



东亚期货  
East Asia Futures

# 每日商品期市纵览

—— 洞察市场趋势 把握投资机遇 ——



专业研究



深度分析



精准洞察



稳健前行

## ⚠️ 风险提示

文中的所有内容和观点须以我公司向客户发布的完整版报告为准。我公司不保证所发布信息及资料处于最新状态，我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。本文所载信息来源被认为是可靠的，但是本公司不保证其准确性或完整性，文中信息及观点仅供参考之用，不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自身情况自行判断是否采用本文所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本文内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

# 每日商品期市纵览 | 20260514

## 【全市场沉淀资金异动追踪】

资金净流入榜	流入分布 (亿元)	资金净流出榜	流出分布 (亿元)
沪金	+42.17 <span style="color: red;">■</span>	碳酸锂	<span style="color: green;">■</span> -179.47
沪银	+27.10 <span style="color: red;">■</span>	沪铜	<span style="color: green;">■</span> -139.93
棕榈油	+13.52 <span style="color: red;">■</span>	沪深 300	<span style="color: green;">■</span> -93.42
多晶硅	+12.84 <span style="color: red;">■</span>	橡胶	<span style="color: green;">■</span> -61.72
白糖	+11.86 <span style="color: red;">■</span>	中证 1000	<span style="color: green;">■</span> -57.57

## 【金融衍生品】

### 【沪深 300】

- 收盘综述:** 今日价格收盘下跌 1.76%。日内表现: 表现出现偏弱疲软的走势。
- 逻辑分析:** 利多因素: 资金回流迹象显现: 部分交易日出现显著资金净流入, 显示机构逢低布局意愿增强; 估值处于历史低位: A 股整体估值仍处于历史相对低位区间, 具备估值修复潜力; 政策托底预期强化: 国内稳增长政策持续发力, 为市场提供流动性支持  
利空因素: 北向资金波动加剧: 外资流动呈现阶段性流出与流入交替, 影响市场稳定性; 经济复苏步伐放缓: 全球经济增速放缓可能抑制企业盈利增长; 市场流动性边际收紧: 资金持续净流出, 投资者情绪偏弱  
总结而言: 沪深 300 股指期货正处于经济复苏与政策托底的多空博弈中, 估值修复潜力较大但市场情绪仍需谨慎对待。
- 技术分析:** 【偏强】价格运行于均线上方, 动能指标向上。当前 RSI 为 67.23, 价格处于布林带上轨附近。
- 量仓结构:** 今日加权总成交量为 142778, 较昨日增加 25.83%; 今日加权总持仓量为 267306, 较昨日减少 0.59%。

### 【中证 1000】

- 收盘综述:** 今日价格收盘下跌 2.12%。日内表现: 表现出现偏弱疲软的走势。
- 逻辑分析:** 利多因素: 小市值股票估值弹性突出: 中证 1000 市净率持续超越中证 500, 显示小盘股估值修复领先; 资金关注度持续占优: 中证 1000 拥挤度普遍高于沪深 300, 资金向小盘成长风格倾斜; 市场风格轮动机会: 中小盘与大盘风格拥挤度存在分化, 存在风格切换机会  
利空因素: 拥挤风险累积: 拥挤度接近历史峰值, 多头仓位过度集中; 基差收窄压力: 期货基差持续走弱, 反映市场对现货信心不足; 流动性波动剧烈: 成交量持仓量比大

幅震荡，市场可能出现阶段性流动性冲击

总结而言：中证 1000 股指期货正处于小盘成长风格优势与拥挤度风险累积的博弈中，资金关注度占优但需警惕交易拥挤带来的潜在回调压力。

黄金期货：

- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 67.11，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 295825，较昨日增加 30.07%；今日加权总持仓量为 425638，较昨日增加 1.37%。

## 【贵金属】

### 【沪金】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.07%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**利多因素：全球央行购金潮持续：各国央行增持黄金储备，推升长期需求；美联储降息预期升温：货币政策转向降息趋势提升无息资产吸引力；地缘政治避险需求增加：国际局势不确定性推升黄金避险属性需求  
利空因素：商业持仓持续收缩：黄金期货商业持仓多空比处于低位，产业套保需求减弱；投机多头边际撤退：非商业持仓多空比呈现下降趋势，投机资金逐步离场；高利率环境压制：维持高利率增加持有黄金的机会成本  
总结而言：黄金期货正处于全球央行购金与投机资金撤退的多空博弈中，避险属性支撑较强但需关注央行购金节奏与美联储政策转向节奏的变化。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 39.59，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 251854，较昨日减少 8.40%；今日加权总持仓量为 329557，较昨日增加 1.33%。

### 【沪银】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.45%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**利多因素：AI 基建需求支撑：人工智能基础设施建设持续需要白银作为关键工业金属，中期需求保持强劲；库存持续收紧：全球交易所白银库存枯竭，空头机构囤积行为加剧供需紧张；价格相对低估：白银价格尚未完全回归历史高点，具备估值修复空间  
利空因素：高利率压制：主要央行维持高利率环境时间长于预期，提高持有白银的机会成本；美元强势：美元保持相对强势，对以美元计价的贵金属价格形成压制；经济放缓担忧：全球经济增速放缓可能抑制工业金属的广泛需求  
总结而言：白银期货正处于工业属性与金融属性的多空博弈中，供需面偏紧但宏观流

动性因素存在下行压力。

- **技术分析：【偏强】** 价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 65.65，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 1353723，较昨日增加 7.91%；今日加权总持仓量为 515133，较昨日增加 1.21%。

## 【铂】

- **收盘综述：** 今日价格收盘上涨 0.03%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：** 南非矿端产能刚性，电力成本高企，全球市场连续四年短缺，地上库存低位。需求端工业与首饰需求平稳，汽车催化剂替代持续，国内刚需采购谨慎，盘面维持震荡格局。
- **技术分析：【震荡】** 价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 53.71，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 7587，较昨日减少 0.56%；今日加权总持仓量为 18292，较昨日减少 4.09%。

## 【钯】

- **收盘综述：** 今日价格收盘下跌 0.27%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：** 俄钯出口稳定，南非矿端受能源成本制约，回收钯供应增长，整体供给偏宽松。需求端汽车催化剂受电动化冲击，铂替钯趋势延续，工业需求平淡，采购谨慎。宏观情绪偏弱，资金流出，盘面承压下行。
- **技术分析：【偏弱】** 短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 41.02，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 3852，较昨日增加 21.82%；今日加权总持仓量为 9281，较昨日增加 0.27%。

## 【有色金属】

### 【沪铜】

- **收盘综述：** 今日价格收盘下跌 1.56%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：** 铜矿加工费低位，冶炼检修增多，原料偏紧，社会库存持续去化。需求端电网、新能源及 AI 算力领域支撑刚需，下游刚需采购为主，高价抑制部分订单。
- **技术分析：【偏强】** 价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 69.26，价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 299126, 较昨日减少 13.20%; 今日加权总持仓量为 555999, 较昨日减少 2.98%。

### 【沪铝】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 0.81%。日内表现: 表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析:** 国内电解铝运行产能高位, 社会库存偏高; 海外地缘扰动, LME 库存低位提供支撑。需求端地产疲软, 新能源与出口韧性对冲, 下游高价接货谨慎, 短期或维持震荡格局。
- **技术分析:** 【震荡】价格在布林中轨附近徘徊, 指标指向不明。当前 RSI 为 45.55, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 546670, 较昨日增加 4.45%; 今日加权总持仓量为 751598, 较昨日增加 0.30%。

### 【沪锌】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.20%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** 五月多家冶炼厂进行常规检修, 但短期国内供给仍处宽松, 库存上依旧维持较高水位, 周环比去库好转。全球锌的上行逻辑更多来自通胀成本和矿山干扰率带来的矿端偏紧预期。
- **技术分析:** 【偏强】价格运行于均线上方, 动能指标向上。当前 RSI 为 62.75, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 192742, 较昨日减少 16.41%; 今日加权总持仓量为 207399, 较昨日增加 1.05%。

### 【沪铅】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 0.07%。日内表现: 呈现冲高回落态势, 上方压力较强。
- **逻辑分析:** 原生铅生产维稳, 再生亏损维持低开工率。需求步入淡季, 下游表现一般, 且近端交割压力下库存累库。LME 库存目前水位较高, 但现货贴水收窄。沪铅受库存压力和淡季影响, 上方空间较小, 或维持偏弱震荡运行。
- **技术分析:** 【偏弱】短期指标向下, 偏弱格局。当前 RSI 为 39.74, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 58853, 较昨日减少 22.62%; 今日加权总持仓量为 118347, 较昨日减少 2.56%。

### 【沪镍】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 1.76%。日内表现: 日内窄幅震荡。

- **逻辑分析：**印尼镍矿配额收紧、冶炼检修，硫磺紧缺推升成本，LME 库存低位，国内纯镍库存偏高。需求端不锈钢刚需平稳，新能源锂电排产回暖，高价接货谨慎，盘面震荡走弱。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 56.55，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 415425，较昨日增加 11.73%；今日加权总持仓量为 354478，较昨日减少 0.84%。

## 【沪锡】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.70%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**从基本面看，整体依旧处于强预期弱现实。供给端虽有一定叙事性，但都属于对于远期的担忧，炸药和柴油成本都暂时没有兑现，只是三大主要供给地整体不确定性较强。需求端，下游整体以支撑为主，整体依旧处于预期叙事，同时现货成交受价格影响整体疲软，短期或维持高位震荡。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 70.69，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 394986，较昨日增加 13.68%；今日加权总持仓量为 98602，较昨日减少 3.88%。

## 【氧化铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.29%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**供应端新产能释放，企业开工高位，社会库存与期货仓单高企，中长期过剩压力显著。需求端电解铝刚需平稳，下游维持低位采购，交投清淡，短期或维持震荡偏弱运行。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 48.44，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 325780，较昨日增加 52.78%；今日加权总持仓量为 542512，较昨日增加 0.24%。

## 【碳酸锂】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 5.00%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**矿端减量缺口已被市场充分计价，多头资金高位获利了结带来较大回调压力。高价削弱下游采购意愿，刺激潜在产能的释放，市场情绪转向谨慎。后续需密切关注实际的供需情况，做好风险管控。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 66.64，价格处于布林带中轨区域。

- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 552487, 较昨日增加 7.03%; 今日加权总持仓量为 730819, 较昨日减少 6.72%。

## 【黑色建材】

### 【螺纹钢】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.03%。日内表现: 呈现探底回升态势, 下方支撑较强。
- **逻辑分析:** 5月14日上海建筑钢材价格午后下跌10, 现螺纹 3190-3320, 中新钢铁抗震 3200, 敬业抗震 3230, 盘螺 3350-3480, 高线亚新 3330。本期五大材表需环比+8.37%, 产增库降。五大材除中厚板表需下降, 其余均环比增加。去年同期表需环比+8.11%。分品种来看, 螺纹钢表需环比+22.6%, 产增库降, 螺纹钢表需同比-6.83%。热卷表需环比+3.5%, 产降库降, 从热卷表需同比-6.69%。
- **技术分析:** 【偏强】价格运行于均线上方, 动能指标向上。当前RSI为71.29, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 906262, 较昨日减少 5.62%; 今日加权总持仓量为 2703041, 较昨日减少 0.97%。

### 【热卷】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 0.06%。日内表现: 呈现探底回升态势, 下方支撑较强。
- **逻辑分析:** 本周钢坯仓储库存 252.08 万吨, 周环比增加 1.9 万吨。本期五大材表需环比+8.37%, 产增库降。五大材除中厚板表需下降, 其余均环比增加。去年同期表需环比+8.11%。分品种来看, 螺纹钢表需环比+22.6%, 产增库降, 螺纹钢表需同比-6.83%。热卷表需环比+3.5%, 产降库降, 从热卷表需同比-6.69%。
- **技术分析:** 【偏强】价格运行于均线上方, 动能指标向上。当前RSI为73.39, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 490092, 较昨日减少 9.37%; 今日加权总持仓量为 2608109, 较昨日减少 0.06%。

### 【铁矿石】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 0.35%。日内表现: 呈现探底回升态势, 下方支撑较强。
- **逻辑分析:** 铁水环比上升, 整体仍未突破 240 万吨水平; 港库增、钢厂库存下降。山东及唐山进口矿港口铁矿现货市场主流品种报价较上一工作日小幅下跌, 现货市场暂无成交。卖盘方面: 贸易商报盘积极性尚可, 报价随行就市; 买盘方面: 区域内个别钢厂有采购计划, 询盘较少。
- **技术分析:** 【偏强】价格运行于均线上方, 动能指标向上。当前RSI为67.84, 价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 286301, 较昨日增加 0.61%; 今日加权总持仓量为 1112291, 较昨日减少 0.16%。

### 【焦煤】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 0.13%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** 炼焦煤窄幅震荡运行, 线上竞拍涨跌互现。产地端煤矿生产稳定, 个别过断层煤矿恢复生产, 炼焦煤供应充足。煤矿新签订单多以终端企业为主, 中间洗煤及贸易企业观望心态浓厚, 以小单成交, 贸易企业采购量较小, 煤矿库存处于中低位。线上竞拍成交涨跌互现, 部分主焦煤种成交有上涨。下游焦钢企业刚需补库, 理性采购, 对高价煤种接受度低。
- **技术分析:** 【偏强】价格运行于均线上方, 动能指标向上。当前 RSI 为 55.58, 价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 504279, 较昨日减少 28.02%; 今日加权总持仓量为 653300, 较昨日减少 1.46%。

### 【焦炭】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.59%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** 供应方面, 焦企入炉煤成本持续攀升, 支撑焦价强势运行。同时随着焦炭 3 轮价格提涨落地及当前化产品利润较佳, 焦企综合利润尚可, 生产较为积极, 焦炭生产量稳中有增。同时下游钢厂采购需求较好, 焦企销售情况良好, 销售订单较多, 部分焦企库存处于低库存或零库存状态, 焦炭供应趋于紧张。需求方面, 当前钢厂铁水仍处于高位且仍有探涨空间, 对焦炭刚需有增强预期, 同时部分钢厂焦炭到货情况不理想, 对焦炭采购力度加大。综合来看, 下游开工积极性较强, 对焦炭刚需增加, 补库积极性明显提高, 带动焦企订单量增加, 出货顺畅。
- **技术分析:** 【震荡】价格在布林中轨附近徘徊, 指标指向不明。当前 RSI 为 53.26, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 11580, 较昨日减少 29.84%; 今日加权总持仓量为 35206, 较昨日减少 1.10%。

### 【玻璃】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 1.32%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** 14 日华东大板(5mm)1220, 平; 华北 1040, 平; 华中 1050, 平。五一假期一条 450 吨/日玻璃产线停产, 行业日熔量降至 14.45 万吨, 节后多套产线陆续复产, 产量将逐步回升。假期物流停滞导致厂家累库明显, 库存基数仍处高位, 去库压力偏大。沙河天然气涨价推升相关工艺成本 80-100 元/吨, 后续煤制气成本存在跟涨预期。

- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前RSI为49.69，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为1353776，较昨日增加13.26%；今日加权总持仓量为1745866，较昨日增加2.01%。

### 【纯碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌1.23%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**14日重碱，华东市场1265，平；华北市场1240，平；华南市场1320，平。假期行业产量小幅增加，节后宁夏、江苏装置先后检修，短期供应趋紧。假期物流受限拖累出货环比回落，但同比降幅收窄。玻璃下游需求分化偏弱，行业厂库、社库同步累积。煤价走高叠加氯化铵波动，联碱、氨碱生产利润小幅承压。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前RSI为41.82，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为862137，较昨日减少2.06%；今日加权总持仓量为1549320，较昨日增加3.60%。

### 【锰硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌0.30%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**硅锰市场震荡运行，合金现货报价较少，6517北方市场价格5750-5850元/吨，南方市场价格5850-5950元/吨。生产端，内蒙古节日期间个别新增产能释放，另有检修结束复产工厂，本周产量增加，但五月部分厂家检修及变电站检修，后续产量仍有减少空间；宁夏主产区生产保持减量常态，宁夏受制于成本支撑出货不畅，增减产预期有限。产区现货库存偏高位，低价可售库存量有所减少；云南地区目前大多工厂表示将于6月份进入丰水期进行复产，现在产工厂根据售电公司定价不同，不同厂实际生产电费存在明显差异，广西贵州地区电费无下降预期，开工继续维持低位。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前RSI为21.76，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为309332，较昨日减少16.13%；今日加权总持仓量为784492，较昨日减少0.60%。

### 【硅铁】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌0.46%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**钢厂5月招标进行中，主产区72硅铁自然块现金含税出厂5400-5500元/吨，75硅铁价格报5900-6000元/吨。供给端兰炭价格稳定，炼硅成本暂无波动，硅铁企业仍有利润，产量的释放有限，预计产量继续保持平稳趋势。但由于市场看跌硅

铁情绪的存在，下游存在放缓采购节奏的情况，钢厂采购积极性较弱。同时安阳贸易商也以出货为主，市场活跃度并未增强，市场成交情况低迷。

- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 57.18，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 354769，较昨日增加 6.73%；今日加权总持仓量为 401899，较昨日减少 1.86%。

## 【能源化工】

### 【原油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 2.01%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**短期地缘情况继续支撑油价，EIA 预测今年全球石油库存将减少 260 万桶/日，而 4 月预测的减少量为 30 万桶/日，增大市场担忧，预计油价继续高位震荡运行。。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 53.33，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 51852，较昨日增加 7.00%；今日加权总持仓量为 77365，较昨日减少 2.99%。

### 【燃油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.94%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**受原油影响，燃油震荡收弱 1.7%，高位存在回调修复可能，但整体偏强趋势未变。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 68.33，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 296298，较昨日减少 10.36%；今日加权总持仓量为 361167，较昨日增加 4.82%。

### 【LPG】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 2.86%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**LPG 绝对价格宽幅上行，相对估值位于中性区间。油气比价位于中性偏高区间，丙烷作为裂解替代进料经济性一般。霍尔木兹海峡通行效率降低导致远东地区油气资源供应紧张，供需格局转强令丙烷现货价格表现强势。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 62.75，价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 122904, 较昨日减少 18.89%; 今日加权总持仓量为 168368, 较昨日减少 2.35%。

### 【沥青】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 0.12%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** 受原油影响今日收低, 但炼厂利润承压促使装置开工率下滑, 库存较低, 整体偏强格局未变。
- **技术分析:** 【偏强】价格运行于均线上方, 动能指标向上。当前 RSI 为 69.84, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 465504, 较昨日增加 22.04%; 今日加权总持仓量为 494057, 较昨日增加 3.06%。

### 【橡胶】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 2.99%。日内表现: 表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析:** 今日期货价格大跌, 吞没昨日涨幅, 主要是受整个商品情绪影响。但价格到 18000 以上前期多头需谨慎。
- **技术分析:** 【偏强】价格运行于均线上方, 动能指标向上。当前 RSI 为 63.87, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 541884, 较昨日增加 18.01%; 今日加权总持仓量为 232626, 较昨日减少 10.27%。

### 【合成橡胶】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 1.75%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** 顺丁橡胶库存偏高, 加上原油偏弱, 短期震荡偏弱。
- **技术分析:** 【震荡】价格在布林中轨附近徘徊, 指标指向不明。当前 RSI 为 52.06, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 196649, 较昨日减少 23.38%; 今日加权总持仓量为 104158, 较昨日减少 6.58%。

### 【PTA】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 1.25%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** 近期 PTA 装置检修陆续落地, 叠加个别装置计划外减量, 供需格局维持, 不过由于前期积累库存及各地库存缓冲能力差异, PTA 供需区域分化, 且下游聚酯工厂采购积极性一般, 伴随聚酯工厂联合减产消息, 现货基差快速走弱。
- **技术分析:** 【震荡】价格在布林中轨附近徘徊, 指标指向不明。当前 RSI 为 47.09, 价格处于布林带下轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1344126，较昨日增加 13.82%；今日加权总持仓量为 1868063，较昨日减少 3.55%。

### 【短纤】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.46%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**5-7 月淡季周期内，地缘扰动、成本传导、季节性需求形成博弈。其中 5 月依靠地缘反复性支撑成本，行情偏强运行；6-7 月地缘红利消退，叠加淡季累库，价格重心稳步下移。整体来看，地缘波动决定成本上下限，供需格局决定价格长期趋势。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 47.55，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 303548，较昨日增加 23.32%；今日加权总持仓量为 299134，较昨日减少 2.32%。

### 【PVC】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 3.24%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**电石法成本走弱，乙烯法成本走强，总体成本走弱；本周供给压力有所减少；下周预计检修有所减少，预计排产将会增加。总体库存处于中性位置；当前需求或持续低迷；持续关注宏观政策及出口动态
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 46.83，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1894946，较昨日增加 51.67%；今日加权总持仓量为 1678210，较昨日增加 5.70%。

### 【乙二醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 2.89%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**近期聚酯负荷运行在 82%偏下，江浙织机负荷回落至 6 成偏下，终端市场采购按需跟进为主。需求支撑疲弱叠加外围消息多变，贸易商心态普遍表现谨慎，多观望为主。但是近月乙二醇社会库存持续去库，场内可流转货源兑现收缩中。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 44.85，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 393914，较昨日增加 10.26%；今日加权总持仓量为 539099，较昨日增加 2.40%。

### 【甲醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.38%。日内表现：日内窄幅震荡。

- **逻辑分析：**内地甲醇价格大概率延续强支撑、弱追涨的格局，市场重心仍维持高价区间。港口方面，当前港口市场核心矛盾集中在短期供需紧平衡与远期供应恢复预期，预计本周港口市场维持近强远弱格局。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 49.31，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1002455，较昨日增加 9.19%；今日加权总持仓量为 1082319，较昨日减少 2.14%。

### 【塑料】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.92%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**供需端，装置检修计划仍较密集，行业开工率维持偏低水平，供应端持续收缩对价格形成底部支撑，下游步入季节性淡季，开工率延续偏弱态势，工厂对高价原料接受度不高，采购谨慎。农膜方面，春耕逐步收尾，地膜采购进入传统淡季，棚膜需求同步走弱；包装膜方面日化、食品及快递物流等细分领域刚需尚存，但订单增量有限，工厂面对高价原料抵触情绪较浓；管材方面受房地产及基建施工节奏偏慢影响，整体开工变动不大但处于相对低位。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 51.34，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 479638，较昨日增加 22.30%；今日加权总持仓量为 687786，较昨日增加 3.32%。

### 【聚丙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.58%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**供需端，装置检修计划仍较密集，行业开工率维持偏低水平，供应端持续收缩对价格形成底部支撑，其中 PDH 行业产能利用率处于历史低位。下游步入季节性淡季，开工率延续偏弱态势，工厂对高价原料接受度不高，采购谨慎。塑编方面春耕备肥需求接近尾声，化肥袋等刚需仍有支撑但边际减弱，成本向下传导受阻，企业新单承接乏力；BOPP 食品包装及快递物流需求相对平稳，但膜厂及贸易商对后市信心不足，观望氛围较浓。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 63.88，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 714331，较昨日增加 23.88%；今日加权总持仓量为 945889，较昨日减少 0.18%。

### 【苯乙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 2.39%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。

- **逻辑分析：**短期内，芳烃产业链将维持“上有顶、下有底”的中性盘整格局。纯苯受制于下游利润承压而面临估值向上扩张的瓶颈；苯乙烯则在独立装置主动限产与内需政策发力的双重护航下，下行空间被极大封杀。整体市场将围绕绝对成本支撑与终端采购接受度展开拉锯。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 39.32，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 568000，较昨日增加 36.25%；今日加权总持仓量为 631104，较昨日增加 3.23%。

## 【尿素】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.37%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**市场需求下降的压力逐步传导至厂家，而情绪一直偏弱运行，影响下游采购积极性，所以近期厂家出货压力明显增加，整体偏弱。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 30.18，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 304650，较昨日减少 19.24%；今日加权总持仓量为 546389，较昨日增加 2.82%。

## 【农产品】

### 【豆油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.36%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**USDA 5 月报告偏利多，2026/27 新季豆油供需均同比增长，但期末库存同比下降，成本端支撑较强。豆油表现强于棕榈油，抗跌性突出。国内供应随压榨量增加而上升，需求端无明显亮点，整体短期震荡。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 43.07，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 351679，较昨日增加 27.63%；今日加权总持仓量为 1066022，较昨日增加 0.87%。

### 【棕榈油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.91%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**国内商业库存 67.99 万吨（第 18 周），环比减少 3.19 万吨，但同比去年大增 90.94%，库存压力显著。马来西亚 4 月库存四个月来首次回升，产量及进口增加而出口下降。印尼棕榈油协会警告厄尔尼诺干旱或致 2026 年产量减少 200 万吨。阿

根廷毛豆油价格低于棕油，边际需求承压。短期震荡观望，中期关注厄尔尼诺供应威胁。

- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 28.81，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 622400，较昨日增加 13.16%；今日加权总持仓量为 676189，较昨日增加 3.11%。

### 【菜油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.14%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**沿海油厂菜籽开机率持续上升，进口菜籽供给充足，菜油供应宽松，对期价形成短期利空压制。与菜粕基本面同步，供应端无收缩迹象。需求端无明显增量，整体基本面偏弱，短期承压。中期关注加拿大菜籽播种进度及中加贸易政策动向。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 57.19，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 265348，较昨日增加 37.76%；今日加权总持仓量为 379455，较昨日减少 0.90%。

### 【豆粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.66%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**USDA 5 月供需报告显示 2026/27 新季美豆期末库存同比下降，报告偏利多，成本端形成支撑。国内 5 月压榨量环比增加约 160 万吨，豆粕供应增加，库存压力上升。美豆种植率 49%，高于去年同期，供应端无忧。供需双重压制，但成本支撑底部，整体区间震荡。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 62.26，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1860751，较昨日减少 0.42%；今日加权总持仓量为 4531589，较昨日增加 1.08%。

### 【菜粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.81%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**全国主要地区库存 28.41 万吨（第 18 周），环比增加 0.76 万吨，供应宽松。沿海油厂开机率持续上升，进口菜籽供给充足，远期供应压力较大。加拿大菜籽播种进度慢于去年及近五年均值，中期供应存在不确定性。CFTC 基金对加籽净多持仓恢复增长。短期底部有支撑，中期偏弱，重点关注中加贸易政策变化。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 51.91，价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 951131, 较昨日增加 6.31%; 今日加权总持仓量为 1432378, 较昨日增加 3.13%。

## 【玉米】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 0.50%。日内表现: 表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析:** 【供应】春播进度黑龙江全省春播进度过半, 辽宁全省春耕生产已七成。东北产区粮源已基本集中至贸易商手中, 当前正值春播耕种期, 叠加高温天气持续, 对作物生长不利。【需求】东北地区深加工及养殖行业均处亏损状态, 下游需求偏弱, 用粮企业存在刚性补库需求但观望情绪较浓, 中储粮持续收购优质干粮, 贸易商存粮多为优质干粮, 低价出货积极性不高, 粮源主要往港口及集港及销区销售。稻谷拍传闻持续发酵影响, 关注中旬实际拍卖情况。
- **技术分析:** 【偏弱】短期指标向下, 偏弱格局。当前 RSI 为 30.77, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 869890, 较昨日减少 2.85%; 今日加权总持仓量为 2061169, 较昨日减少 0.17%。

## 【生猪】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 0.21%。日内表现: 呈现冲高回落态势, 上方压力较强。
- **逻辑分析:** 供应持续宽松, 出栏均重高位 (128.85 公斤/头), 能繁母猪存栏 3906 万头, 远超 3650 万头调控目标, 去产能进度偏慢。冻品库容率约 27-28%, 库存压力较大。四部门累计收储冻猪肉 10.5 万吨, 政策托底明显。需求端季节性偏弱, 周期拐点预计推迟至四季度。
- **技术分析:** 【偏强】价格运行于均线上方, 动能指标向上。当前 RSI 为 62.92, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 298374, 较昨日减少 10.24%; 今日加权总持仓量为 514773, 较昨日增加 1.09%。

## 【白糖】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.35%。日内表现: 呈现冲高回落态势, 上方压力较强。
- **逻辑分析:** 农业农村部: 预计 26/27 年度食糖产量为 1293 万吨, 较上年度增 1.0%。厄尔尼诺扰动 26/27 榨季预期, 泰国种植面积预计缩减。印度政府令称, 即日起至 2026 年 9 月 30 日禁止食糖出口, 若提前发布新命令则以新命令生效时间为准。
- **技术分析:** 【偏强】价格运行于均线上方, 动能指标向上。当前 RSI 为 79.48, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 763645, 较昨日增加 14.86%; 今日加权总持仓量为 939194, 较昨日增加 1.99%。

## 【棉花】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.37%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**USDA 发布 26/27 年度首次预测，预期全球供减需增，期末库存同比下降。下游终端订单季节性走弱，纱布厂负荷稳中略降，市场交投有所转淡。纺企原料采购较少，多以消耗前期库存为主。北疆产区降水或有增加，尤其是博州产区，需关注棉苗病害情况。关注美棉产区干旱情况国内抛储政策预期
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 64.70，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 693026，较昨日减少 0.51%；今日加权总持仓量为 1165272，较昨日减少 0.00%。

## 【苹果】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.34%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**终端市场走货不佳，消费仍显疲软，产地客商调货积极性不高，去库缓慢。新季苹果来看，各产区基本完成坐果，果农陆续疏果，整体坐果表现良好，部分产区坐果略有不均。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 29.74，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 78552，较昨日减少 30.18%；今日加权总持仓量为 120844，较昨日减少 7.75%。

## 【鸡蛋】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.94%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**【供应】呈现“老鸡淘汰、新鸡未丰、产蛋率偏低”的三重收缩局面。新开产蛋鸡补充不足，产能边际收紧；【需求】端午备货提前启动，食品厂和商超补库积极，终端刚需稳定。【库存】根据 Mysteel 鸡蛋团队对全国 10 个地区、31 个产区市场的最新调查数据显示，2026 年 5 月 14 日，全国生产环节库存为 0.69 天，较昨日增 0.13 天，增幅 23.21%。流通环节库存为 0.94 天，较昨日增 0.18 天，增幅 23.68%。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 79.84，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 950947，较昨日增加 23.54%；今日加权总持仓量为 852397，较昨日增加 3.85%。

## 【红枣】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.81%。日内表现：日内窄幅震荡。

- **逻辑分析:** 5月13日郑商所红枣期货仓单录得7257张,较上一交易日增加4张,有效预报录得576张。客商按需采购为主。下游走货平平,补货清淡。新疆枣树生长情况良好,部分枣树已现花苞,需警惕产区高温、大风及持续降雨天气。
- **技术分析:** 【偏强】价格运行于均线上方,动能指标向上。当前RSI为67.22,价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为112382,较昨日减少19.70%;今日加权总持仓量为158939,较昨日减少1.24%。

## 【花生】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌0.21%。日内表现:日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** 目前农忙进入收尾阶段,部分产区基层上货量可能会增加,但是油厂收货不积极,食品厂订单少
- **技术分析:** 【偏弱】短期指标向下,偏弱格局。当前RSI为30.71,价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为75899,较昨日减少15.22%;今日加权总持仓量为259215,较昨日增加2.95%。

## 【其他品种】

### 【欧线集运】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌4.36%。日内表现:表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析:** 船公司陆续报出6月上半月运价,大柜报价继续上行来到3500-4000美元。当前5月下半月货量较好,支撑了当前3000美元以上的落地。马士基本周末开出经常跟踪的AE1航线运价,临近的AE2则维持在3255美元。整体来说,短期运价上行的基本面扎实,但是也要关注日内地缘形势变化对盘面带来的影响。
- **技术分析:** 【偏强】价格运行于均线上方,动能指标向上。当前RSI为70.84,价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为16942,较昨日增加8.18%;今日加权总持仓量为33960,较昨日减少6.06%。

### 【烧碱】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌0.89%。日内表现:日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** 【供应】全国烧碱产量87.77万吨;山东烧碱产量21.97万吨。【需求】主要下游液碱送货量12800吨,较前日持平,中性偏高水平;整体非铝需求有持稳。【库存】3全国工厂液碱库存28.55万吨;主产区工厂液碱库存6.03万吨;主要下游液碱库存38.12万吨。

- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 46.86，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 535697，较昨日减少 7.87%；今日加权总持仓量为 403132，较昨日增加 2.40%。

### 【工业硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.67%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**西北开工回落、西南复产延后，短期供给收缩，但丰水期增产预期强，社会库存高位。需求端多晶硅刚需平稳，有机硅挺价减产，采购偏谨慎，盘面承压运行。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 50.69，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 316491，较昨日减少 39.20%；今日加权总持仓量为 450601，较昨日减少 2.45%。

### 【多晶硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.14%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**产能过剩持续，企业开工分化，社会库存与期货仓单高企。需求端光伏下游排产回暖但力度有限，高价采购谨慎，成交偏淡，短期或维持偏弱震荡运行。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 38.11，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 204863，较昨日减少 8.58%；今日加权总持仓量为 169613，较昨日增加 0.87%。

---

## 免责声明

### 【分析依据及公式说明】

1. 技术分析依据：本报告中提及的技术走势基于 20 日算术移动平均线（MA20）、14 日相对强弱指标（RSI）及布林带（20 日均线±2 倍标准差）进行综合测算。

2. 量仓分析公式：

- 沉淀资金 = 当日收盘价 × 持仓量 × 合约乘数；
- 资金流向 = 今日沉淀资金 - 昨日沉淀资金。

文中的所有内容和观点须以我公司向客户发布的完整版报告为准。我公司不保证所发布信息及资料处于最新状态，我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。本文所载信息来源被认为是可靠的，但是本公司不保证其准确性或完整性，文中信息及观点仅供参考之用，不构成对任何个人的投资

建议。投资者应结合自身情况自行判断是否采用本文所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本文内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

研究员：刘琛瑞 Z0017093、兰雪 Z0018543、岳晋琛 Z0017963、李海啸 Z0019568、陈乃轩 Z0023138  
审核人：许亮 Z0002220