

投资咨询业务资格：证监许可[2012]338号

## 恒力期货日报系列

2026.5.15

01 油品	2
【原油】	2
【燃料油】	2
【LPG】	3
02 芳烃-聚酯	3
【PTA】	3
03 煤化工	4
【甲醇】	4
04 盐化工	4
【纯碱】	4
【玻璃】	5
【烧碱】	5
05 有色金属	6
【黄金】	6
【白银】	6
【铜】	6
【铝】	7
附录：各版块日度数据监测	8

---

## 01 油品

---

### 【原油】

---

**逻辑：**中东问题难解决，油价震荡偏强

**基本面：**近期伊拉克确保两艘原油油轮通过霍尔木兹海峡，通航情况有所好转，但整体发运量依然低迷。中东问题难解决引发供应担忧，倒逼产油国减产，OPEC 4 月原油产量进一步下降至 20 多年来的最低水平。上周美国 EIA 原油库存-430.6 万桶，目前油品进入需求旺季，强势基本面对油价形成支撑。根据预测，当前全球原油供应中断已超过 10 亿桶，估计中长期油价将维持较高位置，且油价高企的影响已向下游传导。

**宏观：**美国参议院批准凯文·沃什担任美联储主席。美国正努力应对不断加剧的通货膨胀，今年美联储降息可能性渺茫，预期美联储将维持利率不变，市场情绪下行。目前市场情绪受地缘驱动，持续关注美伊局势进展。

**地缘政治：**地缘消息反复，美伊局势依然扑朔迷离。特朗普访华寻求解决中东冲突，但市场预期局势缓和困难，此前市场对中美对谈在伊朗问题解决上寄予的期望过高。德黑兰与华盛顿在和平提议上存在显著分歧，油价延续上涨趋势，近期需密切关注美伊格局，警惕冲突爆发风险。

**风险提示：**美伊局势、霍尔木兹海峡通航情况、中东冲突。

### 【燃料油】

---

**逻辑：**高硫供需双强，低硫内外分化

**基本面：**

高硫方面，价格变化的主要驱动逐渐由地缘转向基本面，目前高硫基本面供需双强，持续提供支撑，高硫偏强运行。地缘方面，中东地缘风险再起，但目前高硫裂解对于地缘的反应已有所下降。供应端来看，中东 5 月出港预期再创新低，存在约 400 万吨的缺口，虽然伊拉克通过叙利亚出口超 50 万吨/月高硫，但难以弥补缺口；乌克兰持续无人机袭击俄罗斯炼厂、港口，目前俄罗斯有 55 万桶/日炼能停运。到港来看，中国高硫货源偏紧，带动 FU 走强。需求端来看，临近夏季，高硫发电旺季出现，5 月埃及到港量大幅上涨，沙特净进口量也处于高位，但以色列对埃及的 LNG 恢复，继续关注埃及的高硫到港情况；新加坡四月船燃需求创新低，新加坡高硫加注价差呈下降趋势，船燃需求并无强驱动。整体来看，短期内高硫受到需求端支撑，将继续偏强运行。

低硫方面，新加坡调油料偏紧，5月起低硫裂解明显转强，0.5%现货升贴水也有所回升。一方面，新加坡低硫重质原油到港量偏低，船期数据显示，多船苏丹达尔混合原油发往欧美，而非流向新加坡，部分文森特原油近期也运往中国台湾炼厂处理，四、五月新加坡重质低硫原油到港量均小于5万吨；另一方面，夏季汽油旺季来临，叠加中东原油断供，炼厂倾向于使用低硫重质原油炼制汽油而非用于低硫调油，因此新加坡低硫调油料偏紧，推动新加坡0.5%走强。LU裂解也继续跟随0.5%向上修复，但由于中国四五月主营低硫排产均高于100万吨，处于年内偏高水平，因此中国低硫供应较为充裕，警惕LU估值下跌风险。整体来看，低硫目前的驱动在于供应端，近月强于远月。

**风险提示：**霍尔木兹海峡通行情况、富查伊拉港恢复情况、俄罗斯供应扰动。

## 【LPG】

**逻辑：**地缘支撑重现，静待宏观信号

**基本面：**

当前市场仍聚焦于美伊局势。由于美国与伊朗相互否决了对方提出的和平方案，市场对中东局势缓和、供应逐步恢复的预期再次被打破。与此同时，本周中美会谈也成为关注焦点，市场消息面增多，整体观望情绪偏重，交投相对有限，前期涨幅逐步被消化。截至报告时，FEI丙烷价格高位震荡整理，报818美元/吨。

国内民用气方面，因整体库存依然偏紧、下游需求平稳，价格维持偏强运行，当前国内民用气均价报6693元/吨。

此前市场预期特朗普访华期间双方可能推动中东局势缓和，但目前释放的消息中尚未提及伊朗问题，美伊僵局仍未打破。中东供应无法回归市场，将持续为LPG价格提供支撑。预计短期内LPG价格将维持偏高位整理，等待进一步方向指引。

**风险提示：**油价异动、美伊战况、霍尔木兹海峡通运情况。

## 02 芳烃-聚酯

### 【PTA】

**逻辑：**关注中美元首会晤及经贸谈判情况

**基本面：**

1、盘面：TA2609隔夜收涨32(0.51%)至6360点，日持仓增加2万至108.7万；

- 2、现货：现货市场商谈氛围一般，现货基差偏弱，本周下周在 09+130-135 附近商谈；
- 3、供给：PTA 负荷 67.6% (+0.3 pct) ；
- 4、需求端：聚酯负荷 81.9% (-0.3 pct) ；加弹负荷 64% (-4 pct) ；织造负荷 58% (-1 pct)；印染负荷 76% (-2 pct) 。江浙涤丝今日产销整体偏弱，至下午 3 点半附近平均产销估算在 2-3 成；今日涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 79%；中国轻纺城市场成交量 1055 万米 (+138) 。
- 风险提示：**中东地缘冲突加剧。

---

## 03 煤化工

---

### 【甲醇】

---

**逻辑：**近端驱动弱化，关注中美会晤

**基本面：**本周四，MA2609 收于 2860 点，跌幅 1.35%；夜盘回暖。在中美会谈之前，市场已有一定避险回落情绪，能化板块后半周开始窄幅回调。现中美会谈相关消息发布，市场影响将有所缓和。港口方面，价格虽延续回落，但基差维持坚挺。华东基差约 09+220/230，华南基差约 09+315 或以上。预计港口去库格局仍对基差起到一定支撑作用。然而，斯尔邦预计 5 月 20 日停车检修，将造成一定利空抑制。内地走势在近期回落后波动收窄，趋于平稳，但仍需关注下游负反馈影响。整体来看，由于近端去库+低进口与远端进口供应回归预期的矛盾已存在较长时间，虽然仍使得甲醇较为“抗跌”，但近端利多驱动已逐步弱化。在盘面逐步脱离中美会谈等宏观消息面影后，预计将陷入偏弱整理。风险上，警惕美伊局势多变。

**风险提示：**油价异动、美伊局势、霍尔木兹海峡动态。

---

## 04 盐化工

---

### 【纯碱】

---

**逻辑：**成本虽抬升，但供需驱动弱

**基本面：**当前纯碱现货市场基本维持稳中偏弱格局，虽然厂家仍处于供需过剩状态，但国内煤价持续上涨，厂家成本压力加大，纯碱处于成本抬升和供需压力的两难抉择状态。部分企业顺势进入检修状态，带动本周纯碱供应端下降明显，但供应的阶段性下降，并不能成为其阶段性

支撑，检修结束后供应压力也会再次回升，而当前企业面临的不仅是供应压力，也有需求端的压力，下游玻璃的基本面较弱，尤其是光伏玻璃处于持续减产状态，后续对纯碱的刚需仍会进一步减弱，当前仍需要现货进一步降价来缓解未来的供应压力。

中长期来看，纯碱供需驱动偏弱，纯碱明年仍会继续进入大投产预期中，且新投产成本较低，价格中枢预计会存在一定下移，而需求端暂看不到新增量，碳酸锂端及出口端需求仍有一定支撑，而地产-玻璃-纯碱的产业链仍处于底部震荡状态，玻璃端的刚需仍会走弱，纯碱中长期仍是偏下行状态。

**风险提示：**宏观情绪扰动，厂家预期外减产。

## 【玻璃】

**逻辑：**弱供需与成本抬升之间博弈

**基本面：**玻璃当前仍在弱供需和成本抬升之间夹缝生存，一方面是煤价及天然气价格上涨使得玻璃在本就亏损的情况下更难以降价，但另一方面不降价，又很难换取中下游的投机需求。现阶段金三银四已过，玻璃库存依旧在高位，反映需求从未修复，而近期玻璃的点火产线增多，在库存高位时，供应再度回升也会对当下的市场再次造成压力，而当前刚需端依旧弱于往年，下游深加工企业对于原片备货也只敢维持刚需采买，玻璃整体结构偏弱。

中长期看，玻璃仍是需要看到供应继续走低，当前的低供应仍难匹配当下的地产弱需求，库存未有明显去化，而后续供应会否继续出清，更多需要观测政策端的推动，由于湖北使用石油焦作为生产燃料的厂家在年内需要完成清洁能源改造，若在四季度之前如期推进，供应减量叠加市场情绪带来的投机需求，则会对于库存去化形成一定推动，成本抬高的支撑作用则会更加明显。

**风险提示：**地产政策变化，宏观情绪变化。

## 【烧碱】

**逻辑：**检修驱动不足

**基本面：**本周厂家库存基本处于走平状态，供需相对平衡，前期供应端的检修预期叠中下游投机需求的阶段性改善，使得烧碱存在一定反弹，但反弹驱动并不强，延续性不足，中下游的投机补库是基于现货低价以及检修预期，在低价回升以及检修兑现后，现货需要新驱动才能继续上行，后续继续观测液氯的降价情况。

中长期来看，烧碱外需存在一定支撑，但内需抛开阶段性的投机需求，依旧较为乏力。国内氧化铝依旧处于大投产背景下的供需过剩阶段，氧化铝自身低利润状态下对于上游烧碱仍会形成一定产业链端的压力，且氧化铝新投产能多集中在华南地区，对于烧碱主产地山东的影响甚微，更多是存量需求的边际变化，需求端的改善更多需要依靠外需的带动。

**风险提示：**出口需求变动，厂家开工变化。

---

## 05 有色金属

---

### 【黄金】

---

**逻辑：**元首会晤释放稳定经济信号

**基本面：**元首会晤定调中美新篇章，释放稳定全球经济和贸易关系的积极信号。具体商业合作细节还未公布，从上次访华来看，商业合作成果丰硕。市场的风险偏好应该进一步回升，但是股指不涨反跌，避险黄金走强。但是，美伊协议签署依旧僵持，霍尔木兹海峡禁航状态延续，原油价格攀升，使得通胀预期强化，不利黄金上扬。

**风险提示：**美元大幅波动，央行购金扰动。

### 【白银】

---

**逻辑：**震荡整理

**基本面：**白银受秘鲁矿产危机法案刺激上涨。但是宏观配合度不高，首先中东乱局未改，其次美元反弹。结合欧央行及美联储受到的通胀压力，偏鹰派声音频发。所以预测宏观压力将会使白银上方空间有限。特别是外汇，美元指数因通胀数据超预期而走强，一度触及两周高位。美元与白银之间传统的负相关关系依然有效。当美元升值时，白银大概率趋弱。

**风险提示：**现货趋紧，需求波动加大。

### 【铜】

---

**逻辑：**社融规模同比下降

**基本面：**2026年前四个月社会融资规模增量累计为15.45万亿元，比上年同期少8930亿元。社融增量同比减少反映出供强需弱的宏观经济格局。尽管供给侧保持韧性，但需求端修复缓慢，内需偏弱制约了信贷需求扩张。短期市场担忧秘鲁的供应扰动，对价格有所支撑。叠加上

游矿山扰动，矿石品位下降、罢工等问题，使得加工费再创历史低位，对铜价的中期利好仍在延续。但美元走强抑制铜价上方空间。

**风险提示：**印尼复产，加工费波动。

## 【铝】

**逻辑：**外强内弱格局延续，沪铝震荡整理

**基本面：**周四市场风险偏好有所回落，有色板块整体承压运行，沪铝主力合约收跌 0.3%（75 元）至 24670 元/吨，盘面整体波动率收窄，资金情绪较昨日有所降温。LME 铝注销仓单量持续增加至 54775 吨，注销占比升至 15.81%，海外现货流动性仍偏紧，对外盘铝价形成支撑。当前，铝价仍呈现外强内弱格局，海外在低库存、地缘扰动及供应担忧支撑下表现相对偏强，国内需求恢复偏慢及高库存压制上方空间。不过，近期社库连续去化，库存拐点或显现，支撑沪铝价格。

宏观方面，中美元首今日举行会晤，释放友好合作与互利共赢信号。

库存方面，Mysteel 统计显示，截止 5 月 14 日，中国主要市场电解铝库存未 144.4 万吨，较 11 日减少 2 万吨，库存拐点或出现。

总体来看，当前沪铝在宏观情绪改善、海外供应扰动及出口支撑下长期中枢仍具备抬升条件。后续需重点关注库存去化持续性，以及美伊战争缓和、霍尔木兹海峡恢复通行后，市场对海外铝供应担忧降温可能带来的价格回调压力。

**风险提示：**地缘局势，海外供给扰动持续性，库存去化节奏。

<b>研究院：</b>			
分析师：	周云	F03089066	Z0016657
联系人：	程驰文	F03143095	
<b>交易咨询部：</b>			
分析师：	杨怡菁	F03090247	Z0016789
	杨力	F03150619	Z0023369
	郭瑾雯	F03124046	Z0023457

附录：各版块日度数据监测

(以下内容数据来源：WIND CCF Mysteel 恒力期货研究院)

项目			单位	2026/5/14	2026/5/13	涨跌值	涨跌幅	七日走势
宏观数据	标普500指数		点	7501.24	7444.25	56.99	0.77%	
	纳斯达克指数		点	26635.22	26402.34	232.88	0.88%	
	美元指数		点	98.82	98.52	0.30	0.30%	
	人民币兑美元汇率		人民币/美元	6.79	6.79	-0.01	-0.09%	
	COMEX黄金连一		美元/盎司	4678.10	4697.70	-19.60	-0.42%	
	金油比		点	44.25	44.47	-0.22	-0.50%	
原油价格	期货价格	Brent连一	美元/桶	105.72	105.63	0.09	0.09%	
		WTI连一	美元/桶	101.17	101.02	0.15	0.15%	
		Dubai连一	美元/桶	116.47	115.96	0.51	0.44%	
		SC连一	元/桶	630.50	644.10	-13.60	-2.11%	
		TTF天然气连一	美元/mmBtu	47.61	46.63	0.98	2.10%	
	欧洲现货价	Dated BFO基准价	美元/桶	111.75	110.38	1.37	1.24%	
		Brent升贴水	美元/桶	-0.89	0.75	-1.64	-218.67%	
		Forties升贴水	美元/桶	-0.89	-0.14	-0.75	535.71%	
		Oseberg升贴水	美元/桶	21.01	23.21	-2.20	-9.48%	
		Ekofisk升贴水	美元/桶	0.11	2.31	-2.20	-95.24%	
		Troll升贴水	美元/桶	21.56	23.76	-2.20	-9.26%	
		Urals升贴水	美元/桶	-22.75	-20.19	-2.56	12.68%	
	亚洲现货价	ESPO升贴水	美元/桶	8.26	16.80	-8.54	-50.83%	
		India Crude Basket	美元/桶	108.05	106.51	1.54	1.45%	
	中东非洲现货价格	Dubai基准价	美元/桶	102.22	95.79	6.43	6.71%	
Oman升贴水		美元/桶	8.07	7.94	0.13	1.64%		
Murban基准价		美元/桶	94.89	98.18	-3.29	-3.35%		
美国现货价	WTI Midland	美元/桶	104.76	104.62	0.14	0.13%		
月差	Brent C1-C2		美元/桶	4.34	4.03	0.31	7.69%	
	WTI C1-C2		美元/桶	4.25	4.21	0.04	0.95%	
	Dubai C1-C2		美元/桶	13.65	12.93	0.72	5.57%	
	SC C1-C2		元/桶	-3.30	-2.70	-0.60	-22.22%	
价差	跨区价差	Brent C1-WTI C1	美元/桶	4.55	4.61	-0.06	-1.30%	
		Dubai- Brent EFS	美元/桶	10.75	10.33	0.42	4.07%	
	裂解价差	欧洲汽油裂解	美元/桶	32.65	33.67	-1.02	-3.03%	
		欧洲柴油裂解	美元/桶	43.68	49.03	-5.35	-10.91%	
		美国汽油裂解	美元/桶	50.27	50.97	-0.70	-1.37%	
		美国柴油裂解	美元/桶	62.87	65.58	-2.72	-4.14%	
		新加坡汽油裂解	美元/桶	27.16	25.15	2.01	7.99%	
		新加坡柴油裂解	美元/桶	55.56	59.36	-3.80	-6.40%	

投资咨询业务资格：证监许可[2012]338号

数据来源：Wind 恒力期货研究院

恒力期货 HENGLI FUTURES		燃料油日度监测数据					2026年5月15日	
项目	单位	2026/5/14	2026/5/13	涨跌值	涨跌幅	七日走势		
高硫	期货价格	MOPS 380 M1	美元/吨	653.84	645.35	+8.49	+1.32%	
		ARA 3.5% M1	美元/吨	603.44	609.09	-5.65	-0.93%	
		FU 06	元/吨	4362.00	4377.00	-15.00	-0.34%	
	现货价格	MOPS 380 现货升贴水	美元/吨	+18.97	+17.17	+1.80	+10.48%	
		MOPS 380 到岸价格	美元/吨	+0.44	+0.38	+0.06	+15.79%	
		MOPS 380 加注价格	美元/吨	+0.94	+0.88	+0.06	+6.82%	
		舟山到岸价格	美元/吨	#N/A	+2.88	#N/A	#N/A	
		舟山加注价格	美元/吨	+4.44	+5.88	-1.44	-24.49%	
	月差	MOPS 380 M1 - M2	美元/吨	36.09	29.19	+6.90	+23.64%	
		ARA 3.5% M1 - M2	美元/吨	25.41	23.27	+2.14	+9.20%	
		FU 06 - FU 08	元/吨	264.00	250.00	+14.00	+5.60%	
	裂解价差	MOPS 380 M1- Brent M1	美元/桶	0.75	-1.29	+2.04	+157.90%	
		ARA 3.5% M1- Brent M1	美元/桶	-5.68	-6.80	+1.12	+16.47%	
		FU 06 - SC 06	元/桶	66.23	53.99	+12.24	+22.67%	
区域价差	MOPS 380 M1 - ARA 3.5% M1	美元/吨	44.75	36.00	+8.75	+24.31%		
	FU 06 - MOPS 380 06	美元/吨	32.28	35.38	-3.10	-8.76%		
粘度价差	Visco	美元/吨	11.75	3.94	+7.81	+198.22%		
高低硫价差	MOPS 0.5% M1 - MOPS 380 M1	美元/吨	101.01	105.89	-4.88	-4.61%		
	LU 06 - FU 06	元/吨	643.00	701.00	-58.00	-8.27%		
	仓单	吨	53530	53530	0	+0.00%		
低硫	期货价格	MOPS 0.5% M1	美元/吨	754.85	751.24	+3.61	+0.48%	
		ARA 0.5% M1	美元/吨	655.38	667.51	-12.13	-1.82%	
		LU 07	元/吨	4891.00	4966.00	-75.00	-1.51%	
	现货价格	MOPS 0.5% 现货升贴水	美元/吨	+33.42	+31.43	+1.99	+6.33%	
		MOPS 0.5% 到岸价格	美元/吨	+24.04	+24.91	-0.87	-3.49%	
		MOPS 0.5% 加注价格	美元/吨	+27.04	+27.91	-0.87	-3.12%	
		舟山到岸价格	美元/吨	-20.96	-16.09	-4.87	-30.27%	
		舟山加注价格	美元/吨	-5.96	-1.09	-4.87	-446.79%	
	月差	MOPS 0.5% M1 - M2	美元/吨	42.52	37.57	+4.95	+13.18%	
		ARA 0.5% M1 - M2	美元/吨	28.03	27.96	+0.07	+0.25%	
		LU 07 - LU 08	元/吨	127.00	133.00	-6.00	-4.51%	
	裂解价差	MOPS 0.5% M1- Brent M1	美元/桶	16.65	15.39	+1.27	+8.24%	
		ARA 0.5% M1- Brent M1	美元/桶	2.50	2.40	+0.10	+4.16%	
		LU 07 - SC 07	元/桶	144.44	142.95	+1.49	+1.04%	
区域价差	MOPS 0.5% M1 - ARA 0.5% M1	美元/吨	87.88	85.50	+2.38	+2.78%		
	LU 07 - MOPS 0.5% 07	美元/吨	15.91	21.82	-5.91	-27.08%		
跨品种价差	5GO	美元/桶	32.77	36.58	-3.82	-10.44%		
高低硫价差	MOPS 0.5% M1 - MOPS 380 M1	美元/吨	101.01	105.89	-4.88	-4.61%		
	LU 07 - FU 07	元/吨	656.00	713.00	-57.00	-7.99%		
	仓单	吨	7040	7040	0.00	+0.00%		

投资咨询业务资格：证监许可[2012]338号

数据来源：Wind 恒力期货研究院

LPG关键数据监测	类别	名称	2026/5/14	2026/5/13	2026/5/8	环比变化	环比变化幅度	近期走势
国际 (美元/吨)	FEI	C3 M1	825.91	821.07	728.75	4.84	0.59%	
		C3 M2	761.27	757.7	691.27	3.57	0.47%	
		C4 M1	876.22	870.12	779.55	6.1	0.70%	
		C4 M2	812.22	809.12	742.89	3.1	0.38%	
		C3-C4	-50.31	-49.05	-50.8	-1.26	2.57%	
	CP	C3 M1	727.28	777.12	674.5	-49.84	-6.41%	
		C3 M2	680.28	719.12	636.02	-38.84	-5.40%	
		C4 M1	775.69	776.57	719.66	-0.88	-0.11%	
		C4 M2	719.48	718.45	665.42	1.03	0.14%	
		C3-C4	-48.41	0.55	-45.16	-48.96	-8901.82%	
FEI-CP	M1	-114.78	-127.5	-134.25	12.72	-9.98%		
FEI-MOPJ	M1	5991	5991	5905	0	0.00%		
运费 (美元/吨)	BLPG1	中东-日本	211.03	208.11	201.35	2.92	1.40%	
	BLPG2	美国-欧洲	140.4	140.4	139.95	0	0.00%	
	BLPG3	美国-日本	310.69	302.84	278.57	7.852	2.59%	
国内 (元/吨)	华东民用气	上海	7000	7000	6750	0	0.00%	
		南京	7060	7060	6860	0	0.00%	
		宁波	7170	7170	6870	0	0.00%	
	华南民用气	广州	7258	7258	7208	0	0.00%	
		山东民用气	潍坊	6600	6640	6470	-40	-0.60%
	山东民用气	滨州	6580	6580	6480	0	0.00%	
		华东进口气	浙江	7725	7725	7675	0	0.00%
	江苏		7950	7875	7875	75	0.95%	
	华南进口气	茂名	7260	7260	7110	0	0.00%	
	山东醚后C4	山东	5700	5800	5460	-100	-1.72%	
	期货	PG2606	5991	6188	5801	-197	-3.18%	
		PG2607	5910	6092	5663	-182	-2.99%	
		仓单 (张)	1109	1119	1169	-10	-0.89%	
	基差	主力合约基差	-291	-388	-341	97	-25.00%	
	月差	连一-连二	81	96	138	-15	-15.63%	
连二-连三		126	159	145	-33	-20.75%		
盘面利润	PDH-PP	-1037.48	-986.92	-416.59	-50.56	5.12%		

数据来源: Wind、恒力期货研究院

聚酯产业链关键数据监测

恒力期货研究院

类别	名称	2026/5/14	2026/5/13	环比变化		近5个交易日走势	
				变化	变化幅度		
价格	人民币离岸价	6.7877	6.7874	0.0003	0.00%		
	布伦特原油(美元/桶)	105.72	105.63	0.09	0.09%		
	石脑油(美元/吨)	1021	1021	1	0.0%		
	MX FOBK(美元/吨)	1080	1054	26	2.5%		
	PX CFRC(美元/吨)	1186	1203	-17	-1.4%		
	PX609(元/吨)	9146	9248	-102	-1.1%		
	PTA现货(元/吨)	6460	6555	-95	-1.4%		
	TA609(元/吨)	6288	6364	-76	-1.2%		
	醋酸(元/吨)	2850	2850	0	0.0%		
	MEG现货(元/吨)	4820	4932	-112	-2.3%		
	EG609(元/吨)	4691	4829	-138	-2.9%		
	短纤现货(元/吨)	8050	8155	-105	-1.3%		
	PF607(元/吨)	7934	8060	-126	-1.6%		
	瓶片现货(元/吨)	8800	9000	-200	-2.2%		
	PR607(元/吨)	8078	8302	-224	-2.7%		
	利润	POY150D/48F(元/吨)	8600	8600	0	0.0%	
DTY150D/48F(元/吨)		9650	9650	0	0.0%		
FDY150D/96F(元/吨)		9050	9050	0	0.0%		
石脑油裂差(美元/吨)		228	228	0	-0.1%		
MXN(美元/吨)		59	34	26	76.1%		
PXN(美元/吨)		165	182	-17	-9.4%		
PX-MX(美元/吨)		106	149	-43	-28.9%		
PTA现货加工费(元/吨)		382	392	-10	-2.5%		
TA605盘面加工费(元/吨)		366	290	76	26.3%		
PTA单吨醋酸消耗(元/吨)		94	94	0	0.0%		
聚酯聚合熔体成本(元/吨)		7098	7203	-106	-1.5%		
短纤利润(元/吨)		52	52	1	1.1%		
POY利润(元/吨)		402	297	106	35.6%		
DTY利润(元/吨)		-150	-150	0	/		
FDY利润(元/吨)		402	297	106	35.6%		
瓶片利润(元/吨)		976	1070	-94	-8.8%		
产销率	长丝产销率	25%	20%	5%	/		
	短纤产销率	79%	60%	19%	/		
	轻纺城成交量(万平米)	1055	917	138	15.0%		
	基差	PX主力-CFRC(元/吨)	-133	-161	28	17.4%	
		PTA基差_CCF报价(元/吨)	130	146	-16	-11.0%	
		PTA主力合约基差(元/吨)	172	191	-19	-9.9%	
MEG基差_CCF报价(元/吨)		102	100	2	2.0%		
MEG主力合约基差(元/吨)		-139	-139	0	0.0%		
短纤主力合约基差(元/吨)		116	95	21	22.1%		
仓单	PX仓单(张)	100	1150	-1050	/		
	PTA仓单(张)	192443	193193	-750	-0.4%		
	乙二醇仓单(张)	12221	8671	3550	40.9%		
	瓶片仓单(张)	1220	1275	-55	-4.3%		
	短纤仓单(张)	2831	2831	0	0.0%		

备注:

- 1、PTA现货价格取华东地区主流现货价格,汇率取离岸人民币汇率;
- 2、PX现货价格为CFR中国主港价格;
- 3、醋酸价格为江苏地区市场主流价格;
- 4、POY、FDY、DTY、瓶片、短纤利润扣除了加工费,参考CCF,POY、FDY、DTY、瓶片、短纤加工费分别为1100、1550、1200、700、900元/吨;

数据来源: Wind、CCF

甲醇关键数据监测		2026/5/14	2026/5/13	环比变化		近5日走势
				变化	变化幅度	
现货折盘面	江苏	3105	3120	-15	-0.5%	
	内蒙+550	3212.5	3212.5	0	0.0%	
	鲁南+200	3100	3110	-10	-0.3%	
	河南+200	3015	3025	-10	-0.3%	
	河北+260	3140	3140	0	0.0%	
基差	MA09基差	245	214	31	/	
期货	MA2701	2791	2814	-23	-0.8%	
	MA2605	3060	3042	18	0.6%	
	MA2609	2860	2906	-46	-1.6%	
跨月价差	MA5-9	200	136	64	/	
	MA9-1	69	92	-23	/	
外盘 (美元/吨)	CFR中国	403	406	-3	-0.7%	
	CFR东南亚	635	635	0	0.0%	
	FOB美湾	545	548	-3	-0.6%	
	进口利润	-39	-227	188	/	
下游利润	甲醛利润	-114	-116	2	/	
	醋酸利润	17	49	-32	/	
	二甲醚利润	167	153	14	/	

备注：甲醇基差取江苏主流价格为现货标的 数据来源：WIND 恒力期货研究院

玻璃纯碱关键数据监测								
纯碱		2026/5/8	2026/5/11	2026/5/12	2026/5/13	2026/5/14	环比变化	近期走势变化
现货价格	重碱沙河送到价	1200	1200	1200	1200	1200	0	
	重碱期现商报价	1190	1190	1180	1180	1170	-10	
	轻碱华北出厂价	1250	1200	1200	1200	1200	0	
供给	纯碱日度开工	83.79	79.95	79.53	79.53	79.53	0	
成本	氨碱法生产成本	1340	1344	1344	1344	1344	0	
利润	氨碱法生产毛利	-40	-44	-44	-44	-44	0	
期货	SA01	1285	1283	1277	1279	1264	-15	
	SA05	1164	1151	1140	1144	1140	-4	
	SA09	1228	1227	1221	1222	1208	-14	
基差	沙河重碱-SA05	36	49	60	56	60	4	
仓单	纯碱仓单	3925	3905	4305	3962	3378	-584	
期货月差	SA05-SA09	-64	-76	-81	-78	-68	10	
玻璃		2026/5/8	2026/5/11	2026/5/12	2026/5/13	2026/5/14	环比变化	近期走势变化
现货价格	沙河玻璃	1002	1010	1010	1010	1006	-4	
	湖北玻璃	1040	1040	1040	1040	1040	0	
	华东玻璃	1220	1220	1220	1220	1220	0	
供给	玻璃日熔量	144505	144505	144505	145105	145105	0	
成本	天然气制	1208	1208	1207	1247	1244	-3	
	煤制气制	1037	1039	1038	1038	1035	-3	
	石油焦制	1253	1253	1264	1264	1261	-3	
利润	天然气制	12	12	13	-27	-24	3	
	煤制气制	-35	-29	-28	-28	-29	-1	
	石油焦制	-213	-213	-224	-224	-221	3	
期货	FG01	1150	1165	1155	1167	1155	-12	
	FG05	930	922	921	921	918	-3	
	FG09	1055	1070	1056	1066	1051	-15	
基差	沙河玻璃-FG05	72	88	89	89	88	-1	
仓单	玻璃仓单	1034	1029	1028	2021	1962	-59	
期货月差	FG05-FG09	-125	-148	-135	-145	-133	12	

烧碱关键数据监测								
名称	类别	5/8	5/11	5/12	5/13	5/14	环比变化	近期价格走势
原盐	山东	215	215	215	215	215	0	
	江苏	265	265	265	265	265	0	
32%液碱	山东	609	610	610	610	610	0	
	江苏	710	710	710	710	710	0	
	山东折百	1903	1906	1906	1906	1906	0	
	江苏折百	2219	2219	2219	2219	2219	0	
50%液碱	山东	1030	1030	1030	1030	1030	0	
	江苏	1210	1210	1210	1210	1210	0	
50-32液碱折百价差	山东	157	154	154	154	154	0	
99%片碱	山东	2800	2800	2800	2800	2800	0	
	新疆	2400	2400	2400	2400	2400	0	
液氯	山东	400	350	350	350	300	-50	
烧碱成本利润	氯碱成本	2110	2110	2110	2110	2110	0	
	氯碱利润	147	106	106	106	62	-44	
下游氧化铝	山东价格	2670	2670	2670	2670	2670	0	
	利润	144	143	143	143	143	0	
期货	SH01	2415	2412	2382	2389	2375	-14	
	SH05	1841	1811	1786	1785	1785	0	
	SH09	2295	2279	2254	2274	2259	-15	
	SH05-09	-454	-468	-468	-489	-474	15	
基差	SH01	-512	-506	-476	-483	-469	14	
	SH05	62	95	120	121	121	0	
	SH09	-392	-373	-348	-368	-353	15	
仓单	烧碱仓单	402	279	193	164	154	-10	

铜关键数据监测					
价格名称	2026/5/14	2026/5/13	环比变化		近5日走势
			变化	变化幅度	
LME3月官价 (美元/吨)	14138.00	13936.00	1.45%	202.00	
LME0-3 (美元/吨)	(43.52)	(62.10)	-29.92%	18.58	
LME3-15 (美元/吨)	(7.50)	(27.86)	-73.08%	20.36	
LME电子收盘 (美元/吨)	14083.00	14080.00	0.02%	3.00	
LME库存 (吨)	397050.00	398550.00	-0.38%	(1500.00)	
LME注册 (吨)	330350.00	339775.00	-2.77%	(9425.00)	
LME注销 (吨)	66700.00	58775.00	13.48%	7925.00	
TC (美元/吨)	0.00	0.00	0.00%	0%	
RC (美元/吨)	0.00	0.00	0.00%	0.00	
现货上海 (元/吨)	107650.00	108830.00	-1.08%	(1180.00)	
期货连续 (元/吨)	107380.00	108350.00	-0.90%	(970.00)	
期货库存 (吨)	92864.00	88547.00	4.88%	4317.00	
精废价差 (元/吨)	14795.00	15465.00	-4.33%	(670.00)	
进口溢价 (美元/吨)	70.00	70.00	0.00%	0.00	
进口盈亏 (元/吨)	(408.95)	(2214.12)	-81.53%	1805.17	
黄金关键数据监测					
期货上海 (元/克)	1029.60	1030.56	-0.09%	(0.96)	
现货上海 (元/克)	1029.63	1028.36	0.12%	1.27	
期货库存 (千克)	110673.00	110673.00	0.00%	0.00	
进口盈亏 (元/盎司)	(1.70)	(8.76)	-80.59%	7.06	
COMEX黄金 (美元/盎司)	4679.60	4700.00	-0.43%	(20.40)	
COMEX库存 (盎司)	29017491.77	29014384.04	0.01%	3107.73	
iShareETF (吨)	481.63	481.63	0.00%	0.00	
ETF波动率	26.56	27.16	-2.21%	(0.60)	
白银关键数据监测					
期货上海 (元/千克)	21387.00	21297.00	0.42%	90.00	
现货上海 (元/千克)	21265.00	20749.00	2.49%	516.00	
期货库存 (千克)	868167.00	832935.00	4.23%	35232.00	
COMEX库存 (盎司)	88.06	87.13	1.08%	0.94	
SLVETF (吨)	15163.71	15118.67	0.30%	45.04	

数据来源: Wind、恒力期货研究院

铝关键数据监测							
价格名称	单位	2026/5/14	2026/5/13	环比变化		近5日走势	
				变化	变化幅度		
铝	主力合约收盘价	元/吨	24670	24885	-215	-0.86%	
	成交量	手	286106	276795	9311	3.36%	
	持仓量	手	274939	289792	-14853	-5.13%	
	上期所注册仓单量	吨	472473	464134	8339	1.80%	
	LME铝(0-3)收盘价	美元/吨	3658.5	3651	7.5	0.21%	
	LME铝(0-3)升贴水	美元/吨	83.73	76.12	7.61	10.00%	
	LME铝库存	吨	346500	348750	-2250	-0.65%	
	LME注销仓单量	吨	54775	47025	7750	16.48%	
	注销占比	%	15.81%	13.48%	2.32%	17.24%	
	Comex库存	吨	1218	1218	0	0.00%	
	沪伦比	/	6.7432	6.8159	-0.07274	-1.07%	
	进口盈亏	元	-5874.83	-5529.27	-345.559	6.25%	
氧化铝	主力合约收盘价	元/吨	2790	2799	-9	-0.32%	
	成交量	手	283024	184864	98160	53.10%	
	持仓量	手	346803	349389	-2586	-0.74%	
	上期所注册仓单量	吨	511825	513343	-1518	-0.30%	
铸造铝合金	主力合约收盘价	元/吨	23320	23480	-160	-0.68%	
	成交量	手	13786	13593	193	1.42%	
	持仓量	手	6207	7172	-965	-13.46%	
	上期所注册仓单量	吨	2121	1999	122	6.10%	
现货	A00铝锭价格	元/吨	24610	24570	40	0.16%	
	现货升贴水	元/吨	-65	-35	-30	-85.71%	
	废铝	元/吨	21950	21883	67	0.31%	
	精废差	元/吨	2660	2687	-27	-1.00%	
	电解铝社会库存	吨	1444000				

备注:

1. 铝锭现货价格采集Mysteel|华东A00铝锭不含税价格, 废铝光亮铝线采集河南、山东及江西三地均价
2. 数据来源:Wind恒力期货研究院

### 分析师承诺:

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

### 免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表恒力期货有限公司，或任何其附属公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“恒力期货有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

**恒力期货有限公司**

欢迎关注恒力期货及研究院公众号

电话: 021-6029 9552

网址: [www.hengliqihuo.com](http://www.hengliqihuo.com)

