

行情日报

2026

5月18日

星期一

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				油脂油料			有色				农副产品			
纯碱 -0.25%	PTA 1.75%	甲醇 2.62%		豆粕 M2609 2985 -0.43%	棕榈油 P2609 9576 1.55%	沪镍 -0.64%	氧化铝	碳酸锂 0.67%	沪铝 -0.98%	鸡蛋 JD2607 3829 1.11%	红枣 -1.88%			
聚丙烯 2.05%	苯乙烯 2.37%	沥青 1.52%	乙二醇 1.01%	菜粕 RM609 2319 -0.90%	豆一 A2607 4750 0.23%	豆二 B2607 3562 -0.31%	工业硅 -1.34%	沪铜	沪锡	沪锌 -0.62%	沪铅	多晶硅	玉米淀粉 -0.59%	
烧碱 -0.74%	橡胶	BR 4.48%	尿素 -1.61%	花生 PK610 8212 0.12%	菜油 -0.23%		软商品		谷物		能源			
塑料 1.38%	PX 2.32%	纸浆 -0.71%	NR 瓶片	豆油 0.08%			郑棉 CF609 16090 -0.77%	白糖 SR609 5429 -0.53%	玉米 C2607 2353 -0.42%		燃油 4.52%			
煤焦钢矿				非金属建材			贵金属		国债期货		股指期货			
螺纹钢 RB2610 3206 -1.32%	焦煤 JM2609 1208.5 -1.95%	热轧卷板 HC2610 3429 -1.04%		PVC V2609 5109 0.67%			沪银 AG2606 18576 -8.33%	沪金 AU2606 999.80 -1.49%	T 0.09%	TF 0.07%	IM 0.81%	IF -0.22%		
硅铁 SF607 5784 0.35%	锰硅 SM607 5892 0.44%	铁矿石 I2609 803.0 -1.11%	不锈钢 -1.21%	玻璃 FG609 1038 -0.76%			铂	钯	TL 0.08%	TS	IC 0.59%	IH -0.53%		
		焦炭									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	3829.0	4400.0	571.0	14.91%
2	聚丙烯	8940.0	9900.0	960.0	10.74%
3	棉花	16090.0	17703.0	1613.0	10.02%
4	甲醇	2979.0	3240.0	261.0	8.76%
5	菜籽油	9577.0	10260.0	683.0	7.13%
6	菜籽粕	2319.0	2428.4	109.4	4.72%
7	硅铁	5784.0	6050.0	266.0	4.60%
8	玉米淀粉	2680.0	2780.0	100.0	3.73%
9	豆油	8475.0	8730.0	255.0	3.01%
10	沥青	4487.0	4550.0	63.0	1.40%
11	中证500	8479.2	8554.2	75.0	0.88%
12	白糖	5429.0	5470.0	41.0	0.76%
13	沪深300	4802.0	4833.5	31.5	0.66%
14	上证50	2922.4	2935.0	12.6	0.43%
15	镍	142970.0	142910.0	-60.0	-0.04%
16	锡	410420.0	410170.0	-250.0	-0.06%
17	铜	104330.0	104060.0	-270.0	-0.26%
18	锌	24670.0	24580.0	-90.0	-0.36%
19	天然橡胶	17690.0	17600.0	-90.0	-0.51%
20	豆粕	2985.0	2960.8	-24.2	-0.81%
21	铅	24295.0	24040.0	-255.0	-1.05%
22	棕榈油	9576.0	9473.3	-102.7	-1.07%
23	铝	16475.0	16230.0	-245.0	-1.49%
24	铁矿石	803.0	790.8	-12.3	-1.53%
25	锰硅	5892.0	5720.0	-172.0	-2.92%
26	玉米	2353.0	2260.0	-93.0	-3.95%
27	豆一	4750.0	4470.0	-280.0	-5.89%

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	790.8	814.0	803.0	783.5	
	焦煤	1540.0	1101.5	1208.5	1457.0	
	焦炭	65.0	1701.5	1771.5	1874.0	
	锰硅	5720.0	5892.0	7000.0	5942.0	
	硅铁	6050.0	5784.0	6010.0	5756.0	
	螺纹钢	3412.4	3189.0	3194.0	3206.0	
	热轧卷板	3460.0	3415.0	3420.0	3429.0	
贵金属	黄金	1006.0	999.8	1002.4	1004.7	
	白银	19428.0	18576.0	18607.0	18632.0	
非金属建材	PVC	5275.0	5022.0	5109.0	5228.0	
	玻璃	2586.7	950.0	1038.0	1137.0	
有色	铜	104060.0	104330.0	104320.0	104350.0	
	铝	24040.0	24295.0	24345.0	24390.0	
	锌	24580.0	24670.0	24730.0	24790.0	
	铅	16230.0	16475.0	16535.0	16585.0	
	镍	142910.0	142970.0	143530.0	144460.0	
	锡	410170.0	410420.0	411200.0	411450.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	613.8	680.4	677.2	671.4	
	沥青	4550.0	4487.0	4436.0	4334.0	
	甲醇	0.0	2979.0	2912.0	2867.0	
	聚丙烯	0.0	9239.0	8940.0	8321.0	
	塑料	0.0	8297.0	8246.0	8170.0	
	天然橡胶	17600.0	17690.0	17690.0	18435.0	
油脂油料	豆一	4470.0	4750.0	4781.0	4806.0	
	豆粕	2960.8	2806.0	2985.0	3049.0	
	菜粕	0.0	2189.0	2319.0	2275.0	
	豆油	8728.4	8396.0	8475.0	8431.0	
	棕榈油	9473.3	9378.0	9576.0	9685.0	
	菜籽油	0.0	9604.0	9577.0	9565.0	
纺织	PTA	0.0	6654.0	6494.0	6214.0	
	棉花	17703.0	15925.0	16090.0	16530.0	
农副产品	白糖	5470.0	5396.0	5429.0	5597.0	
	鸡蛋	4400.0	3829.0	4385.0	4014.0	
	苹果	7500.0	7428.0	7352.0	7430.0	
玉米	玉米	2260.0	2353.0	2366.0	2329.0	
	玉米淀粉	2780.0	2680.0	2701.0	2660.0	
股指期货	IF	4833.5	4802.0	4729.6	4679.6	
	IH	2935.0	2922.4	2890.8	2878.2	
	IC	8554.2	8479.2	8332.0	8192.4	

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：

特朗普在社交媒体上的强硬表态进一步加剧了紧张气氛：“对伊朗而言，时间紧迫，他们最好迅速行动，否则将一无所有。刻不容缓！”据 Axios 报道，特朗普预计将于周二与国家安全高级顾问会面，商讨针对伊朗的军事行动方案。伊朗武装部队高级发言人则警告称，如果美国再次对伊朗实施军事威胁或行动，美方在地区内的军事资产及部队将面临“全新的、进攻性的、出其不意且风暴般的回应”。美元指数连续 5 个交易日走高，攀升至 99.21，创下 2 个月来最大单周涨幅。美元的强势表现并非偶然，其背后是美国国债收益率的持续飙升。10 年期美国国债收益率升至 4.599%，触及近 1 年高点。通胀压力的持续上升正在改变市场对美联储政策路径的预期。短期宜保持谨慎，关注美联储官员表态、油价走势和印度需求恢复情况。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%。此外，由于伊朗战争推动国际油价飙升，美国 4 月 CPI 同比上涨 3.8%，创近二年新高。随着新仕美联储主席次任即将上任，美国年内维持高利率的可能性明显上升。虽然美伊地缘有边际缓和，但美联储政策预期已从“降息”转为“可能加息”，拖累铜价宏观预期利空有色金属，铜价短期偏弱运行，考虑到矿端扰动，短期悲观情绪释放高位风险后，后续价格或仍有回升预期。

沪铝：

铝价今日震荡运行。海外电解铝供应扰动风险尚未消退，供需缺口将持续为铝价提供支撑，而国内超预期累库格局延续，将对国内铝价形成拖累。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：

铁矿石主力合约开盘于 816.0 元/吨，日内呈现震荡偏弱运行，尾盘收于 803.0 元/吨，下跌 1.11%。全天波动区间为 801.0-811.0 元/吨。随着价格回落，市场抛压有所增加。近期港口库存虽有小幅去化，但海外发运存在季节性回升预期，且铁水产量已处于高位，继续增长空间受限，基本面边际转弱预期增强。其 5 日涨幅转负，但 10 日及 20 日涨幅依然可观，中期多头趋势尚未完全破坏。在下游成材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：

焦炭主力合约与焦煤主力合约日内双双走弱，分别收跌 2.50%和 1.95%。两者早盘下探后低位震荡，焦煤表现相对抗跌，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：

螺纹钢主力合约与热卷主力合约日内震荡收跌，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：

玻璃主力合约日内震荡收跌 1.22%，收于 1051 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：

纯碱主力合约日内震荡走弱，收跌 2.25%，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 188 万吨以上的高位，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：

原油市场处于地缘冲突主导的强供应紧缩、需求偏弱、库存快速去化格局。供应端，中东冲突致霍尔木兹海峡受阻，OPEC + 产量大幅下滑，全球供应损失超 1280 万桶 / 日，虽 5-6 月计划小幅增产、阿联酋退出后自由增产，但增量远不及缺口。需求端，高油价与经济下行引发需求破坏，IEA 预计全年需求同比萎缩，二季度降幅显著，亚洲进口与炼厂开工率下滑。库存端，全球原油及成品油库存加速去化，缓冲库存逼近八年低位，成品油结构性短缺凸显。短期看，地缘风险仍是核心变量，供应缺口难以快速弥补，油价维持高位震荡；中期看，若冲突持续、库存进一步消耗，油价仍存上行风险；若局势缓和、供应恢复，则高位波动加剧。整体市场脆弱性高，任何地缘或供应扰动都可能引发剧烈波动。

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：

基本面呈地缘驱动供应收紧、港口快速去库、需求淡季偏弱、价格高位震荡格局。供应端，中东冲突致进口断崖式收缩，沙特装置停车、到港量创历史新低；国内煤制高开工、油制检修，整体供应偏紧。库存端，华东港口库存快速去化至 73.8 万吨，创五年同期低位，社会库存小幅累库，现货流通持续紧张。需求端，聚酯淡季走弱、负荷回落，但刚需稳定，5 月中下旬订单回暖有望支撑需求边际改善。短期地缘、低库存、成本支撑价格偏强，核心区间 4700-5200 元 / 吨。中期随中东供应修复、国内新增产能投放，供需或逐步宽松，价格重心或下移，但低库存与旺季需求将提供支撑，全年呈前高后低、宽幅震荡态势。

—— 农产品 ——

棕榈油：

5 月 18 日棕榈油期货收于 9576 元/吨，上涨 146 元/吨，涨幅 1.55%。基本面方面，马来西亚棕榈油局（MPOB）将于 5 月中旬发布 4 月供需报告，市场预期库存可能继续累积，但产地进入季节性减产周期，叠加印尼 B35 生物柴油政策持续推进，对价格形成支撑。国内棕榈油商业库存近期有所下降，下游餐饮消费逐步恢复，棕榈油与豆油价差缩窄至合理区间，替代需求增加。短期棕榈油市场在产地减产预期与库存压力间博弈，预计在 9400-9700 元/吨区间震荡偏强，需关注马棕出口数据及原油价格波动。

豆油：

5 月 18 日豆油期货收于 8475 元/吨，上涨 7 元/吨，涨幅 0.08%。基本面呈现供需双弱格局，5 月进口巴西大豆集中到港，油厂开机率维持高位，豆油进入累库阶段。截至 5 月 8 日，港口豆油库存 89.66 万吨，处于历史同期偏高水平。需求端进入传统淡季，下游餐饮消费恢复缓慢，豆棕价差缩窄削弱了豆油的性价比优势。成本端受国际原油价格波动影响，美豆油受生物燃料需求支撑但整体有限。短期豆油市场震荡整理，预计在 8400-8600 元/吨区间运行，关注美豆种植进度及国内消费复苏情况。

豆粕：

5 月 18 日豆粕期货收于 2985 元/吨，下跌 13 元/吨，跌幅 0.43%。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，供应压力持续。截至 5 月 8 日，豆粕库存 36.05 万吨，周度环比有所回升。需求端受生猪养殖亏损影响，养殖户补栏谨慎，饲料企业维持低库存策略。USDA5 月供需报告预计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下方提供支撑。短期豆粕市场在外盘波动及国内供需博弈下，预计在 2950-3050 元/吨区间震荡，关注巴西大豆到港节奏及养殖端补栏意愿变化。

白糖：

5月18日白糖期货收于5429元/吨，下跌29元/吨，跌幅0.53%。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，5429元收盘接近下沿，技术面偏弱但下方5400元附近有较强支撑，关注主产国天气及国内销售数据。

棉花：

5月18日棉花期货收于16090元/吨。基本面方面，ICE棉花期货近期连续下跌，5月15日跌幅达4.30%，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。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。人民币汇率走强也抑制了进口棉的成本优势。

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>