

投资咨询业务资格：证监许可[2012]338号

恒力期货日报系列

2026.5.19

01 油品	2
【原油】	2
【燃料油】	2
【LPG】	3
02 芳烃-聚酯	4
【PTA】	4
03 煤化工	4
【甲醇】	4
04 盐化工	5
【纯碱】	5
【玻璃】	5
【烧碱】	6
05 有色金属	6
【黄金】	6
【白银】	6
【铜】	7
【铝】	7
附录：各版块日度数据监测	9

01 油品

【原油】

逻辑：特朗普取消对伊打击，油价下跌

基本面：美国特朗普政府正式敲定政策，宣布不再延续针对俄罗斯原油的临时制裁豁免条款。市场担忧美国可能再次打击伊朗，对供应的担忧增加。霍尔木兹海峡通航情况未见明显好转，整体发运量依然低迷。目前人们对船只袭击和扣押的担忧依然存在，而伴随着中东问题倒逼产油国减产，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，预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：当前地缘消息反复。特朗普访华后，伊朗问题并没有取得任何突破。目前没有信号表示其他国家将协助解决美伊冲突，叠加阿联酋核电站遭袭事件影响，中东紧张局势推动油价上行。根据最新消息，特朗普表示已暂停对伊朗袭击计划，以便就结束中东战争展开谈判。目前美伊在和平提议上存在显著分歧，近期需密切关注美伊局势，警惕冲突爆发风险；同时关注曼德海峡，警惕冲突扩大。

风险提示：霍尔木兹海峡通航情况、美伊局势、中东冲突。

【燃料油】

逻辑：高硫到港偏低，FU 裂解创新高

基本面：

高硫方面，中国 5 月上半月暂无高硫货物到港，且目前 5 月到港预期仅为 30 万吨，创五年新低，由于目前中东、俄罗斯供应仍然存在缺口，预计 6、7 月中国高硫到港依旧偏紧，带动 FU 裂解大幅上涨，创下五年新高。地缘方面，美方提出暂时豁免伊朗石油制裁，伊朗称已准备好管理霍尔木兹海峡的机制，相关细节将很快公布，中东浮仓已有下降趋势，继续关注海峡通行情况。供应端来看，中东 5 月出港预期再创新低，低于 100 万吨，中东高硫 400 万吨/月的供应缺口难以弥补；俄罗斯炼厂、港口仍在持续遇袭中，装置回归长路漫漫，目前约 55 万桶/日炼能停运，高硫出港存在约 50 万吨/月的供应缺口。需求端来看，5 月埃及到港量大幅上涨，到港预期

超 140 万吨，创历史新高，沙特净进口量也处于高位，中东夏季发电需求已初现，但有消息称以色列 LNG 供应恢复，需要继续关注；新加坡四月船燃需求环比下降，目前船燃需求较为疲软。整体来看，短期内若海峡未能通航，中东缺口难以弥补，国内到港偏低、现货紧张，FU 裂解将继续偏强运行。

低硫方面，新加坡调油料到港偏低，且伴随夏季汽油旺季来临，继续分流调油料，导致低硫货源整体偏紧，带动低硫裂解偏强运行。一方面，新加坡低硫重质原油到港量偏低，船期数据显示，近期丹格特招标流向欧美，多船苏丹达尔混合原油发往中国，部分文森特原油近期也运往中国台湾炼厂处理，四、五月新加坡低硫调油料到港量均小于 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

基本面：

当前市场仍聚焦于美伊局势。由于双方相互否决对方提出的和平方案，谈判陷入僵局，市场对中东局势缓和、供应恢复的预期再次被打破，国际 LPG 价格维持高位运行。截至报告时，FEI 丙烷价格涨 2%，报 850 美元/吨。

国内民用气方面，虽然整体库存依然偏紧，但前期价格持续偏强导致下游滋生抵触心态，局部价格出现走弱迹象，当前国内民用气均价报 6658 元/吨。

综合来看，当前市场多空消息交织，一方面有消息称美以可能最早本周恢复对伊朗的军事行动，另一方面伊朗宣称已准备好管理霍尔木兹海峡的机制，海峡通行或存转机。受地缘局势趋于紧张影响，预计短期内国际价格将在情绪推动下维持偏强震荡走势，而国内民用气价格可能分化，需重点关注美以军事动作。

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：关注地缘和调油的驱动 VS 下游聚酯高库存的压力

基本面：

- 1、盘面：TA2609 隔夜收跌 54 (-0.84%) 至 6408 点，日持仓减少 3.1 万至 106.1 万；
- 2、现货：现货市场商谈氛围一般，现货基差变动不大，本周下周在 09+150-155 附近商谈；
- 3、供给：PTA 负荷 66.3% (+0.5 pct) ；
- 4、需求端：聚酯负荷 81.8% (-0.1 pct) ；加弹负荷 64% (-4 pct) ；织造负荷 58% (-1 pct) ；印染负荷 76% (-2 pct) 。江浙涤丝今日产销局部回升，至下午 4 点附近平均产销估算在 110% 偏上；今日涤短工厂销售部分适度好转，截止下午 3:00 附近，平均产销 67%；中国轻纺城市场成交量 865 万米 (-188) 。

风险提示：中东地缘冲突加剧。

03 煤化工

【甲醇】

逻辑：地缘情绪扰动

基本面：本周一，MA2609 收于 2979 点，小涨 2.63%。由于上周末以来，市场又开始担忧美伊局势升温风险，油价走强，带动能化板块走高。港口方面，基差维持坚挺，华东基差约 09+215，华南基差约 09+300 或以上。港口去库格局的近端强现实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。内地方面，周初局部调涨，主要是港口周边市场及北方市场走势较为积极，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，导致估值陷入偏强整理，而地缘变化在此基础之上扰动情绪。风险上，警惕美伊局势升温。

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：厂家检修增多，但供需压力仍大

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，但国内煤价上涨后，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，一方面是燃料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：前现货市场维持弱稳状态，由于仓单冲击市场，部分现货价格仍有下调，厂家维持供需弱平衡状态，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：震荡整理

基本面：近期美债收益率攀升，10年期美国国债收益率升至4.59%，触及近1年高点。表明持有黄金的机会成本正在上升。由于黄金本身不产生利息，当债券收益率攀升时，投资者持有黄金的意愿便会下降。收益率及美元指数的上涨，除了通胀所带来的支撑外，美联储新任主席沃什的偏鹰派预期也有推波助澜的因素。短期黄金或将处于震荡寻底的过程。

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：印度上调金银进口关税，对白银需求形成抑制。叠加美元指数上涨导致白银下跌。从最新美国通胀观察，新任主席沃什首要任务很可能是抗击通胀，美债收益率攀升预示着油价高企所带来的经济影响。美联储货币政策的收缩预期，可能对银价形成持续性压力。

风险提示：现货趋紧，需求波动加大。

【铜】

逻辑：震荡整理

基本面：短期虽然市场担忧秘鲁的供应扰动，对价格有所支撑，但美元走强抑制铜价上方空间。特朗普结束中国之行，中方支持霍尔木兹海峡尽快重开。但短期来看，似乎较难实现。美伊分歧依旧，并且高企的油价已经在向通胀传导，美国、日本国债收益率纷纷攀升，美元指数走强对铜形成压力。沪铜基本面不差，但随着铜价的攀升，下游采购热情减弱。现货端普遍反馈，当价格高于 105000 元/吨时，订单情况不佳。不过，偏低的加工费始终是对铜价的中长期利好。

风险提示：印尼复产，加工费波动。

【铝】

逻辑：沪铝震荡整理

基本面：美伊局势再度反复，市场此前乐观情绪有所消退，贵金属及有色板块整体偏弱，短线多头资金减仓离场。沪铝日内继续震荡整理，主力合约盘中最低触及 24020 元/吨，尾盘跌幅有所收窄，最终收跌 0.98%（240 元）至 24295 元/吨；加权合约日减 2.3 万手至 72.89 万手。夜盘小幅反弹，收至 24320 元/吨。美国经济数据表现偏强，市场对美联储降息预期进一步降温，美元指数走强抑制铝价；但霍尔木兹海峡仍未开放，油价上涨强化市场通胀担忧，海外铝供应风险未解除，对铝价形成支撑。LME 库存持续去库，现货升水保持高位，支撑外盘铝价；国内社库连续三日去库，但幅度相对有限。整体看来，当前铝价仍呈现外强内弱格局，海外受低库存、地缘扰动及供应担忧支撑表现相对偏强，国内需求恢复偏慢及高库存压制上方空间，需持续关注去库情况、美伊战争局势以及通胀压力。

宏观方面，美伊局势再次反复，特朗普向伊朗发出武力威胁，市场风险偏好承压；国内方面，国家统计局显示，中国 4 月规模以上工业增加值同比增加 4.1%，低于市场预期的 5.9%；但 1—4 月累计同比增长 5.6%，整体经济仍维持稳中有进态势。

供应方面，国家统计局数据显示，中国 4 月原铝(电解铝)产量为 387 万吨，同比增加 3.1%；1-4 月原铝(电解铝)产量为 1533 万吨，累计同比增加 3.5%。

需求方面，中国 4 月新能源汽车产量为 129.6 万辆，同比增加 3.8%；1-4 月新能源汽车产量为 429 万辆，累计同比减少 3.8%。

库存方面，Mysteel 数据显示中国主要市场电解铝库存为 144.1 万吨，较 14 日减少 0.3 万吨，库存仍处于高位。

利润方面,据Mysteel调研了解,2026年4月中国电解铝行业加权平均完全成本为15717元吨,环比上涨151元吨;同期上海钢联铝锭现货均价为24664元/吨,行业理论盈利8947元吨,环比增长126元吨。当前行业利润仍处高位,企业生产积极性强。

风险提示: 地缘局势,海外供给扰动持续性,库存去化节奏。

研究院:			
分析师:	周云	F03089066	Z0016657
联系人:	程驰文	F03143095	
交易咨询部:			
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	2026/5/18	2026/5/15	涨跌值	涨跌幅	七日走势
宏观数据	标普500指数		点	7403.05	7408.50	-5.45	-0.07%	
	纳斯达克指数		点	26090.73	26225.14	-134.41	-0.51%	
	美元指数		点	99.19	99.28	-0.09	-0.09%	
	人民币兑美元汇率		人民币/美元	6.80	6.81	-0.01	-0.15%	
	COMEX黄金连一		美元/盎司	4552.50	4555.80	-3.30	-0.07%	
	金油比		点	40.61	41.70	-1.09	-2.60%	
原油价格	期货价格	Brent连一	美元/桶	112.10	109.26	2.84	2.60%	
		WTI连一	美元/桶	108.66	105.42	3.24	3.07%	
		Dubai连一	美元/桶	124.52	121.33	3.19	2.63%	
		SC连一	元/桶	666.20	634.70	31.50	4.96%	
		TTF天然气连一	美元/mmmBtu	50.09	50.56	-0.47	-0.93%	
	欧洲现货价	Dated BFO基准价	美元/桶	113.79	114.10	-0.31	-0.27%	
		Brent升贴水	美元/桶	3.47	1.54	1.93	125.32%	
		Forties升贴水	美元/桶	3.47	1.54	1.93	125.32%	
		Oseberg升贴水	美元/桶	24.87	22.94	1.93	8.41%	
		Ekofisk升贴水	美元/桶	4.87	2.94	1.93	65.65%	
		Troll升贴水	美元/桶	25.42	23.49	1.93	8.22%	
		Urals升贴水	美元/桶	-18.99	-20.82	1.83	-8.79%	
	亚洲现货价	ESPO升贴水	美元/桶	7.41	6.33	1.08	17.06%	
		India Crude Basket	美元/桶	112.43	110.68	1.75	1.58%	
	中东非洲现货价格	Dubai基准价	美元/桶	105.21	104.39	0.82	0.79%	
Oman升贴水		美元/桶	9.72	9.72	0.00	0.00%		
Murban基准价		美元/桶	98.93	97.87	1.06	1.08%		
美国现货价	WTI Midland	美元/桶	112.35	109.09	3.26	2.99%		
月差	Brent C1-C2		美元/桶	4.62	4.52	0.10	2.21%	
	WTI C1-C2		美元/桶	4.28	4.40	-0.12	-2.73%	
	Dubai C1-C2		美元/桶	15.21	14.95	0.26	1.74%	
	SC C1-C2		元/桶	-6.10	-6.70	0.60	8.96%	
价差	跨区价差	Brent C1-WTI C1	美元/桶	3.44	3.84	-0.40	-10.42%	
		Dubai- Brent EFS	美元/桶	12.42	12.07	0.35	2.90%	
	裂解价差	欧洲汽油裂解	美元/桶	34.66	33.71	0.95	2.82%	
		欧洲柴油裂解	美元/桶	48.1	46.71	1.39	2.98%	
		美国汽油裂解	美元/桶	49.29	50.06	-0.77	-1.54%	
		美国柴油裂解	美元/桶	64.15	64.82	-0.67	-1.04%	
		新加坡汽油裂解	美元/桶	21.68	21.66	0.02	0.09%	
		新加坡柴油裂解	美元/桶	52.15	53.61	-1.46	-2.72%	

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

项目		单位	2026/5/18	2026/5/15	涨跌值	涨跌幅	七日走势	
高硫	期货价格	MOPS 380 M1	美元/吨	687.64	677.48	+10.16	+1.50%	
		ARA 3.5% M1	美元/吨	638.87	623.63	+15.24	+2.44%	
		FU 09	元/吨	4258.00	4147.00	+111.00	+2.68%	
	现货价格	MOPS 380 现货升贴水	美元/吨	+21.80	+22.41	-0.61	-2.72%	
		MOPS 380 到岸价格	美元/吨	+0.30	+0.29	+0.01	+3.45%	
		MOPS 380 加注价格	美元/吨	+1.30	+0.79	+0.51	+64.56%	
		舟山到岸价格	美元/吨	+2.30	-12.21	+14.51	+118.84%	
		舟山加注价格	美元/吨	+12.30	-2.21	+14.51	+656.56%	
	月差	MOPS 380 M1 - M2	美元/吨	44.50	42.82	+1.68	+3.92%	
		ARA 3.5% M1 - M2	美元/吨	26.54	25.93	+0.61	+2.35%	
		FU 09 - FU 11	元/吨	285.00	261.00	+24.00	+9.20%	
	裂解价差	MOPS 380 M1- Brent M1	美元/桶	2.80	2.43	+0.37	+15.23%	
		ARA 3.5% M1- Brent M1	美元/桶	-5.60	-5.90	+0.30	+5.08%	
		FU 09 - SC 09	元/桶	-0.85	2.27	-3.12	-137.38%	
区域价差	MOPS 380 M1 - ARA 3.5% M1	美元/吨	51.50	49.66	+1.84	+3.71%		
	FU 09 - MOPS 380 09	美元/吨	-14.47	-17.14	+2.67	+15.56%		
粘度价差	Visco	美元/吨	11.43	6.50	+4.93	+75.85%		
高低硫价差	MOPS 0.5% M1 - MOPS 380 M1	美元/吨	105.74	92.27	+13.47	+14.60%		
	LU 09 - FU 09	元/吨	630.00	579.00	+51.00	+8.81%		
	仓单	吨	47160	53530	-6370	-11.90%		
低硫	期货价格	MOPS 0.5% M1	美元/吨	793.38	769.75	+23.63	+3.07%	
		ARA 0.5% M1	美元/吨	691.90	677.61	+14.29	+2.11%	
		LU 07	元/吨	5264.00	5074.00	+190.00	+3.74%	
	现货价格	MOPS 0.5% 现货升贴水	美元/吨	+45.83	+37.58	+8.25	+21.95%	
		MOPS 0.5% 到岸价格	美元/吨	+23.69	+24.05	-0.36	-1.50%	
		MOPS 0.5% 加注价格	美元/吨	+25.69	+27.05	-1.36	-5.03%	
		舟山到岸价格	美元/吨	-14.31	-18.95	+4.64	+24.49%	
		舟山加注价格	美元/吨	+0.69	-3.95	+4.64	+117.47%	
	月差	MOPS 0.5% M1 - M2	美元/吨	52.69	45.01	+7.68	+17.06%	
		ARA 0.5% M1 - M2	美元/吨	30.93	29.36	+1.57	+5.35%	
		LU 07 - LU 08	元/吨	184.00	175.00	+9.00	+5.14%	
	裂解价差	MOPS 0.5% M1- Brent M1	美元/桶	19.45	16.96	+2.49	+14.69%	
		ARA 0.5% M1- Brent M1	美元/桶	2.75	2.60	+0.15	+5.78%	
		LU 07 - SC 07	元/桶	148.58	142.16	+6.42	+4.52%	
区域价差	MOPS 0.5% M1 - ARA 0.5% M1	美元/吨	102.11	95.69	+6.42	+6.71%		
	LU 07 - MOPS 0.5% 07	美元/吨	33.71	28.43	+5.28	+18.57%		
跨品种价差	5GO	美元/桶	31.37	32.08	-0.71	-2.22%		
高低硫价差	MOPS 0.5% M1 - MOPS 380 M1	美元/吨	105.74	92.27	+13.47	+14.60%		
	LU 07 - FU 07	元/吨	770.00	710.00	+60.00	+8.45%		
	仓单	吨	2040	2040	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	2026/5/18	2026/5/15	2026/5/11	环比变化	环比变化幅度	近期走势
国际 (美元/吨)	FEI	C3 M1	851.01	836.79	781.93	14.22	1.70%	
		C3 M2	782.13	767.61	730.1	14.52	1.89%	
		C4 M1	913.53	883.77	827.85	29.76	3.37%	
		C4 M2	834.53	817.77	780.85	16.76	2.05%	
		C3-C4	-62.52	-46.98	-45.92	-15.54	33.08%	
	CP	C3 M1	746.32	738.85	746.85	7.47	1.01%	
		C3 M2	699.54	687.85	663.87	11.69	1.70%	
		C4 M1	800.66	784.56	748.68	16.1	2.05%	
		C4 M2	744.44	724.95	695.85	19.49	2.69%	
		C3-C4	-54.34	-45.71	-1.83	-8.63	18.88%	
FEI-CP	M1	-102.75	-116.42	-133.75	13.67	-11.74%		
FEI-MOPJ	M1	6299	6299	6283	0	0.00%		
运费 (美元/吨)	BLPG1	中东-日本	211.03	211.03	201.81	0.00	0.00%	
	BLPG2	美国-欧洲	140.4	140.4	140.1	0	0.00%	
	BLPG3	美国-日本	306.51	310.69	283.30	-4.181	-1.35%	
国内 (元/吨)	华东民用气	上海	6950	7000	6950	-50	-0.71%	
		南京	7010	7060	7010	-50	-0.71%	
		宁波	7120	7170	7120	-50	-0.70%	
	华南民用气	广州	7258	7258	7258	0	0.00%	
	山东民用气	潍坊	6420	6600	6560	-180	-2.73%	
		滨州	6450	6580	6530	-130	-1.98%	
	华东进口气	浙江	7725	7725	7725	0	0.00%	
		江苏	7800	7950	7875	-150	-1.89%	
	华南进口气	茂名	7260	7260	7260	0	0.00%	
	山东醚后C4	山东	5770	5640	5730	130	2.30%	
	期货	PG2606	6299	6230	5905	69	1.11%	
		PG2607	6200	6127	5792	73	1.19%	
	仓单 (张)	1189	1094	1119	95	8.68%		
	基差	主力合约基差	-529	-590	-175	61	-10.34%	
	月差	连一-连二	99	103	113	-4	-3.88%	
连二-连三		151	155	135	-4	-2.58%		
盘面利润	PDH-PP	-1269.24	-1217.76	-814.60	-51.48	4.23%		

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	2026/5/18	2026/5/15	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	6.7981	6.8144	-0.0162	-0.24%	
	布伦特原油(美元/桶)	112.10	109.26	2.84	2.60%	
	石脑油(美元/吨)	993	1023	-30	-2.9%	
	MX FOBK(美元/吨)	1092	1085	7	0.6%	
	PX CFRC(美元/吨)	1221	1208	13	1.1%	
	PX609(元/吨)	9532	9330	202	2.2%	
	PTA现货(元/吨)	6650	6515	135	2.1%	
	TA609(元/吨)	6494	6394	100	1.6%	
	醋酸(元/吨)	2805	2825	-20	-0.7%	
	MEG现货(元/吨)	4928	4868	60	1.2%	
	EG609(元/吨)	4793	4758	35	0.7%	
	短纤现货(元/吨)	8180	8080	100	1.2%	
	PF607(元/吨)	8132	8026	106	1.3%	
	瓶片现货(元/吨)	8970	8920	50	0.6%	
	PR607(元/吨)	8274	8242	32	0.4%	
	POY150D/48F(元/吨)	8575	8600	-25	-0.3%	
DTY150D/48F(元/吨)	9650	9650	0	0.0%		
FDY150D/96F(元/吨)	8925	9050	-125	-1.4%		
利润	石脑油裂差(美元/吨)	152	203	-51	-25.0%	
	MXN(美元/吨)	99	63	37	58.4%	
	PXN(美元/吨)	228	186	42	22.7%	
	PX-MX(美元/吨)	129	123	6	4.9%	
	PTA现货加工费(元/吨)	383	299	85	28.4%	
	TA605盘面加工费(元/吨)	309	403	-94	-23.4%	
	PTA单吨醋酸消耗(元/吨)	93	93	-1	-0.7%	
	聚酯聚合熔体成本(元/吨)	7322	7199	123	1.7%	
	短纤利润(元/吨)	-42	-19	-23	-116.5%	
	POY利润(元/吨)	153	301	-148	-49.1%	
	DTY利润(元/吨)	-125	-150	25	/	
	FDY利润(元/吨)	53	301	-248	-82.3%	
	瓶片利润(元/吨)	922	995	-73	-7.3%	
	长丝产销率	0%	30%	-30%	/	
	短纤产销率	0%	81%	-81%	/	
	轻纺城成交量(万米)	0	1170	-1170	-100.0%	
基差	PX主力-CFRC(元/吨)	-35	-160	125	78.1%	
	PTA基差_CCF报价(元/吨)	151	134	17	12.7%	
	PTA主力合约基差(元/吨)	156	121	35	28.9%	
	MEG基差_CCF报价(元/吨)	108	105	3	2.9%	
	MEG主力合约基差(元/吨)	-139	-139	0	0.0%	
	短纤主力合约基差(元/吨)	48	54	-6	-11.1%	
仓单	PX仓单(张)	0	100	-100	/	
	PTA仓单(张)	185699	187211	-1512	-0.8%	
	乙二醇仓单(张)	13498	13698	-200	-1.5%	
	瓶片仓单(张)	1066	1198	-132	-11.0%	
	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;



























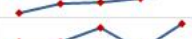

数据来源: Wind、CCF

甲醇关键数据监测		2026/5/18	2026/5/15	环比变化		近5日走势
				变化	变化幅度	
现货折盘面	江苏	3193	3130	63	2.0%	
	内蒙+550	3237.5	3212.5	25	0.8%	
	鲁南+200	3177.5	3112.5	65	2.1%	
	河南+200	3075	3050	25	0.8%	
	河北+260	3140	3140	0	0.0%	
基差	MA09基差	214	223	-9	/	
期货	MA2701	2867	2821	46	1.6%	
	MA2605	3070	3060	10	0.3%	
	MA2609	2979	2907	72	2.5%	
跨月价差	MA5-9	91	153	-62	/	
	MA9-1	112	86	26	/	
外盘 (美元/吨)	CFR中国	403	398	5	1.3%	
	CFR东南亚	635	635	0	0.0%	
	FOB美湾	538	542	-3	-0.6%	
	进口利润	-39	-190	151	/	
下游利润	甲醛利润	-135	-116	-18	/	
	醋酸利润	-31	4	-35	/	
	二甲醚利润	153	167	-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		2026/5/12	2026/5/13	2026/5/14	2026/5/15	2026/5/18	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	1180	1180	1170	1150	1160	10	
	轻碱华北出厂价	1200	1200	1200	1200	1200	0	
供给	纯碱日度开工	79.53	79.53	80.27	76.04	76.04	0	
成本	氨碱法生产成本	1344	1344	1344	1344	1344	0	
利润	氨碱法生产毛利	-44	-44	-44	-44	-44	0	
期货	SA01	1277	1279	1264	1247	1253	6	
	SA05	1140	1144	1140	1108	1114	6	
	SA09	1221	1222	1208	1190	1198	8	
基差	沙河重碱-SA05	60	56	60	92	86	-6	
仓单	纯碱仓单	4305	3962	3378	2632	2567	-65	
期货月差	SA05-SA09	-81	-78	-68	-82	-84	-2	
玻璃		2026/5/12	2026/5/13	2026/5/14	2026/5/15	2026/5/18	环比变化	近期走势变化
现货价格	沙河玻璃	1010	1010	1006	1006	1006	0	
	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	145105	145105	145105	145105	0	
成本	天然气制	1207	1247	1244	1241	1243	2	
	煤制气制	1038	1038	1035	1032	1034	2	
	石油焦制	1264	1264	1261	1258	1260	2	
利润	天然气制	13	-27	-24	-21	-23	-2	
	煤制气制	-28	-28	-29	-26	-28	-2	
	石油焦制	-224	-224	-221	-218	-220	-2	
期货	FG01	1155	1167	1155	1134	1137	3	
	FG05	921	921	918	901	885	-16	
	FG09	1056	1066	1051	1037	1038	1	
基差	沙河玻璃-FG05	89	89	88	105	121	16	
仓单	玻璃仓单	1028	2021	1962	1938	1918	-20	
期货月差	FG05-FG09	-135	-145	-133	-136	-153	-17	

烧碱关键数据监测								
名称	类别	5/12	5/13	5/14	5/15	5/18	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	610	610	610	610	605	-5	
	江苏	710	710	710	730	730	0	
	山东折百	1906	1906	1906	1906	1891	-16	
	江苏折百	2219	2219	2219	2281	2281	0	
50%液碱	山东	1030	1030	1030	1030	1020	-10	
	江苏	1210	1210	1210	1210	1210	0	
50-32液碱折百价差	山东	154	154	154	154	149	-4	
99%片碱	山东	2800	2800	2800	2800	2800	0	
	新疆	2400	2400	2400	2400	2400	0	
液氯	山东	350	350	300	300	300	0	
烧碱成本利润	氯碱成本	2110	2110	2110	2110	2110	0	
	氯碱利润	106	106	62	62	46	-16	
下游氧化铝	山东价格	2670	2670	2670	2670	2670	0	
	利润	143	143	143	143	145	1	
期货	SH01	2382	2389	2375	2360	2365	5	
	SH05	1786	1785	1785	1782	1751	-31	
	SH09	2254	2274	2259	2235	2239	4	
	SH05-09	-468	-489	-474	-453	-488	-35	
基差	SH01	-476	-483	-469	-454	-474	-21	
	SH05	120	121	121	124	140	15	
	SH09	-348	-368	-353	-329	-348	-20	
仓单	烧碱仓单	193	164	154	145	114	-31	

铜关键数据监测					
价格名称	2026/5/18	2026/5/15	环比变化		近5日走势
			变化	变化幅度	
LME3月官价 (美元/吨)	13715.00	13497.00	1.62%	218.00	
LME0-3 (美元/吨)	(49.89)	(57.61)	-13.40%	7.72	
LME3-15 (美元/吨)	(14.77)	(33.75)	-56.24%	18.98	
LME电子收盘 (美元/吨)	13920.00	13535.50	2.84%	384.50	
LME库存 (吨)	400000.00	401000.00	-0.25%	(1000.00)	
LME注册 (吨)	339125.00	343350.00	-1.23%	(4225.00)	
LME注销 (吨)	60875.00	57650.00	5.59%	3225.00	
TC (美元/吨)	(103.72)	0.00	0.00%	-10372%	
RC (美元/吨)	(10.56)	0.00	0.00%	(10.56)	
现货上海 (元/吨)	104420.00	105730.00	-1.24%	(1310.00)	
期货连续 (元/吨)	104090.00	105840.00	-1.65%	(1750.00)	
期货库存 (吨)	98899.00	97011.00	1.95%	1888.00	
精废价差 (元/吨)	13880.00	14055.00	-1.25%	(175.00)	
进口溢价 (美元/吨)	72.00	70.00	2.86%	2.00	
进口盈亏 (元/吨)	744.35	(781.80)	-195.21%	1526.15	
黄金关键数据监测					
期货上海 (元/克)	999.80	1004.38	-0.46%	(4.58)	
现货上海 (元/克)	1005.53	1028.31	-2.22%	(22.78)	
期货库存 (千克)	110673.00	110673.00	0.00%	0.00	
进口盈亏 (元/盎司)	7.05	5.82	21.13%	1.23	
COMEX黄金 (美元/盎司)	4727.70	4724.80	0.06%	2.90	
COMEX库存 (盎司)	29078686.04	29137882.28	-0.20%	(59196.23)	
iShareETF (吨)	481.63	481.63	0.00%	0.00	
ETF波动率	27.48	26.48	3.78%	1.00	
白银关键数据监测					
期货上海 (元/千克)	20779.00	19929.00	4.27%	850.00	
现货上海 (元/千克)	19895.00	19692.00	1.03%	203.00	
期货库存 (千克)	845431.00	812413.00	4.06%	33018.00	
COMEX库存 (盎司)	86.88	80.80	7.52%	6.08	
SLVETF (吨)	15084.89	15048.30	0.24%	36.59	

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

