央行六月份加息属于大概率事件。地缘方面，昨晚传出美伊经过调解方进行停火，将进行为期 30 天停火谈判。而在此之前，双方互发狠话。特朗普之后表示关于美伊战争很快就会结束。金银仍然受美伊局势影响较大，短期宜保持谨慎。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：受美联储 5 月会议纪要暗示“年内降息空间可能收窄”影响，前期过度交易降息的预期得到修正，美元空头回补，对有色板块形成边际压制。基本面来看，矿端干扰率仍高，但国内 5 月精铜产量同比维持增长，供给紧而不缺。下游精铜杆开工率周环比下滑 2 个百分点，现货贴水扩大至 80 元/吨。SMM 社会库存较上周末微增 0.3 万吨至 18.2 万吨，去库中断施压近月合约。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：受美联储 5 月会议纪要暗示“年内降息空间可能收窄”影响，前期过度交易降息的预期得到修正，美元空头回补，对有色板块形成边际压制。基本面来看，云南复产稳步推进，月底运行产能有望再增 20 万吨，远期供给压力逐步兑现。需求端，铝型材及线缆订单季节性走弱，加工费下调。电解铝社会库存降至 57.6 万吨（年内低位），但去库速度已显著放缓，对价格支撑减弱。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（i2609）开盘于 798.5 元/吨，日内呈现冲高回落态势，尾盘收于 789.0 元/吨，下跌 1.07%。全天波动区间为 775.0-799.5 元/吨。随着价格回落，市场抛压明显增加。近期海外发运量回升，而下游钢厂铁水产量出现见顶回落迹象，基本面边际转弱预期增强。其 5 日跌幅较深，但 10 日及 20 日涨幅尚可，中期趋势暂稳。在终端需求面临淡季考验的背景下，价格或延续弱势震荡。

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 1.10%和 1.69%。两者早盘下探后低位震荡，焦煤表现更为疲软，空头资金主动施压。近期随着煤矿安检趋严及蒙煤通关恢复，焦煤供应维持高位，而下游钢厂对焦炭首轮提降落地后，仍有第二轮提降预期，市场情绪受到压制。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 0.59%和 0.44%。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（FG2609）日内震荡收跌 1.45%，收于 1013 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）日内震荡走弱，收跌 1.34%，表现弱于板块，市场交投谨慎。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：

原油市场呈现 “短期地缘紧缺、中长期供需宽松” 格局。供应端，中东冲突致霍尔木兹海峡受阻，海湾供应损失超 1280 万桶 / 日，OPEC + 增产力度有限，美国库存连降，短期供应紧张支撑油价高位。需求端，全球经济疲软叠加高油价抑制消费，IEA 预计全年需求同比下滑，欧美需求低迷，亚太支撑不足，新能源替代加速，长期需求承压。库存持续去化，现货偏紧，但地缘局势主导风险溢价，美伊谈判进展引发剧烈波动。宏观层面，美元与高利率施压油价。短期油价受地缘冲突支撑偏强，中长期随供应恢复与需求走弱，市场将转向供应过剩，油价中枢承压，维持高位震荡、重心下移趋势。

甲醇：

甲醇市场呈国内高供应、海外低进口、港口强去库、需求弱复苏格局。供应端，国内煤制甲醇高盈利驱动开工维持 88% 高位，春检影响有限，5 月底装置复产将增供应；伊朗装置低负荷、霍尔木兹海峡通航受阻，进口持续低位，短期难改善。需求端，MTO 刚需平稳但港口装置利润承压、开工下滑；传统下游淡季偏弱，高价抑制采购；甲醇燃料与新兴需求成亮点，提供增量。库存端，港口库存降至 79.68 万吨低位，现货偏紧，内地库存压力可控，支撑现货价格。成本与地缘方面，煤价支撑底部，油价高位与中东局势扰动推升地缘溢价。短期甲醇高位震荡、现货偏强，关注伊朗复工、MTO 检修与进口到港；中期随进口恢复与传统下游淡季深化，供需边际转弱，价格中枢或承压下移。

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：

今日连粕震荡走弱，主力合约收于 2993 元/吨，下跌 1.22%，盘中触及 2990 元/吨低位。基本面来看，供应端压力持续累积。随着北方地区油厂陆续开机复产，前期因停机导致的区域性供应偏紧局面明显缓解。同时，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，豆粕供给将趋于宽松。需求端表现则相对疲软，下游饲料养殖企业看空后市，采购心态谨慎，普遍以消耗前期库存为主，提货速度放缓，观望情绪浓厚。尽管中美农产品贸易关系释放缓和信号，但南美大豆正处于集中上市期，其性价比优势仍存，短期国内油厂或更倾向于采购巴西大豆，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：

今日豆油期货延续跌势，主力合约报收 8537 元/吨，跌幅 0.97%。外部市场扰动是今日下跌的主要诱因。隔夜国际原油价格显著下跌，对包括豆油在内的植物油市场形成情绪性打压，多头资金获利平仓意愿增强。不过，从基本面角度看，豆油下方仍存一定支撑。一方面，美国生物柴油需求前景向好，持续消耗国内豆油库存，对其价格形成支撑。另一方面，尽管国内进口大豆到港压力较大，但油厂压榨开机率不完全同步，部分地区豆油库存累积速度慢于预期。然而，国内正处于油脂消费淡季，且随着天气转热，棕榈油替代消费增加，豆油现货成交清淡，抑制了价格上涨动力。综合来看，短期豆油在多空因素交织下，走势将较为纠结，预计以区间宽幅震荡为主，需密切关注原油价格及美豆产区天气变化。

棕榈油：

今日棕榈油成为领跌品种，主力合约大跌 2.02% 至 9518 元/吨，振幅高达 2.51%，显示多空分歧剧烈。基本上，出口数据疲软直接打击了市场信心。船运调查机构数据显示，马来西亚 5 月前 15 日棕榈油出口量环比下滑 5.17%，引发市场对产地需求的担忧。此外，印尼政策层面的潜在变动也增加了不确定性，市场传言该国正筹备成立新的国家出口管理机构，可能集中管理包括棕榈油在内的大宗商品出口，引发市场对贸易流受阻的忧虑。不过，远期来看也存在一些潜在利好。气象模型上调了年底发生超强厄尔尼诺现象的概率，这可能影响未来 6-12 个月的棕榈油产量。同时，印尼 B50 生物柴油政策的长远实施预期也构成远期支撑。但就当前而言，国内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，预计棕榈油短期将延续弱勢。

白糖：

今日白糖期货震荡下行，主力合约收跌 0.87%至 5363 元/吨。国内超预期增产带来的库存压力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，报价出现小幅下调，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明显。放眼国际，多空因素交织。巴西中南部地区新榨季开局制糖比偏低，且该国计划提高汽油中的乙醇掺混比例，可能进一步降低食糖产量，为国际糖价提供底部支撑。然而，印度和泰国的收成好于预期，全球食糖供应过剩量有所增加，限制了原糖反弹空间。综合来看，国内白糖市场“弱现实”格局较为突出，高库存消化需要时间，短期将维持低位震荡，后市需关注进口政策变化及夏季消费启动情况。

棉花：

今日棉花期货延续弱势，主力合约下跌 0.59%至 15985 元/吨，盘中最低触及 15955 元/吨。当前棉花市场基本面驱动向下，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普遍偏低，多维持随用随买的策略，不愿大量备货。同时，上游供应端较为充裕，国内新棉种植进度正常，丰产预期较强，且港口进口棉库存维持高位，整体供给不存在明显缺口。在缺乏需求提振的情况下，棉价向上动力不足。技术上看，16000 元/吨整数关口被跌破后，短期走势转弱。综合来看，在需求出现实质性好转或供应端出现天气升水之前，预计棉花价格将维持弱势震荡格局，继续向下寻求支撑。

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>