

# 行情日报

**2026**

5月14日

星期四

## —— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				非金属建材			有色				软商品			
PTA -1.87%	纯碱 -0.82%		聚丙烯 -1.08%	PVC V2609 5056 -1.33%			碳酸锂 LC2609 191760 -4.99%	沪锡	氧化铝 0.14%	工业硅 -0.52%	白糖 SR609 5497 0.29%			
甲醇 -1.35%	塑料 -2.01%	苯乙烯 -2.82%	乙二醇 -3.02%	玻璃 FG609 1051 -1.22%			沪铝	沪铜 -1.26%	沪锌 0.57%	郑棉 CF609 16435 -0.24%				
橡胶 -1.36%	纸浆 -0.58%	对二甲苯 -2.24%	尿素 -0.32%				沪镍 -1.15%	AL2606 24670 -0.30%	多晶硅 1.64%	沪铅	BC AD			
烧碱 -0.24%	沥青 -0.93%	短纤 -2.00%	BR 瓶片	煤焦钢矿			农副产品		谷物		股指期货			
油脂油料				螺纹钢 RB2610 3255 0.15%	焦煤 JM2609 1242.5 0.57%		鸡蛋 JD2606 3647 1.22%	生猪 -0.51%	玉米 C2607 2367 -0.08%		IM IM2606 8689.8 -1.89%	IC IC2606 8608.0 -2.61%		
豆粕 M2609 3028 -0.79%	棕榈油 P2609 9405 -1.47%	豆一 A2607 4755 -1.31%	热轧卷板 HC2610 3478 0.26%		硅铁 SF607 5796 -0.07%	锰硅 SM607 5910 0.00%	玉米淀粉 0.19%	红枣 -0.05%	苹果	IF -1.53%		IH		
				铁矿石 0.00%		不锈钢 -1.36%		贵金属		能源		国债期货		
菜粕 RM609 2360 -1.05%	豆油 -0.51%	菜油 -0.06%					沪银 AG2606 21387 1.70%	沪金 AU2606 1029.60 0.14%	燃油 FU2606 4362 -1.71%	LPG	T -0.02%	TF 0.00%		
								铂	LU	原油	TL -0.15%	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	鸡蛋	3647.0	4300.0	653.0	17.91%	
2	聚丙烯	8686.0	9900.0	1214.0	13.98%	
3	甲醇	2860.0	3140.0	280.0	9.79%	
4	棉花	16435.0	17967.0	1532.0	9.32%	
5	菜籽粕	2360.0	2478.4	118.4	5.02%	
6	硅铁	5796.0	6050.0	254.0	4.38%	
7	豆油	8514.0	8810.0	296.0	3.48%	
8	沥青	4387.0	4450.0	63.0	1.44%	
9	镍	144470.0	145610.0	1140.0	0.79%	
10	天然橡胶	17765.0	17900.0	135.0	0.76%	
11	中证500	8608.0	8670.2	62.2	0.72%	
12	沪深300	4884.4	4914.6	30.2	0.62%	
13	棕榈油	9405.0	9443.3	38.3	0.41%	
14	上证50	2984.6	2996.6	12.0	0.40%	
15	铜	106750.0	107090.0	340.0	0.32%	
16	锡	426970.0	428320.0	1350.0	0.32%	
17	白糖	5497.0	5505.0	8.0	0.15%	
18	锌	24880.0	24860.0	-20.0	-0.08%	
19	铅	24670.0	24620.0	-50.0	-0.20%	
20	豆粕	3028.0	3013.1	-14.9	-0.49%	
21	铝	16590.0	16490.0	-100.0	-0.60%	
22	铁矿石	817.0	800.8	-16.3	-1.99%	
23	锰硅	5910.0	5750.0	-160.0	-2.71%	
24	豆一	4755.0	4470.0	-285.0	-5.99%	

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	800.8	828.0	817.0	798.0	
	焦煤	1550.0	1112.5	1242.5	1493.5	
	焦炭	65.0	1736.5	1826.5	1924.5	
	锰硅	5750.0	5910.0	7000.0	5958.0	
	硅铁	6050.0	5796.0	6010.0	5766.0	
	螺纹钢	3422.7	3231.0	3237.0	3255.0	
	热轧卷板	3480.0	3469.0	3472.0	3478.0	
贵金属	黄金	1030.0	1029.6	1032.3	1035.0	
	白银	21265.0	21387.0	21444.0	21455.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4977.0	5056.0	5177.0	
	玻璃	2586.7	961.0	1051.0	1155.0	
有色	铜	107090.0	106750.0	106790.0	106780.0	
	铝	24620.0	24670.0	24720.0	24770.0	
	锌	24860.0	24880.0	24945.0	25000.0	
	铅	16490.0	16590.0	16660.0	16695.0	
	镍	145610.0	144470.0	144930.0	145820.0	
	锡	428320.0	426970.0	427580.0	428010.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	613.5	620.7	625.8	625.9	
	沥青	4450.0	4387.0	4338.0	4220.0	
	甲醇	0.0	2930.0	2860.0	2791.0	
	聚丙烯	0.0	9006.0	8686.0	8123.0	
	塑料	0.0	8197.0	8131.0	8048.0	
	天然橡胶	17900.0	17765.0	17800.0	18520.0	
油脂油料	豆一	4470.0	4755.0	4783.0	4805.0	
	豆粕	3013.1	2852.0	3028.0	3078.0	
	菜粕	0.0	2225.0	2360.0	2310.0	
	豆油	8804.2	8454.0	8514.0	8470.0	
	棕榈油	9443.3	9217.0	9405.0	9524.0	
	菜籽油	0.0	9707.0	9681.0	9661.0	
纺织	PTA	0.0	6430.0	6288.0	6030.0	
	棉花	17967.0	16275.0	16435.0	16865.0	
农副产品	白糖	5505.0	5458.0	5497.0	5667.0	
	鸡蛋	4300.0	3647.0	3780.0	4326.0	
	苹果	7500.0	7646.0	7555.0	7625.0	
玉米	玉米	0.0	2367.0	2386.0	2353.0	
	玉米淀粉	0.0	2703.0	2724.0	2689.0	
股指期货	IF	4914.6	4884.4	4811.4	4762.8	
	IH	2996.6	2984.6	2955.0	2944.6	
	IC	8670.2	8608.0	8468.6	8338.0	

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：

美国 4 月 PPI 年率 6%，前值 4.3%，预期 4.9%，美国 4 月 PPI 月率 1.4%，前值 0.7% 预期 0.5%，美国 4 月核心 PPI 年率 5.2%，前值 4%，预期 4.3%，美国 4 月核心 PPI 月率 1%，前值 0.2%，预期 0.30%，生产者价格指数整体出现大幅反弹，反映原油价格上涨对其影响。美国参议院正式批准凯文·沃什出任美联储主席。随着本次主席任命获得通过，沃什将在完成白宫相关签署程序后正式履职，接替任期将于 5 月 15 日结束的现任主席鲍威尔。美联储柯林斯表示美联储可能需要提高利率以缓解通胀压力，预计美联储需要在一段时间内维持限制性政策。美联储卡什卡利表示霍尔木兹海峡关闭的时间仍然是一个巨大的问号，这将对通胀产生重大影响。金价运行在 4700 美元关卡附近震荡多日没有走出明确方向性。短期金价会受白银影响相对抗跌，黄金可留意低吸高抛机会。后市偏多思考机会。

沪铜：

近日铜价上涨主要源于 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%。此消息对铜价波动行情可能偏 1 至数周。

地缘方面：美伊谈判未有实质进展，近期又有升温迹象，原油价格大涨，战争结束尚无明确迹象。

基本面来看，铜矿供应进一步趋紧，TC 继续走弱至负 90 美金下方，受政策影响，含税废铜供应维持偏紧态势，叠加二季度集中检修，电解铜库存连续八周去化，基本面支撑强劲。预计短期内价格震荡偏强为主。

沪铝：

地缘方面：美伊谈判未有实质进展，近期又有升温迹象，原油价格大涨。铝价近期回落调整但价格重心有支撑，守稳在 24000 整数关卡上方，但继续向上的驱动力有所减弱，大概率在箱型区间里震荡。

基本面来看，中东地区电解铝产能运行风险有所降低，但目前局势变化再度显出不确定性。海外供应趋紧的现实仍给予铝价明确支撑，国内铝锭库存节后继续累库，显着高于往年同期水平，则对沪铝价格形成压制。整体而言，铝供应的收紧担忧稍有缓和，已持续存在的供应缺口使得铝价具备抗跌底色，预计沪铝承压回调后仍有支撑，短期沪铝价格高位宽幅震荡为主。

## —— 黑色金属及建材 ——

铁矿石：

铁矿石主力合约（i2609）开盘于 820.0 元/吨，日内呈现窄幅震荡整理，尾盘收于 817.0 元/吨，微涨 0.00%。全天波动区间为 809.0-823.0 元/吨。多空双方博弈胶着，资金观望情绪浓厚。近期宏观层面释放积极信号，央行推出“三大招”助力地产企稳，市场情绪有所回暖。其 5 日涨幅回落至 0.49%，但 10 日及 20 日涨幅依然可观，中期多头趋势尚未破坏。在政策利好预期与终端需求实际兑现的博弈下，价格或延续高位震荡，等待基本面进一步明朗。

#### 双焦：

焦炭主力合约（j2609）与焦煤主力合约（jm2609）日内走势分化，焦炭收涨 1.19%，焦煤微涨 0.57%。两者早盘下探后震荡回升，焦煤表现相对较弱，低位有一定承接力量。近期煤矿安监力度不减，供应端仍有收紧预期，而下游钢材市场去库顺畅，钢厂对原料刚需支撑较强。短期内，价格或受宏观情绪带动延续震荡偏强运行，需关注后续钢厂利润修复情况及政策实际落地效果。

#### 成材：

螺纹钢主力合约（rb2610）与热卷主力合约（hc2610）日内双双走强，分别收涨 0.15%和 0.26%。两者日内低开高走。当前成材市场维持供需两旺格局，社会库存延续顺畅去化，表观需求表现亮眼，为价格提供有力支撑。从周期涨幅看，热卷的 10 日及 20 日表现均优于螺纹，显示其需求端韧性相对更强。在宏观预期向好与基本面共振的背景下，价格或延续震荡偏强运行。

#### 玻璃：

玻璃主力合约（FG2609）日内震荡收跌 1.22%，收于 1051 元/吨。随着价格反弹，上方抛压较为沉重。价格走弱主要受高库存压制及终端订单增量有限的现实约束，市场信心依然不足。其 5 日、10 日跌幅显著，短期反弹受阻。在终端需求未现实质性改善前，期价或延续低位弱势震荡，关注产线冷修节奏及库存去化速度。

#### 纯碱：

纯碱主力合约（SA2609）日内震荡收跌 0.16%，收于 1222 元/吨，市场交投谨慎。行业高开工率带来的供应压力持续，而下游浮法玻璃市场走势疲软，对原料纯碱形成拖累。其 10 日涨幅为负，但 20 日涨幅仍为正，市场多空分歧依然存在。在供需宽松格局未发生根本性转变的背景下，价格短期或维持窄幅震荡，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：

原油基本面呈地缘主导供应收紧、库存快速去化、需求偏弱有韧性、高位震荡格局。供应端，中东冲突致霍尔木兹海峡航运受阻，OPEC + 小幅增产难抵缺口，美国页岩油增产乏力，全球供应持续偏紧。库存端，全球原油及成品油库存大幅去化，覆盖天数逼近历史低位，美国馏分油库存创多年新低，库存缓冲薄弱，为油价强支撑。需求端，高油价触发全球需求破坏，IEA 下调年度需求预期，炼厂及石化行业需求走弱，但夏季出行旺季临近带来边际改善，需求偏弱但有韧性。短期地缘局势、库存数据、OPEC + 政策主导价格波动，布伦特原油或在 95-105 美元 / 桶区间震荡。若中东冲突升级，供应缺口扩大，油价有望突破 110 美元；若谈判缓和、供应恢复，油价或回落至 90 美元以下。中期随供应修复、需求持续走弱，市场或逐步转向宽松，油价重心缓慢下移。

#### 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，整体波动风险较大。

乙二醇：

乙二醇市场处于多空交织的博弈阶段，短期受地缘冲突支撑价格走强，长期则面临持续的过剩压力，整体呈现“短期偏强、长期宽松”的格局。供应端是当前核心利多因素，3 月中东冲突升级导致霍尔木兹海峡航运受阻，彻底扭转乙二醇供需格局：国内油制乙二醇受高成本、原料短缺影响集中减产，行业开工率降至 52% 左右低位；海外进口货源阶段性断档，华东主港库存快速回落至 80 万吨附近，预计二季度供应偏紧、库存去化的格局仍将延续，为价格提供较强支撑。需求端表现中性偏弱，下游聚酯开工维持在 83% 左右，刚性需求对价格形成托底，但终端制造业订单不足、聚酯产品库存偏高，下游对高价乙二醇抵触情绪较强，限制了价格反弹高度。成本与利润分化明显，石脑油制乙二醇因原油涨价深陷深度亏损，煤制乙二醇则受益于平稳煤价保持盈利，两者开工率差异显著。展望后市，短期低开工、低库存背景下乙二醇具备较强抗跌性；长期来看，随着地缘风险缓和及下半年新产能投放，供需宽松格局或将重现，价格上行空间有限。

## —— 农产品 ——

棉花：

5 月 14 日郑棉主力收于 16495 元/吨，上涨 0.33%，结束前两日的调整态势。日内振幅 1.10%，最高触及 16560 元/吨，最低下探 16380 元/吨。成交量 57 万手，成交额 465.52 亿元，量比 0.53，市场交投活跃度较前日有所回落。盘中走势波动较大，早盘曾下跌 2.66% 至 16310 元/吨，随后逐步反弹翻红，显示多空分歧明显。美国主产棉区干旱问题持续受到关注，CFTC 基金净持仓转多支撑外盘，但国内春播进展顺利，现货销售仍显疲软，下游纺企利润受挤压情况未见明显改善。进口端压力逐步释放，内外价差有所收窄。短期棉价在 16200-16600 元/吨区间震荡，需关注政策端对抛储的进一步指引，中长期看全球新季供给收缩及消费韧性支撑棉价，但需警惕高位调整风险。

豆粕：

5 月 14 日豆粕期货收于 3048 元/吨，上涨 0.43%，延续反弹态势，成交量达 149 万手，为近期最高水平。日内振幅 1.38%，最高 3073 元/吨，最低 3031 元/吨。成交额 455.83 亿元，量比 0.94，市场活跃度显著提升。盘中走势强劲，早盘一度上涨 1.60% 至 3039 元/吨，显示多头信心增强。基本面仍承压于巴西大豆集中到港，5 月进口大豆到港量预计 988.65 万吨，创年内新高，油厂开机率维持高位，豆粕库存持续累积。截至 5 月 1 日当周，主要油厂豆粕库存 43.43 万吨，较上周减少 7.65 万吨，但同比仍增加 35.22 万吨。需求端受生猪养殖深度亏损抑制，饲料企业维持低

库存策略。美豆种植顺利，截至5月3日当周种植率33%，略低于市场预期。短期豆粕市场在外盘提振下震荡偏强，预计在2980-3100元/吨区间运行，关注巴西大豆到港压力及中美会晤进展。

豆油：

5月14日豆油期货收于8544元/吨，微跌0.04%，基本持平，结束前两日的温和反弹。日内振幅0.68%，最高8585元/吨，最低8527元/吨。成交量23万手，成交额198.78亿元，量比0.55，市场交投清淡。基本面面临转空压力，5月进口巴西大豆集中到港，油厂开机率提升，豆油进入累库阶段。截至5月1日，港口豆油库存87.86万吨，周度环比下降4.71%。需求端进入淡季，下游消费增长动力不足，但豆棕价差倒挂抑制棕榈油消费，豆油相对估值偏高。成本端受美国生物柴油政策及中东地缘局势影响，国际原油价格高位震荡。短期豆油市场震荡运行，预计在8400-8800元/吨区间震荡，关注美伊局势进展及国内进口大豆到港节奏。

棕榈油：

5月14日棕榈油期货收于9492元/吨，下跌1.28%，为各品种中跌幅最大，表现持续疲软。日内振幅1.28%，最高9599元/吨，最低9477元/吨。成交量48万手，成交额457.22亿元，量比0.56。盘中波动剧烈，早盘曾下跌1.51%至9752元/吨，显示空头压力较大。基本面呈现供强需弱格局，马来西亚4月棕榈油产量环比增加35.49%，但出口量环比下降14.3%-16.2%。5-6月进入产地增产高峰，库存进一步增加可能性较大。国内棕榈油商业库存68万吨，周度环比下降4.49%。需求端受印尼B50及马来西亚B15政策推动，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。短期棕榈油市场承压，但政策支撑坚实，预计在9500-10000元/吨区间震荡偏强。

白糖：

5月14日白糖期货收于5479元/吨，下跌0.24%，结束连续五日的上涨态势。日内振幅1.24%，最高5519元/吨，最低5451元/吨。成交量51万手，成交额281.58亿元，量比0.68。基本面供需双弱，国内25/26榨季广西糖产量预估上调至770-780万吨，全国产量升至1279万吨，供给压力从预期走向现实。3月进口食糖10万吨，同比增41.9%。进入纯销期后高库存压制现货，节后消费需求疲软。国际市场巴西2026/27榨季初期制糖比降至32.93%，产糖量同比下降11.94%。Czarnikow下调全球过剩预期，主要反映对厄尔尼诺扰动的担忧。短期郑糖仍以5400-5550元/吨区间震荡为主，增产与套保压力抑制上行弹性，但政策底与成本支撑限制跌幅。

## 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>