



资讯早间报

制作日期：2025/05/20

隔夜夜盘市场走势

1. 周一夜盘收盘，国内期货主力合约涨跌互现，沥青、菜油、棕榈油涨近 1%。跌幅方面，对二甲苯（PX）、PTA 跌超 1%，瓶片、乙二醇、短纤、菜粕跌近 1%。
2. 国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 1.41%报 3232.20 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.44%报 32.50 美元/盎司。
3. 国际油价走强，美油主力合约收涨 0.29%，报 62.15 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 0.17%，报 65.52 美元/桶。
4. 伦敦基本金属收盘涨跌不一，LME 期锡涨 0.98%报 32960.00 美元/吨，LME 期铜涨 0.81%报 9516.00 美元/吨。
5. 国际农产品期货多数上涨，美大豆涨 0.12%，美玉米涨 0.79%，美豆油涨 1.12%，美豆粕跌 0.24%，美小麦涨 0.86%。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



重要资讯

【宏观资讯】

1. 国家统计局数据显示，2025 年 4 月份，70 个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比持平或略降，同比降幅均持续收窄。4 月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降 2.1%，降幅比上月收窄 0.7 个百分点。

2. 国家统计局新闻发言人付凌晖表示，在各项促进房地产市场止跌回稳政策作用下，今年以来我国房地产市场继续朝着止跌回稳的方向迈进，部分一二线城市交易有所恢复，房价运行总体稳定。但也要看到，当前房地产市场总体仍在调整转型过程中，刚性和改善性需求仍待释放，部分地区房地产去化压力依然较大，促进房地产止跌回稳仍需继续努力。

3. 据国家统计局，4 月份，外部冲击影响加大，但宏观政策协同发力，主要指标平稳较快增长，国民经济延续向新向好态势。也要看到，外部不稳定不确定因素仍然较多，国民经济持续回升向好基础还需进一步稳固。

4. 外交部发言人毛宁主持例行记者会。路透社记者提问，中国最高贸易谈判代表与美国贸易代表格里尔进行了会谈。请问会谈的进展如何？双方是否已经确定下一次的会谈？毛宁表示：“我的同事已经多次阐明了中方在关税和贸易问题上的立场。你的具体问题建议向中方的主管部门了解。”

5. 国家统计局新闻发言人付凌晖表示，当前物价总体处在低位，这会对企业生产经营带来压力，影响居民的就业增收，因此推动价格合理回升很重要。下阶段要继续发挥宏观政策的作用，进一步扩大投资需求。推进供给侧改革，改善经济循环，持续规范市场秩序，促进价格合理回升。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



6. 美联储博斯蒂克在接受 CNBC 采访时表示，他仍然担心关税导致的通货膨胀，但仍预计今年将降息 25 个基点。他说，降息的次数将取决于事情的发展，关税的细节肯定会很重要。

7. 证券时报记者从多个信源获悉，5 月 20 日起多家国有大行及部分股份行将再度下调人民币存款挂牌利率，此次调整涉及活期存款、定期存款和通知存款等多种产品类型。记者从华东省份某国有大行客户经理处获悉，该行此次将下调活期存款挂牌利率 5BP（基点）至 0.05%，整存整取定期存款挂牌利率下调幅度在 15BP 至 25BP 之间。

8. 消息人士：美国财政部预计在本周举行 G7 财长会议上不会宣布任何贸易协议。

9. 普京称俄已准备好与乌就和平谈判的备忘录展开合作。特朗普表示，俄乌将立即启动谈判，以实现停火。泽连斯基愿按照普京的说法，与俄签备忘录以停战。克官表示，俄美领导人有意在未来安排面对面会晤，未就俄乌停火设时间表。

10. 伊朗副外长：若美国坚持要求伊朗停止铀浓缩，核谈判将失败。

【能化期货】

1. 高盛表示，对油价前景保持谨慎，因伊朗供应可能增加以及经合组织(OECD)商业库存较高构成的压力，将抵消全球国内生产总值(GDP)强劲增长的支撑。我们维持对 2025 年剩余时间布伦特/美国原油油价的预测于 60/56 美元不变(比远期价格低 4 美元)，2026 年为 56/52 美元(比远期价格低 8 美元)。

2. 据隆众资讯，截至 5 月 19 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 63.73 万吨，较上周四库存降低 2.65 万吨；江苏苯乙烯港口样本库存总量 5.21 万吨，较上周期减少 0.46 万吨，幅度-8.11%。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



3. 据国家发展改革委消息，新一轮成品油调价窗口将于 5 月 19 日 24 时开启。本次油价调整具体情况如下：国内汽、柴油零售限价每吨分别下调 230 元、220 元。

4. 欧盟委员会贸易委员东布罗夫斯基表示，欧盟本周将向七国集团财长提议降低俄罗斯海运石油的价格上限，或提议将价格上限设定为每桶 50 美元。

【金属期货】

1. 据 Mysteel，5 月 19 日国内市场电解铜现货库存 14.19 万吨，较 12 日增 1.70 万吨，较 15 日增 0.62 万吨；上海库存 10.02 万吨，较 12 日增 0.85 万吨，较 15 日增 0.20 万吨；广东库存 1.44 万吨，较 12 日降 0.02 万吨，较 15 日增 0.13 万吨；江苏库存 1.95 万吨，较 12 日增 0.90 万吨，较 15 日增 0.37 万吨。

2. 据 SMM，截至本周一（5 月 19 日），SMM 七地锌锭库存总量为 8.38 万吨，较 5 月 12 日减少 0.17 万吨，较 5 月 15 日减少 0.25 万吨，国内库存录减。

3. 2025 年 5 月 12 日—5 月 18 日 Mysteel 澳洲锂精矿发运至中国总量 7 万吨，环比下降 1 万吨，周度平均发运中国量 6.9 万吨，当周全球发运量为 7 万吨。

4. 巴西商贸部公布数据显示，2025 年 5 月第 3 周，共计 11 个工作日，巴西累计装出铜矿石和铜精矿 3.65 万吨，去年 5 月为 10.01 万吨。日均装运量为 0.33 万吨/日，较去年 5 月的 0.48 万吨/日减少 30.33%；累计装出铝矿石和铝精矿 33.25 万吨，去年 5 月为 10.55 万吨。日均装运量为 3.02 万吨/日，较去年 5 月的 0.5 万吨/日增加 501.85%。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



【黑色系期货】

1. 2025 年 05 月 12 日-05 月 18 日 Mysteel 全球铁矿石发运总量 3347.8 万吨，环比增加 318.8 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2706.1 万吨，环比增加 283.6 万吨。澳洲发运量 1827.8 万吨，环比增加 30.6 万吨，其中澳洲发往中国的量 1579.0 万吨，环比减少 14.8 万吨。巴西发运量 878.3 万吨，环比增加 253.1 万吨。

2. 2025 年 05 月 12 日-05 月 18 日中国 47 港铁矿石到港总量 2280.4 万吨，环比减少 289.6 万吨；中国 45 港铁矿石到港总量 2271.3 万吨，环比减少 83.3 万吨；北方六港铁矿石到港总量 1057.8 万吨，环比减少 203.6 万吨。

3. 澳大利亚格拉斯通港口公司最新数据显示，2025 年 4 月格拉斯通港口出口煤炭 439.62 万吨，环比下降 19.38%，同比下降 1.76%。

4. 1—4 月份，全国房地产开发投资 27730 亿元，同比下降 10.3%；其中，住宅投资 21179 亿元，下降 9.6%。房地产开发企业房屋施工面积 620315 万平方米，同比下降 9.7%。其中，住宅施工面积 431937 万平方米，下降 10.1%。房屋新开工面积 17836 万平方米，下降 23.8%。其中，住宅新开工面积 13164 万平方米，下降 22.3%。房屋竣工面积 15648 万平方米，下降 16.9%。其中，住宅竣工面积 11424 万平方米，下降 16.8%。

5. 巴西商贸部公布数据显示，2025 年 5 月第 3 周，共计 11 个工作日，巴西累计装出铁矿石 1754.45 万吨，去年 5 月为 3264.81 万吨。日均装运量为 159.5 万吨/日，较去年 5 月的 155.47 万吨/日增加 2.59%。

【农产品期货】

1. 据马来西亚棕榈油局网站周一发布的公告显示，马来西亚已将 6 月毛棕榈油的参考价格下调至 9.5%出口关税的水平。作为全球第二大棕榈油出口国，马来西亚计算出 6 月的参考价格为每吨 3926.59 林吉特。此前，5 月的参考价格

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



为每吨 4449.35 林吉特，对应的关税为 10%。毛棕榈油的出口税结构从 2250 至 2400 林吉特/吨的价格区间开始征收 3% 的关税。当价格超过 4050 林吉特/吨时，最高关税率为 10%。

2. 巴西南里奥格兰德州农业厅 (Emater) 发布的数据显示，截至 5 月 15 日当周，南里奥格兰德州 2024/25 年度大豆收割率已达 98%，较前一周增加 3%，高于上一年度同期的 85% 和五年均值 92%。预计 2024/25 年度大豆产量将达到 1330 万吨，较 2023/24 年度的 1860 万吨下降 27.4%。大豆种植面积预计为 677 万公顷，平均单产为每公顷 1957 公斤。相比之下，上一季的种植面积为 670 万公顷，平均单产为每公顷 2784 公斤。

3. 海关总署 5 月 18 日公布的数据显示，中国 4 月棕榈油进口量为 16 万吨，同比增加 6.4%。1-4 月棕榈油进口量为 54 万吨，同比减少 22.8%。中国 1-4 月豆油进口量为 2 万吨，同比减少 69.5%。中国 4 月菜子油及芥子油进口量为 18 万吨，同比增加 18.4%。1-4 月进口量为 91 万吨，同比增加 35.6%。

4. 监测显示，截至 5 月 16 日当周，国内主要油厂大豆压榨量 190 万吨，周环比上升 6 万吨，月环比上升 59 万吨，同比上升 2 万吨。据了解，近期部分地区进口大豆通关时间缩短至 8~15 天，随着进口大豆集中到港入厂，预计本周油厂大豆压榨量继续回升，至 225 万吨。

5. 美国农业部数据显示，截至 2025 年 5 月 15 日当周，美国大豆出口检验量为 217842 吨，前一周修正后为 439545 吨，初值为 426077 吨。

6. 南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2025 年 5 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产增加 6.34%，出油率增加 0.41%，产量增加 8.50%。

7. 巴西商贸部公布数据显示，2025 年 5 月第 3 周，共计 11 个工作日，巴西累计装出大豆 783.67 万吨，去年 5 月为 1343.67 万吨。日均装运量为 71.24 万吨/日，较去年 5 月的 63.98 万吨/日增加 11.34%。



8. 据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 5 月 17 日，2024/25 年度巴西大豆收割率为 98.9%，上周为 98.5%，去年同期为 97%，五年均值为 98.5%。

9. 巴西植物油行业协会（Abiove）周一在一份报告中称，巴西 2024/25 年度大豆产量预估为 1.697 亿吨，此前预估为 1.696 亿吨；大豆压榨量预估为 5750 万吨；将出口量预估小幅下调至 1.082 亿吨，此前为 1.085 亿吨。

10. 美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 5 月 18 日当周，美国大豆种植率为 66%，高于市场预期的 65%，此前一周为 48%，去年同期为 50%，五年均值为 53%；玉米种植率为 78%，低于市场预期的 79%，此前一周为 62%，去年同期为 67%，五年均值为 73%。

金融市场

➤ 商品

1、国际贵金属期货普遍收涨，COMEX 黄金期货涨 1.41%报 3232.20 美元/盎司，COMEX 白银期货涨 0.44%报 32.50 美元/盎司。受穆迪下调美国主权信用评级影响，全球市场避险情绪升温，黄金和白银价格显著上扬。黄金因其保值属性受关注，白银则凭借工业用途和关联性成为吸纳资金对象。

2、国际油价走强，美油主力合约收涨 0.29%，报 62.15 美元/桶；布伦特原油主力合约涨 0.17%，报 65.52 美元/桶。分析师指出，全球经济复苏预期增强及需求逐步回升是推动油价上扬的主要原因。

3、伦敦基本金属收盘涨跌不一，LME 期锡涨 0.98%报 32960.00 美元/吨，LME 期铜涨 0.81%报 9516.00 美元/吨。近期美国通胀压力缓解、美联储主席鲍威尔调整策略、中美经贸利好及库存变化等多因素下，市场走势分化，铝因库存去化表现偏强。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



4、券商中国援引媒体报道称，中财期货董事长边锡明及其所属中财期货公司，最近成为中国最大的铜多头，积累了近 10 亿美元的押注。过去两年，边锡明投资中国黄金期货引发轰动，在金价创纪录的上涨过程中获利约 15 亿美元。

➤ 债券

- 1、国内债市方面，国债期货收盘全线上涨，30 年期主力合约涨 0.37%。银行间主要利率债收益率多数下行，30 年期国债收益率下行近 3bp。央行在公开市场连续净投放，后续还有国库现金定存招标和 MLF 将续做等支撑，都令市场情绪趋于稳定。央行周一开展 1350 亿元逆回购操作，单日净投放 920 亿元。
- 2、财政部发布通知称，为支持国债做市，提高国债二级市场流动性，健全反映市场供求关系的国债收益率曲线，财政部决定在 5 月 20 日开展国债做市支持操作。
- 3、外汇交易中心数据显示，4 月，境外机构投资者净买入境内债券 3015 亿元人民币。另据央行上海总部披露，截至 4 月末，境外机构持有银行间市场债券 4.44 万亿元，约占银行间债券市场总托管量的 2.7%。
- 4、美债收益率全线走低，2 年期美债收益率跌 2.5 个基点报 3.97%，3 年期美债收益率跌 2.51 个基点报 3.951%，5 年期美债收益率跌 2.64 个基点报 4.061%，10 年期美债收益率跌 2.77 个基点报 4.449%，30 年期美债收益率跌 3.27 个基点报 4.904%。
- 5、欧洲主要国债市场持稳，抹去早些时候在由美债驱动下的跌幅。欧洲央行管委穆勒称，不能排除进一步降息的可能性，但必须保持谨慎。英国 10 年期国债收益率上涨逾 1bp，德国、法国、意大利、葡萄牙 10 年期国债收益率基本持平。

➤ 外汇

- 1、外汇局公布 4 月外汇收支形势显示，境内外汇供求基本平衡，跨境资金总体呈现净流入，外资配置人民币资产意愿持续向好。4 月企业、个人等非银行部门跨境资金净流入 173 亿美元，其中，外资净增持境内债券 109 亿美元，4 月下旬投资境内股票转为净买入。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



2、周一在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.2125，较上一交易日下跌 88 个基点，夜盘收报 7.2155。人民币对美元中间价报 7.1916，较上一交易日调升 22 个基点。

3、在美日财长本周关税谈判前夕，对冲基金和长期投资者正重新建立押注日元升值的头寸，创下五年高位，而且期权市场也显示出投资者对日元升值的预期。

4、纽约尾盘，美元指数跌 0.60%报 100.37，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.72%报 1.1243，英镑兑美元涨 0.62%报 1.3362，澳元兑美元涨 0.85%报 0.6458，美元兑日元跌 0.55%报 144.8455，美元兑加元跌 0.14%报 1.3951，美元兑瑞郎跌 0.35%报 0.8346，美元兑人民币涨 0.06%报 7.2143。离岸人民币对美元收盘报 7.2143，较上一交易日下跌 44 个基点。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



财经日历

Economic Calendar

经济数据

北京时间	指标
09:00	中国5月LPR
14:00	德国4月PPI
16:00	欧元区3月经常帐
17:00	欧元区3月建筑业产出
20:00	加拿大上周全国经济信心指数
20:30	加拿大4月CPI
20:55	美国上周红皮书商业零售销售
22:00	欧元区5月消费者信心指数初值
	中国1-4月全国发电装机容量
次日04:30	美国上周API原油库存

财经大事

北京时间	事件
09:20	中国央行公开市场有1800亿元逆回购到期
10:00	国新办就《关于持续推进城市更新行动的意见》有关情况举行新闻发布会
10:00	国家发改委召开5月份新闻发布会
12:30	澳洲联储公布利率决议
13:30	澳洲联储主席布洛克召开货币政策新闻发布会
14:00	交通运输部举行2025年5月新闻发布会
14:55	欧洲央行管委温施发表讲话
15:00	国新办就“践行民政使命 增进民生福祉”举行中外记者见面会
16:00	英国央行首席经济学家皮尔发表讲话
18:00	欧洲央行管委诺特就金融稳定发表讲话
21:00	2027年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克在一场活动上致开幕词
21:00	2027年FOMC票委、里奇蒙联储主席巴尔金在2025年投资美国乡村会议上致开幕词
	G7财长和央行行长会议举行，至5月22日
	日本央行举行第22轮债券市场小组会议
	2025谷歌I/O开发者大会将于5月20日至21日举行
	2025年台北国际电脑展（COMPUTEX 2025）将于5月20日至23日举行
	【新股】宁德时代H股正式上市
	【财报】百度集团、哔哩哔哩、华住集团、微博、携程集团、家得宝
次日01:00	2025年FOMC票委、圣路易联储主席穆萨莱姆就经济前景和货币政策发表讲话

数据来源：Wind

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



注：本文资讯内容根据网络，冠通期货编辑整理而成，仅供投资者参考。

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构：

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。