

期货眼·日迹

每日早盘观察

银河期货研究所

2026年5月13日

目录

金融衍生品

股指期货：市场震荡或加大.....	3
国债期货：跨期价差继续走阔.....	4

农产品

蛋白粕：结转库存收紧 盘面继续偏强.....	5
白糖：多空因素交织 糖价震荡为主.....	5
油脂板块：usda 报告中性偏多.....	6
玉米/玉米淀粉：现货偏弱，盘面底部企稳.....	7
生猪：供应整体稳定 价格震荡运行.....	8
花生：花生现货稳定，花生盘面底部震荡.....	9
鸡蛋：需求表现尚可 蛋价有所上涨.....	10
苹果：走货情况一般 果价震荡偏弱.....	11
棉花-棉纱：全球棉花产量下调 棉花价格大趋势仍强.....	11

黑色金属

钢材：焦炭提涨步入尾声，警惕回落风险.....	13
双焦：震荡运行，可关注逢低做多机会.....	13
铁矿：宏观和资金主导，上行空间有限.....	14
铁合金：供需双增，估值偏低不宜追空.....	15

有色金属

贵金属：CPI 超预期上行 贵金属下探后反弹.....	16
铜：供应扰动不断，铜价继续上行.....	17
氧化铝：新投复产共同推进 价格承压震荡.....	17
电解铝：美伊谈判深陷僵局 伦铝高位震荡.....	18
铸造铝合金：随铝价震荡为主.....	19
锌：获利多单继续持有，可设置止损线保护利润.....	19
铅：再生铅冶炼成本上移 铅价底部仍有支撑.....	20
镍：镍价跟随硫磺价格运行.....	21

不锈钢：中枢抬升，高位运行.....	22
工业硅：利空逐渐释放，逢高布局空单.....	22
多晶硅：二次探底，短空长多.....	23
碳酸锂：阶段性供需错配推高锂价.....	23
锡：AI 芯片股回调压力，锡价或偏弱震荡.....	24

航运及碳排放

集运：美伊谈判陷入僵局，现货偏强支撑盘面.....	26
干散货运价：中小船市场稳步上行支撑 BDI 维持高位，关注巴拿马运河通行费上涨对成本端的影响.....	27
碳排放：中国碳价挂牌协议成交量回暖，法国批评多国推迟化石能源退役计划.....	28

能源化工

原油：和平协议难以达成，驱动油价上行.....	31
沥青：成本波动加剧，供应持续受限.....	31
燃料油：燃油供应收缩，地缘波动风险加剧.....	32
LPG：需求疲软 vs 成本支撑.....	33
天然气：高位宽幅震荡为主.....	34
PX&PTA：5 月 TA 装置检修增多.....	35
BZ&EB：部分装置意外停车.....	35
乙二醇：合成气制乙二醇负荷上升至高点.....	36
短纤：库存偏高订单向上动能较弱.....	37
瓶片：工厂库存整体平均回升至 8 天.....	38
丙烯：部分前期停工 PDH 装置或回归.....	38
塑料 PP：供需双弱，地缘影响大.....	39
烧碱：供需现实弱，关注边际变量.....	39
PVC：产量显著下降，内需弱势.....	40
纯碱：震荡为主，煤价承压.....	41
玻璃：震荡走势，驱动不强.....	41
甲醇：宽幅震荡.....	42
尿素：延续跌势.....	43
纸浆：浆价反弹乏力.....	44
胶版印刷纸：纸价稳中趋弱.....	44
原木：现货稳中趋弱.....	45
天然橡胶及 20 号胶：区内去库，区外累库.....	46
丁二烯橡胶：顺丁加工毛利率年内首次回正.....	47

金融衍生品

股指期货：市场震荡或加大

【财经要闻】

1. 中国证券业协会近期在行业内开展了 2026 年度证券公司合规管理有效性评估及合规类自律规则“立改废释”专项调研。据悉，调研直指当前合规评估工作中的共性挑战，如管理层重视不足、评估工作流于形式、与其他检查重复加重负担等，并引导行业思考破局之道，其中“探索 AI、智能体等新兴技术在合规评估领域的应用”成为重要前瞻方向。
2. 据媒体报道，有机票代理已收到航空公司通知，国内航线燃油附加费拟自 5 月 16 日起上调，其中 800 公里(含)以下航段收取 90 元，800 公里以上航段 170 元，分别上调 30 元和 50 元。
3. 数据显示，周二南向资金净买入 7.90 亿港元。
4. 央行公告称，5 月 12 日以固定利率、数量招标方式开展了 5 亿元 7 天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求，操作利率 1.40%。数据显示，当日无逆回购到期，据此计算，单日净投放 5 亿元。

【投资逻辑】

周二股指高位震荡，至收盘，上证 50 指数涨 0.06%，沪深 300 指数跌 0.08%，中证 500 指数跌 0.61%，中证 1000 指数跌 0.51%，全市场成交额为 3.27 万亿元。

股指跳空高开后震荡回落，午盘后一度小幅跳水，午后横盘震荡。两市个股涨少跌多，1379 家上涨，4048 家下跌。通信设备、光通信等人工智能相关板块继续领涨市场，云服务、养殖、能源金属等板块跌幅居前。

股指期货随现货分化，至收盘，主力合约 IF2606 跌 0.11%、IH2606 涨 0.21%、IC2606 跌 0.65%，IM2606 跌 0.5%。各品种贴水全线收窄。IM、IC、IF 和 IH 成交分别下降 14.1%、12.9%、19.1%和 23.4%；持仓分别下降 4.8%、5%、4.1%和 5.9%。

新高之后市场谨慎。上证指数再度跳空高开，创 11 年新高，但高开之后就出现回落。宁德时代为首的电池板块杀跌，有破位迹象。科技股不少出现加速拉升的极端走势也使兑现盘加大，云服务、工业气体、AI 等人工智能产业链率先走弱，存储板块也整体下跌。虽然午盘前出现跳水，但午后震荡反弹，寒武纪、中际旭际再度走强，龙头科技股再显稳定器，光模块也为避风港，电子涨价题材也继续活跃。因此，股指仍有做多动力，震荡之后不改上行趋势。

【交易策略】

1. 单边：震荡上行，逢低做多。
2. 套利：IM\IC 多 2612+空 ETF 的期现套利。
3. 期权：牛市价差。

风险因素：伊朗局势的不确定性，油价与通胀超预期，市场资金面逆转，美股 AI 泡沫破裂，国内经济

增长不及预期。

(孙锋 投资咨询证号: Z0000567; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

国债期货: 跨期价差继续走阔

国债期货: 周二国债期货收盘全线上涨, 30 年期主力合约涨 0.25%, 10 年期主力合约涨 0.07%, 5 年期主力合约涨 0.03%, 2 年期主力合约涨 0.01%。现券方面, 银行间主要期限国债活跃券收益率窄幅波动, 上下多在 0.5bp 以内。

央行逆回购操作延续“地量”规模, 银存间主要期限质押式回购加权平均利率涨跌互现, 其中隔夜资金价格为 1.2583%, 较昨日上行 3.95bp, 但 7 天期价格下行 3.90bp 至 1.3011%。

消息面上, 周一晚间央行发布了一季度货币政策执行报告, 我们认为其中值得关注的主要有三点。首先经济形式判断方面, 央行在肯定国内经济开局良好, 全球经济增长保持韧性的同时, 也强调供给冲击和输入型通胀压力有所显现, 海外地缘政治走势、金融市场风险和财政可持续性等问题同样值得关注。

其次, 货币政策基本延续此前政治局会议基调, 继续强调要“精准有效实施适度宽松的货币政策”、“把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量”、“增强政策前瞻性灵活性针对性”等, 但删除了去年四季度报告中“降准降息”的相关表述, 仅表示将“灵活运用多种货币政策工具”, 显示当前正处于总量政策观察期, 短期内宽松加码的可能性明显下降。

第三, 一季度报告再度明确“将引导隔夜利率在政策利率水平附近运行”, 意味着随着价格波动幅度的下降, 以成交量最大的 DR001 为市场基准利率的货币政策调控与传导体系可能正在形成, DR007 的市场基准利率地位或已发生变化。

综合来看, 经济发展内外部挑战尚存, 货币政策宽松基调未改, 但政策层面对输入性通胀的关注度有所提升, 总量政策加码短期难现, 后续隔夜资金价格也存在向政策利率中枢回归的可能性。在此情况下, 我们认为债市趋势性走强的概率相对偏低。

操作上建议前期 T 合约多单逢高分批止盈。套利方面, 本周以来主力合约移仓换月有所加快, 周二席位持仓指标再度提示做多 T 合约跨期价差, 建议投资者继续关注移仓期间可能存在的跨期套利机会。

【交易策略】

1. 单边: T 合约多单逢高分批止盈。

2. 套利: 择机做多 T 合约跨期价差。

风险因素: 内、外政策变化超预期, 地缘政治因素, 通胀超预期。

(沈忱 投资咨询证号: Z0015885; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

农产品

蛋白粕：结转库存收紧 盘面继续偏强

【外盘情况】

CBOT 大豆指数上涨 0.21%至 1216 美分/蒲。CBOT 豆粕上涨 0.34%至 324.4 美金/短吨。

【相关资讯】

1.USDA 月度供需报告：美豆旧作压榨上调 0.2 亿蒲至 26.3 亿蒲，出口下调 0.1 亿蒲至 15.3 亿蒲，结转库存下调 0.1 亿蒲至 3.4 亿蒲。新作大豆收割面积 8370 万英亩，单产 53 蒲式耳/英亩。压榨 27.5 亿蒲，较上年度增加 1.2 亿蒲，出口 16.3 亿蒲，较上年度增加约 1 亿蒲。结转库存降至 3.1 亿蒲。巴西大豆与阿根廷大豆产量维持不变，其中巴西大豆产量 1.8 亿吨，阿根廷大豆产量 4800 万吨。

2.油世界：5 月 1 日至 10 日巴西大豆出口量达 428 万吨，而 2025 年同期 5 月 1 日至 12 日出口量为 477 万吨。油籽粕出口量为 79 万吨。

3.CONAB：截止 5 月 8 日当周，巴西大豆收获进度为 98.3%，此前一周收获进度为 94.7%，整体进度较快。

4.我的农产品：截止 5 月 8 日当周，国内大豆压榨量 153.62 万吨，开机率为 42.3%。国内大豆库存 593.26 万吨，较上周增加约 60.83 万吨，增幅 11.42%，同比去年增加 58.35 万吨，增幅 10.91%。豆粕库存 34.1 万吨，较上周减少 9.33 万吨，减幅 21.48%，同比去年增加 23.98 万吨，增幅 236.96%。

【逻辑分析】

月度供需报告整体呈现一定利多，美豆盘面受益支撑。国际旧作市场供应宽松，但压力反应也比较充分，因此整体支撑相对明显。新作相对收紧，后续大方向或整体偏强。国内短期基本面缺乏利多支撑，大豆供应开始逐步恢复。预计豆粕整体压力仍然存在。菜粕整体以跟随豆粕运行为主，近端需求比较一般，供应基本处于较高水平，但整体库存仍然维持低位。

【策略建议】

- 1.单边：观望。
- 2.套利：MRM09 价差扩大。
- 3.期权：卖出宽跨式策略为主。

(陈界正 投资咨询证号：Z0015458；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

白糖：多空因素交织 糖价震荡为主

【外盘变化】

上一交易日 ICE 美原糖主力合约价格震荡微幅收涨，涨 0.03 (0.2%) 至 14.98 美分/磅。上一交易日伦白

糖价格震荡收涨，主力合约涨 3.3 (0.75%) 至 441.3 美元/吨。

【重要资讯】

1. 据巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，巴西 5 月第一周出口糖 68.33 万吨，日均出口量为 13.67 万吨，较上年 5 月全月日均出口量 10.64 万吨增加 28%。2025 年 5 月，巴西出口糖和糖蜜 223.41 万吨。
2. 花旗 (Citi) 大宗商品研究部门表示，对糖价持看涨态度，设定了未来三个月每磅 17 美分、未来 12 个月每磅 19 美分的价格目标。该行表示，随着能源价格持续高企，巴西将甘蔗转向乙醇生产的情况可能会增加。该行将巴西中南部地区的食糖产量预估下调至 3,950 万吨。花旗指出，今年可能出现的强厄尔尼诺天气异常现象可能会影响生产，尤其是在亚洲地区，将波及印度和巴基斯坦等主要产糖国。该行表示，化肥成本的上升也可能导致产量下降，因为化肥占生产成本的 20-25%，农民可能会因此减少使用量。
3. 据不完全统计，截至 2026 年 5 月 12 日，云南省 2025/26 榨季开榨糖厂达 24 家，约占开榨糖厂总数的 45%，目前尚有 28 家糖厂未收榨，进入 5 月中旬之后逐步迎来收榨高峰。今日 (5 月 12 日) 上午，云南制糖企业、流通商在昆明市场的报价提高至 5200-5270 元/吨 (昆明仓库价)，较蔗糖报价提高 20 元；厂内提货价小幅提高至 5070-5120 元/吨一线。

【逻辑分析】

国际方面，2026/27 榨季，目前巴西处于甘蔗压榨初期，全球大部分机构近期都在下调 2026/27 全球食糖产量预期，主要考虑巴西制糖比预计将下调。巴西汽油中强制乙醇掺混比例从 30% 提高至 32%，增加了乙醇的消费量。根据 UNICA 最新数据，用于制糖的甘蔗占比仅为 32.93%，超过三分之二的压榨量流向了乙醇生产线。巴西初期较低的制糖比支撑国际糖价，但是现在巴西乙醇折糖价为 14.65 美分/磅，因此美糖价格上方也有较大压力。价格预计大区间震荡为主。

国内市场，广西和云南最终糖产预计均超预期，且近期国内糖库存压力较大，因此国内市场供应端压力较大。但是考虑未来巴西制糖比可能偏低，国内政策托底 (进口许可证收紧、糖浆预拌粉收紧、收储等政策预期)，国内糖价短期可能震荡走势。长周期大概率筑底行情。

【交易策略】

1. 单边：国际糖价下方有低制糖比支撑，上方有乙醇价格压制，短期预计区间震荡走势。国内糖价大概率震荡偏强，建议低多高平。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出看跌期权。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

油脂板块：usda 报告中性偏多

【外盘情况】

CBOT 美豆油主力价格变动幅度 2.23%至 75.29 美分/磅;BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.22%至 4493 林吉特/吨。

【相关资讯】

- 1.美国农业部: 5 月美国 2026/2027 年度大豆产量预期为 44.35 亿蒲式耳, 市场预期为 44.44 亿蒲式耳。5 月美国 2026/2027 年度大豆期末库存预期为 3.1 亿蒲式耳, 市场预期为 3.61 亿蒲式耳。5 月美国 2026/2027 年度大豆单产预期为 53 蒲式耳/英亩, 市场预期为 53 蒲式耳/英亩。
- 2.据外媒报道, 德国分析机构油世界 (Oil World) 周二表示, 2026/27 年度, 欧盟油菜籽产量预计将从 2025/26 年度的 2052 万吨增至 2097 万吨, 进口量则从本年度 690 万吨降至 650 万吨。该机构预测 2026 年加拿大油菜籽产量为 2140 万吨, 低于 2025/26 年度的 2180 万吨。2026/27 年度加拿大油菜籽出口量将从本年度 830 万吨降至 760 万吨。全球生物柴油产量预计将从 2025 年的 6130 万吨增至 6710 万吨, 其中欧盟生物柴油产量将从 1490 万吨升至 1530 万吨。
3. 据欧盟委员会, 截至 5 月 10 日, 欧盟 2025/26 年棕榈油进口量为 247 万吨, 而去年同期为 258 万吨。

【逻辑分析】

目前中东冲突对盘面的扰动仍存, 但影响也在边际弱化。基本上, mpob 数据显示马棕 4 月产量恢复较好, 但出口表现略不及预期, 使得 4 月库存小幅累库, 关注后期产量恢复情况。国内豆油库存仍偏高, 不过近期国内豆油存在持续出口, 对豆油价格存在一定支撑, 随着大豆到港高峰期到来, 豆油或将开启累库。国内菜油逐渐累库, 随着加菜籽陆续大量到港, 后期国内菜籽大体不缺, 菜油累库有望加速, 供应预期趋于宽松。目前国内油脂库存处于中性略偏高水平, 国内油脂整体不缺。

【交易策略】

- 1.单边: 短期油脂或高位震荡运行, 可考虑区间上下沿高抛低吸。
- 2.套利: Y91 逢高反套。
- 3.期权: 观望。

(张盼盼 投资咨询证号: Z0022908; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

玉米/玉米淀粉: 现货偏弱, 盘面底部企稳

【外盘变化】

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货外盘上涨, 美玉米 07 月主力合约上涨 0.6%, 收盘为 478.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1. 美国农业部 5 月供需报告: 美国玉米①5 月美国 2026/2027 年度玉米种植面积预期 9530 万英亩; ②5 月美国 2026/2027 年度玉米收获面积预期 8740 万英亩;
- ③5 月美国 2026/2027 年度玉米单产预期 183 蒲式耳/英亩; ④5 月美国 2026/2027 年度玉米产量预期

159.95 亿蒲式耳;⑤5 月美国 2026/2027 年度玉米总供应量预期 181.62 亿蒲式耳;⑥5 月美国 2026/2027 年度玉米总消耗量预期 162.05 亿蒲式耳;⑦5 月美国 2026/2027 年度玉米期末库存预期 19.57 亿蒲式耳。

2. 美国农业部: 预计全球玉米消费量将增长不到 1%, 达到创纪录的 13.15 亿吨, 消费量将超过产量 1940 万吨, 这一差距是在去年出现小幅盈余之后形成的。预计中国、巴西、越南、印度和墨西哥的玉米消费量将出现最大幅度的增长。

3. 美国农业部 (USDA) 公布的每周作物生长报告显示, 截至 2026 年 5 月 10 日当周: 美国玉米种植率为 59%, 高于市场预期的 55%, 此前一周为 38%, 去年同期为 57%, 五年均值为 52%。美国玉米出苗率为 26%, 此前一周为 13%, 去年同期为 26%, 五年均值为 19%。

4. 美国农业部: 将阿根廷 2025/2026 年度玉米产量预期从之前的 5200 万吨上调至 5900 万吨, 市场预期为 5607 万吨; 将巴西 2025/2026 年度玉米产量预期从之前的 1.32 亿吨上调至 1.35 亿吨, 市场预期为 1.3346 亿吨。

5. 5 月 13 日北港收购价价为 700 容重 15 水分价格为 2350 元/吨附近, 价格偏弱, 东北产区玉米回落, 华北产区玉米现货开始企稳。

【逻辑分析】

原油高位震荡, 美玉米反弹, 短期美玉米偏强震荡。东北产区玉米偏弱, 港口价格偏弱。华北玉米上量增多, 玉米现货偏弱, 小麦价格偏弱, 东北玉米与华北玉米价差缩小, 玉米现货短期稳定。糙米拍卖利空玉米, 07 玉米偏弱震荡, 但目前余粮较低, 预计盘面短期底部震荡。

【交易策略】

1. 单边: 外盘 07 玉米回调偏多思路。07 玉米底部震荡。

2. 套利: 79 淀粉逢高反套, 09 玉米和淀粉价差扩大。

3. 期权: 逢低卖出看跌期权。

(刘大勇 投资咨询证号: Z0018389; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

生猪: 供应整体稳定 价格震荡运行

【相关资讯】

1. 生猪价格: 生猪价格整体呈现震荡状态。其中东北地区 9.2-9.6 元/公斤, 持平; 华北地区 9.6-9.8 元/公斤, 持平; 华东地区 9.5-10.1 元/公斤, 持平至上涨 0.1 元/公斤; 华中地区 9.5-9.9 元/公斤, 持平; 西南地区 9-9.3 元/公斤, 持平; 华南地区 9.1-10.3 元/公斤, 持平至上涨 0.1 元/公斤。

2. 仔猪母猪价格: 截止 5 月 12 日当周, 7 公斤仔猪价格 257 元/头, 上涨 11 元/头。15 公斤仔猪价格 352 元/头, 上涨 4 元/头。50 公斤母猪价格 1404 元/头, 持平。

3. 农业农村部: 5 月 12 日“农产品批发价格 200 指数”为 115.44, 下降 0.04 个点, “菜篮子”产品批发价格指数为 115.91, 下降 0.05 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 14.88 元/公斤, 下降 0.7%。

【逻辑分析】

近期生猪价格开始有一定稳定表现，主要受到利好因素支撑以及市场对于后市比较乐观所致。但短期来看供应端压力仍然比较明显，企业出栏开始逐步恢复，并且总体出栏体重开始有所增加。普通养殖户出栏也开始有一定增加表现。二次育肥近期入场节奏开始有所放缓。总体压力仍然存在。近月方面整体变动仍然相对较大，不过由于市场对于后续仍然比较乐观，预计远月方面可能仍有一定支撑。

【策略建议】

1. 单边：建议 09 合约逢低买入为主。

2. 套利：LH91 正套。

3. 期权：卖出宽跨式策略为主。

(陈界正 投资咨询证号：Z0015458；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

花生：花生现货稳定，花生盘面底部震荡

【重要资讯】

1. 全国花生通货米均价 7742 元/吨，下跌 22 元/吨，其中，河南麦茬白沙通货米主流价格 3.5-3.9 元/斤不等、8 筛精米 4.0-4.2 元/斤，豫、鲁、冀大花生通货米 3.4-4.5 元/斤，辽宁、吉林白沙通货米 4.1-4.2 元/斤、8 筛精米 4.5-4.6 元/斤，花育 23 通货米 4.2-4.26 元/斤左右，以质论价。

2. 全国油厂油料米合同采购均价 7471 元/吨、稳定，山东均价 7425 元/吨，稳定，全国各油厂报价 7150-7900 元/吨不等，以质论价，严控指标。

3. 花生油方面，终端需求表现欠佳，油厂订单稀少，国内一级普通花生油报价 14288 元/吨、持平，山东小榨浓香型花生油市场报价为 16150 元/吨、持平，普通型花生油价格 14350 元/吨、持平，老客户实单有议价空间。

4. 花生粕方面，油厂报价基本稳定，48 蛋白花生粕均价 3000 元/吨，实际成交可议价。

5. 据 Mysteel 调研显示，截至 2026 年 5 月 7 日当周，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 295665 吨，较上周增加 1360 吨，增幅 0.46%。截止到 2026 年 5 月 7 日，国内花生油样本企业厂家花生油库存统计 45240 吨，较上周增加 70 吨，增幅 0.15%。

【逻辑分析】

花生现货偏弱，河南花生稳定，东北花生价格偏弱，河南与东北价差仍较大。进口量大幅减少，进口花生价格稳定，河南花生稳定在 3.7 元/斤附近。最近豆粕现货稳定，花生粕价格偏弱，花生油价格稳定，油厂仍有利润。目前交易重点花生油料米宽松，油厂收购价价格稳定，目前仓单成本在 8000 元左右。最近炒作天气，农产品增仓较多，盘面仍窄幅震荡，新季花生种植成本在 4.2 元/斤附近，10 花生窄幅震荡。

【交易策略】

1. 单边：10 花生窄幅震荡，可以尝试逢低短多。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(刘大勇 投资咨询证号：Z0018389；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

鸡蛋：需求表现尚可 蛋价有所上涨

【重要资讯】

1.今日北京各大市场鸡蛋价格维持稳定，北京主流参考价 193 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 193 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 193 元【稳定】按质高低价均有，到货正常，成交灵活，走货正常。今日全国主流价多数维持稳定，今日东北辽宁价格稳、吉林价格稳定，黑龙江蛋价稳定，山西价格以稳为主、河北价格以稳为主；山东主流价格多数稳定，河南蛋价格稳，湖北褐蛋价格稳定、江苏、安徽价格稳为主，局部鸡蛋价格有高低，蛋价继续震荡盘整，走货正常。

2.根据卓创数据 4 月份全国在产蛋鸡存栏量为 13.4 亿只，较上月减少 0.14 亿只，同比增加 0.8%，低于之前预期。4 月份卓创资讯监测的样本企业蛋鸡苗月度出苗量(约占全国 50%)为 4670 万，同比增加 1.3%，环比减少 0.06%。

3. 根据卓创 数据，5 月 7 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1744 万只，较前一周减少 7.9%。根据卓创资讯对全国的重点产区市场的淘汰鸡日龄进行监测统计，5 月 7 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 514 天，较年初相比增加 30 天。

4.据卓创数据，截至 5 月 7 日当周生产环节 周度平均库存有 0.94 天，较上周库存天数减少 0.03 天。流通环节周度平均库存有 1.02 天，较上周库存天数减少 0.03 天。

5.根据卓创数据显示，截至 5 月 7 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 0.76 元/斤，较前一周相比增加 0.17 元/斤；4 月 30 日，蛋鸡养殖预期利润为-9.54 元/羽，较上一周价格增加 0.74 元/斤。

6.根据卓创数据，截至 5 月 7 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 6955 吨，较上周减少 2.5%，处于历年同期低位。

【交易逻辑】

市场整体销售情况较快，现货价格上涨较为明显，其中邯郸地区现货价格涨至 4.24 元/500g(上涨 0.36 元/斤)，现货价格表现较强使得期货盘面有一定支撑。供应方面，根据卓创数据 4 月份全国在产蛋鸡存栏量为 13.4 亿只，较上月减少 0.14 亿只，同比增加 0.8%，低于之前预期。4 月份卓创资讯监测的样本企业蛋鸡苗月度出苗量(约占全国 50%)为 4670 万，同比增加 1.3%，环比减少 0.06%。综合来看，本次期货价格上涨主要是现货带动的，但考虑即将进入梅雨季，鸡蛋储存困难对蛋价有一定压制，预计 06 合约向上空间相对有限。

【交易策略】

1.单边：建议观望。

2.套利：建议观望。

3. 期权：建议观望。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

苹果：走货情况一般 果价震荡偏弱

【重要资讯】

- 1、钢联数据：截至 2026 年 5 月 6 日，全国主产区苹果冷库库存量为 265.4 万吨，环比上周减少 24.96 万吨，低于往年同期的走势。
- 2、卓创：产地主流成交价格持稳，冷库及果农近期出货积极比较高，以低质量货源为主。客商采购谨慎，选购质量较好的货源。市场出货平稳，市场其他水果上市增加，对苹果产生影响。
- 3、现货价格：山东产区库存苹果晚熟纸袋富士价格稳定，存储商卖货积极性比。陕西产区主流价格稳定，客商采购偏谨慎，成交平稳，贸易商包装自有货源的较高，贸易商多数观望，按需采购，成交量一般。低质量果农货着急出库，价格不一，以农货 2.5-3.0 元/斤，果农要价 2.5-3.0 元/斤，主流成交价格区间 2.5-3.0 元/斤。富士 70#起步主流价格 4.0-4.5 元/斤，以质论价。70#以上半商品果农货客商出价 4.0-4.5 元质论价。栖霞地区纸袋富士 80#以上一二三级货源主流报价 2.5-3.0 元/斤。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农、冷库。客商采购出价 80#以上一二三级果比较多。果农低质量货源出货缓慢，果农着急出货，客商采购比较少。洛川产区冷库纸袋/斤，卖方要价 4.0-4.5 元/斤，实际主流成交价格区间 4.0-4.5 元/斤。

【交易逻辑】

苹果基本面偏弱。首先，由于苹果去年是小年，因此今年大概率是苹果的大年，市场对于新果季苹果产量有增产预期；其次，从目前的苹果树的花芽情况来看，今年的苹果树花芽较多，新果季增产预期进一步增强；最后，最近冷库果价格有下跌预期，钢联数据显示，近期周度走货量不及往年同期，如果后期出库数据仍然不高的话，那么冷库苹果价格可能会进一步疲软，对新季上市的苹果价格支撑作用将减弱。苹果基本面偏弱，但是考虑盘面价格已经跌至目前价位，继续向下动力不足，短期可能在该位置附近震荡，可考虑区间震荡思路对待。

【交易策略】

- 1、单边：苹果 10 月合约建议高空低平。
- 2、套利：建议观望。
- 3、期权：可以考虑卖出看涨期权。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

棉花-棉纱：全球棉花产量下调 棉花价格大趋势仍强

【外盘影响】

昨日 ICE 美棉主力下跌，主力合约跌 2.01 (-2.28%) 至 86.18 分/磅。

【重要资讯】

1.中国棉花网专讯：随着 2026 年棉花播种工作结束，关于 2026 年新疆棉花播种面积同比减少的预测随之增多。几家新疆大型棉花加工企业/贸易商的估测普遍在 3.5-5%之间，除巴州（主要是轮台、尉犁等县）部分棉区因地下水超采而休耕导致同比植棉面积降幅达 10%左右外，北疆伊犁、博州等地调减面积或约 4-7%，而喀什、阿克苏、昌吉等调减面积多在 3-5%，生产建设兵团因近些年持续推进非宜棉区、次宜棉区退出，2026 年植棉面积同比减幅或在 1-3%。

2.5 月份 USDA 第一次公布 2026/27 年度全球棉花供需平衡表，报告显示 2026/27 年度全球棉花产量预计减少 143.6 万吨至 2526.6 万吨，其中中国减少 50.1 万吨至 729.4 万吨，巴西减少 43.6 万吨至 381 万吨，美国减少 13 万吨至 289.6 万吨，澳大利亚减少 32.7 万吨至 65.3 万吨。全球棉花消费量小幅增加 33.9 万吨至 2649.5 万吨，其中中国消费增加 10 万吨至 892.7 万吨。全球棉花期末库存减少 118 万吨至 1564.2 万吨。

3.据巴西对外贸易秘书处 (Secex) 公布的出口数据显示，继 2026 年 3 月、4 月巴西棉花出口分别为 34.78 万吨、37.044 万吨，同比分别增长 45.4%、55%之后，巴西 5 月第一周出口棉花约 9.60 万吨，日均出口量 1.92 万吨，较上年 5 月全月的日均出口量增长 110%（2025 年 5 月巴西全月出口量为 19.22 万吨）。

3 月份以来相较竞争对手美棉、澳棉签约出口持续疲软、回落，巴西棉则实现了逆袭，出口同比实现爆发性的增长。

【交易逻辑】

目前我国商业库存继续去化，新疆地区商业库去化较为明显，新疆棉库存处于近些年同期中低位水平，考虑今年新疆地区纺纱有大量新增产能，如果后期出疆棉量仍维持高位，那么新疆地区可能会出现用棉短缺现象。需求方面，由于纺织企业纱布库存偏低，市场反应下游有补库需求，但是考虑目前价格较高，补库多谨慎。另外近期市场关于储备棉轮出的消息也压制了棉花价格上涨的幅度。此外，近期特朗普访华预期带动美棉有所走强，预计对郑棉也有一定支撑，但是考虑美棉前期上涨幅度过大，短期可能有技术性调整需求。

【交易策略】

1.单边：预计未来短期美棉走势震荡偏强为主。郑棉大趋势上偏强，短期可能有调整预期。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(王玺圳 投资咨询证号：Z0022817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

黑色金属

钢材：焦炭提涨步入尾声，警惕回落风险

【重要资讯】

1. 美国 4 月 CPI 同比上涨 3.8%，超出市场预期的 3.7%，创 2023 年 5 月以来新高；核心 CPI 同比上涨 2.8%，超出预期的 2.7%，并创 2025 年 9 月以来新高。

2. 5 月 12 日，76 家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为 3358 元/吨，日环比减少 1 元/吨，平均利润为 20 元/吨，谷电利润为 120 元/吨。

【逻辑分析】

昨夜盘黑色板块继续下跌，煤焦仍然领跌，12 日建筑钢材成交 9.19 万吨。根据钢联数据，上周五大材减产继续减产，钢厂小幅复产，其中螺纹减产力度比热卷更大；钢材表需继续下滑，主要受节日影响下游需求下行，但需求表现整体弱于季节性钢材去库速度继续放缓，其中螺纹去库而热卷转向累库。目前下游房建需求仍然偏弱，节日影响开工需求，导致螺纹需求快速下行；而热卷出口价格偏高，钢厂接单情况仍然下滑，但热卷需求仍然有较强支撑，制造业终端库存偏低，存在刚性补库动力。目前品种间资金轮动，钢材持仓量大，海外地缘摩擦带动能源价格上涨抬升黑色中枢，但基本面缺乏驱动。近期焦炭提涨进入尾声，铁水维持 240 万吨左右高位，焦煤交割带动 05 合约大跌，前期利多因素存在出尽可能，使得黑色出现回落，警惕本周冲高回落风险。仍需要关注下游需求表现及海外突发情况。

1. 单边：震荡偏弱走势。

2. 套利：建议观望。

3. 期权：建议观望。

(戚纯怡 投资咨询证号：Z0018817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

双焦：震荡运行，可关注逢低做多机会

【重要资讯】

1. Mysteel 煤焦：12 日进口蒙古国炼焦煤市场偏弱运行。期货盘面大幅下跌，口岸部分贸易企业报价降低，下游采购情绪稍有好转然观望态度仍浓，市场成交放量不明显，甘其毛都口岸通关相对高位，现口岸库存接近 440 万吨，蒙古国线上电子竞拍依旧活跃，今日竞拍煤种全部成交。现甘其毛都口岸：蒙 5# 原煤 1111，蒙 5# 精煤 1249，蒙 4# 原煤 1090，蒙 3# 精煤 1219，1/3 焦原煤 800；河北唐山：蒙 5# 精煤 1540；均为对应提货地结算含税现金价。后续重点关注口岸监管区库存情况、国内产地煤矿复产情况和国内铁水产量波动对贸易的影响。（单位：元/吨）

2. 【中国煤炭资源网】动力煤进口简评：进口煤市场平稳运行，近期有部分五月到岸即期货盘销售不畅，报价明显低于市场价，但远期货盘报价仍然偏高。印尼国内 DMO 保供考核严格，煤矿货盘释放有限，印尼方面货源供应仍然偏紧。目前国内电厂招标以六月七月到岸为主，且近期进口运费又出现小幅上涨，进口煤成本居高不下，国内投标价格高位坚挺。目前印尼 (CV3800) 报价 FOB68-69 美金。(5月12日)

3. 焦煤：山西煤仓单 1320 元/吨，蒙 5 仓单 1265 元/吨，蒙 3 仓单 1222 元/吨，澳煤（港口现货）仓单 1355 元/吨；焦炭：日照港准一焦炭（干熄）仓单 1740 元/吨，山西吕梁准一焦炭（干熄）仓单 1810 元/吨。

【逻辑分析】

昨日盘面焦煤大跌，核心在于前期焦煤的上涨本身由资金与情绪推动，无论期货还是现货，投机氛围较浓厚，基本上不温不火，上涨基础不够扎实，盘面出现疲态，同时今日市场上有关于动力煤保供的小作文(还有待证实)，盘面焦煤头寸较为拥挤，引发资金踩踏。

基本上，焦煤整体供需较为平衡，国内产量稳中有增，蒙煤进口通关量及口岸库存处于高位。当前基本面矛盾不突出，无论是期货还是现货，近期依然受资金、宏观、市场情绪等影响较大。

中期看，海外地缘局势持续动荡，全球能源品价格中枢较中东冲突爆发前已有显著上移，外围溢价持续存在。当前焦煤品种估值相对合理，下方支撑扎实，价格深跌空间被锁住。不过下游钢材需求改善力度仍有不确定性，上行约束也依旧存在，不宜过度高估上涨高度。需要关注基本面改善力度、市场情绪及交易逻辑的切换。关注焦煤 09 合约下方 1200 附近支撑位，从风险收益比角度考虑，可等待逢低做多机会。行情反复波动特征较强，需灵活把握节奏，以波段操作为主。

【策略建议】

1. 单边：震荡运行，关注焦煤 09 合约下方 1200 附近支撑位，从风险收益比角度考虑，可等待逢低做多机会。行情反复波动特征较强，需灵活把握节奏，以波段操作为主。

2. 套利：观望。

3. 期权：焦煤卖出宽跨。

(郭超 投资咨询证号：Z0022905；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铁矿：宏观和资金主导，上行空间有限

【重要资讯】

1. 5月4日-10日，10个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计132.1万平方米，环比下降16.2%；二手房成交（签约）面积总计217.85万平方米，环比增长10.9%。

2. 12日铁矿石成交量港口现货：全国主港铁矿累计成交58.0万吨，环比上涨9.87%；本周平均每日成交55.4万吨，环比下跌20.06%；本月平均每日成交64.7万吨，环比下跌27.47%。

【逻辑分析】

夜盘铁矿价格震荡。前期矿价延续上涨走势，基本面变化不大，主要驱动在于股市和商品情绪的整体回暖，国内需求虽在低位，但资金相对偏乐观。基本面来看，全球铁矿发运仍处于高位，供应宽松格局得到延续；需求端，当前国内需求仍处于低位，海外需求处于高位，5月份国内粗钢产量预计延续贡献减量。整体来看，近期资金对市场影响较大，但终端用钢需求较快回落有望主导中期矿价，预计矿价进一步上行空间较为有限。

【策略建议】

- 1.单边：高位轻仓偏空对待。
- 2.套利：观望
- 3.期权：熔断累沽。

(丁祖超 投资咨询证号：Z0018259；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铁合金：供需双增，估值偏低不宜追空

【重要资讯】

- 1.河北某大型钢厂发布5月硅铁招标公告，量2916吨，较4月增加483吨。
- 2.受极端恶劣天气持续侵袭，南非国家灾害管理中心正式将此次天气事件划定为国家级灾害，涉及西开普省、东开普省等多个省份。

【逻辑分析】

硅铁方面，12日部分区域现货价格上涨50元/吨。供应端，样本内企业开工率小幅回落，不过近期部分新增产能投产叠加利润有所修复，未来供应端或再度小幅上行。需求方面，钢厂利润近期有所修复，钢材产量预计还有小幅上行空间，北方代表钢厂招标数量也有所增加。成本端方面，主产区电价稳中偏弱。基本面供需双增，硅铁目前估值不高，不宜追空。

锰硅方面，12日锰矿现货整体下跌，天津港各现货品种下跌0.2至0.7元/吨度，锰硅现货部分区域下跌20至50元/吨。供应端方面，样本内产量略有增加，总量仍处于偏低水平，目前锰矿价格仍处于相对高位，限制未来供应释放。需求端，钢材库存延续季节性下降，同时钢厂利润近期有所修复，钢材产量预计还有小幅上行空间。成本端方面，港口锰矿继续调整，但已基本回吐此前涨幅，同时南非因极端天气还可能存在供应扰动，目前估值水平不高，不宜追空。

【策略建议】

- 1.单边：基本面供需双增，目前估值水平不高不宜追空。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出看跌期权。

(周涛 投资咨询证号：Z0021009；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

有色金属

贵金属：CPI 超预期上行 贵金属下探后反弹

【市场回顾】

贵金属市场：外盘，贵金属下探后出现反弹，截至今日上午 8 点，伦敦金交投于 4716.87 美元附近；伦敦银交投于 87.133 美元附近；伦敦铂交投于 2120.80 美元附近；伦敦钯交投于 1488.28 美元附近。昨日夜盘上期所黄金、白银走低后反弹，截止凌晨收盘，黄金主力合约收跌 0.86%，交投于 1027.10 元/克；白银主力合约收跌 0.27%，交投于 20964 元/千克；昨日铂金主力合约高开后震荡走弱，最终收于 520.50 元/克，收涨 1.82%，铂金加权日增仓-573 手至 1.97 万手；钯金主力合约最终收于 364.20 元/千克，收跌 0.65%，钯金加权日增仓 441 手至 0.95 万手。

【重要资讯】

1. 美国通胀意外“滚烫”，4 月 CPI 同比涨 3.8% 创近三年新高，核心 CPI 涨幅扩大至 2.8%。
2. 美国参议院周二确认沃什出任美联储理事，任期 14 年，为其接替鲍威尔担任美联储主席铺平道路。同时参议院已经开始对沃什担任美联储主席四年任期的确认程序，最快可于周三完成投票。鲍威尔的主席任期将于本周五届满。
3. 印度宣布将金银进口关税从 6% 大幅上调至 15%，印度总理莫迪呼吁民众一年内避免购买黄金，以缓解贸易逆差帮助保护外汇储备。

【逻辑分析】

4 月 CPI 超预期强势，美伊冲突的影响正通过能源项成本提升向其余价格体系渗透，年度降息预期基本消失，相对悲观者已开始定价年内加息，贵金属在昨日 CPI 数据公布后短线下探，随后出现反弹。

基本面方面，本身库存偏低的问题未能得到根本解决，世界白银协会在最新的供需平衡表指出 2026 年预期仍存在 1437 吨的缺口，前期美伊冲突引发的能源价格高位运行，流动性抛压及降息预期走弱压制贵金属价格表现，秘鲁能源危机法案消息面冲击点燃了白银的做多热情。

需要注意的是，实质的减产消息尚未披露，市场提前交易能源收紧引发的供应冲击，叠加美伊冲突仍有较大变数，因而对于此轮上涨行情需谨慎参与，关注秘鲁相关矿企公告以及白银 ETF 流动情况。

【交易策略】

1. 单边：CPI 公布后通胀交易带来较大波动，风险偏好较高的投资者短线可谨慎参与白银突破行情。
2. 套利：择机多铂空钯。
3. 期权：观望。

（袁正 投资咨询证号：Z0023508；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铜：供应扰动不断，铜价继续上行

【市场回顾】

1. 期货：主力合约沪铜 2606 收盘于 107720 元/吨，涨幅 1.14%，沪铜指数增仓 2551 手至 57.3 万手。
2. 库存：lme 库存减少 1000 吨到 40 万吨，comex 库存增加 749 到 62.2 万短吨。

【重要资讯】

1. 据美国劳工统计局 (BLS) 周二公布，4 月 CPI 较一年前上涨 3.8%，创将近三年来最大月度同比涨幅，高于市场预期的 3.7%，也明显高于 3 月涨幅 3.3%。
2. 秘鲁政府 11 日发布紧急法令，正式授权国有石油公司 (Petroperu) 筹措总额达 20 亿美元的国家担保贷款。此举旨在确保该公司生产经营的连续性，防止国内燃油供应因企业财务危机而中断。
3. Grasberg 矿的全面复产将推迟至 2028 年初，较一季度报公布的 2027 年底全年复产进一步延期。
4. 截至 5 月 11 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比节后回来减少 1.03 万吨至 24.26 万吨，总库存较去年同期的 12.31 万吨增加 11.95 万吨。

【逻辑分析】

美国 CPI 超预期上涨，加息预期抬升。美伊双方反复，但战争本身的影响逐步钝化，关键是看霍尔木兹海峡通航情况。基本面方面，秘鲁政府 11 日发布紧急法令，引发市场对铜矿供应进一步收缩的担忧。受地方财税政策的影响，含税废铜供应不足，整体原料端供应较为紧张。若霍尔木兹海峡长期关闭，非洲湿法冶炼生产可能会受到影响。中国 5 月开始禁止硫酸出口，但国内硫酸价格仍表现坚挺，部分冶炼厂延期检修。美国仍在大量进口精炼铜，在进口长单的支撑下，预计美国上半年进口量还是会处于高位。下游畏高接纳度有限，但 AI 投资增长迅速，为消费提供长期支撑。上周五，在 grasberg 消息的带动下，铜价突破长期的震荡区间，站上 13500 美元/吨的位置，上方阻力减小，秘鲁的紧急法令主要是为了保障国家石油公司生产经营的连续性，防止国内燃油供应因企业财务危机而中断，实际对电力供应的影响仍有待观察，但在资金和情绪的带动下，铜价迅速上行。

【交易策略】

1. 单边：震荡上行。
2. 套利：跨市正套继续持有。
3. 期权：观望。

(王伟 投资咨询证号：Z0022141；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

氧化铝：新投复产共同推进 价格承压震荡

【相关资讯】

1. 上周全国氧化铝供应水平较节前有所上升，增量主要来自新产能释放，以及南方某氧化铝企业部分故障产能的回归。截至 5 月 8 日，全国氧化铝建成产能 11732 万吨，周环比增 150 万吨（主要为广西与

山东建成产能提升)，运行 9315 万吨，较上周增加 120 万。

2.阿拉丁 (ALD) 调研统计，今年广西市场共计有 4 个氧化铝新项目 810 万吨产能存在投产预期。截至 4 月 30 日，已有 3 个新项目进入投料和生产状态，剩余一个氧化铝项目正加快建设，部分子项目进入试运行；上述项目当前折算已投产产能 350 万吨，拟投剩余产能为 460 万吨。

3. 上期所 5 月 8 日数据显示，氧化铝 6 月到期仓单超 25.7 万吨，7 月到期仓单近 10 万吨。5 月 12 日上期所氧化铝仓单注册量增加 6591 吨，总量 509741 吨。

【交易逻辑】

氧化铝新投复产共同推进，现货维持累库、现货市场招标价格转为下跌、恢复承压格局。几内亚铝土矿政策仍未落地，海运费价格上涨或挤压矿企利润，但到岸价上涨乏力、成交僵持，若铝土矿发运不影响氧化铝开工，氧化铝的逻辑仍以自身供需平衡及到期仓单压力方面，月差反套扩大的速度或逐渐加快。

【交易策略】

- 1.单边：承压震荡。
- 2.套利：空 06 多 09;
- 3.期权：观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

电解铝：美伊谈判深陷僵局 伦铝高位震荡

【相关资讯】

- 1.据央视，美国总统特朗普当地时间 5 月 11 日周一在白宫对媒体表示，伊朗对美国所提方案的回应“愚蠢”，“停火协议已岌岌可危”。他还称，将对伊朗取得“彻底胜利”。
- 2.外交部发言人 5 月 11 日宣布：应国家主席习近平邀请，美国总统特朗普将于 5 月 13 日至 15 日对中国进行国事访问。
- 3.根据海关总署数据，国内未锻轧铝及铝材在出口方面呈现显著增长态势。具体来看，2026 年 4 月，其出口量达到 59.8 万吨。与去年同期 51.8 万吨的出口量相比，同比增长了 15.4%；与上月 48.5 万吨的出口量相比，环比增加了 23.3%，大幅增长了 11.3 万吨。这一月度出口量刷新了自 2024 年 12 月(当时出口量为 50.6 万吨)以来的最高月度纪录。
- 4.中国 4 月新能源汽车产销量分别为 132 万辆和 134.4 万辆，同比分别增长 5.5%和 9.7%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 53.2%。中国 4 月新能源汽车出口 43 万辆，同比增长 1.1 倍。
5. 钢联库存速递 (万吨)：5 月 12 日主要市场电解铝库存较上一交易日减 0.3。其中无锡减 0.1;佛山增 0.2;巩义(含保税)减 0.4。

【交易逻辑】

宏观方面，美伊冲突再现不确定性，协议达成之路坎坷；美国就业数据远超预期。特朗普讲访华。海外基本面整体预计维持短缺格局，中期支撑仍在，国内铝材出口量在利润拉动下终体现增加，预计后续铝

材及铝制品仍可维持高出口量，沪铝整体随伦铝运行为主。

【交易策略】

- 1.单边：宽幅震荡，逢低看多
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出看跌期权。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铸造铝合金：随铝价震荡为主

【相关资讯】

- 1.据央视，美国总统特朗普当地时间5月11日周一在白宫对媒体表示，伊朗对美国所提方案的回应“愚蠢”，“停火协议已岌岌可危”。他还称，将对伊朗取得“彻底胜利”。
- 2.外交部发言人5月11日宣布：应国家主席习近平邀请，美国总统特朗普将于5月13日至15日对中国进行国事访问。

【交易逻辑】

美伊冲突再现不确定性，协议达成之路坎坷；美国就业数据远超预期。海外铝基本面中期支撑不改。铝合金下游订单情况一般，整体随铝价宽幅震荡为主。

【交易策略】

- 1.单边：宽幅震荡，逢低看多。
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

锌：获利多单继续持有，可设置止损线保护利润

【市场回顾】

- 1.期货情况：隔夜LME市场涨1.45%至3532.5美元/吨；沪锌主力涨1%至24640元/吨，沪锌指数持仓增加9360手至19.96万手。
- 2.现货市场：昨日上海地区0#锌主流成交价集中在24365~24530元/吨；昨日上午盘面锌价环比明显上涨，下游企业畏高情绪浓厚，询价接货减少，市场贸易商出货为主，现货升水小幅走跌，整体现货交投转淡。

【相关资讯】

1.5月12日SMM讯：Kazzinc周二表示，位于哈萨克斯坦东部的Ust-Kamenogorsk冶金综合体，其锌厂和铅厂在上周爆炸事故后正以降负荷状态运行。此次爆炸发生在Kazzinc的锌厂，造成3人死亡、5人

受伤。Kazzinc 是哈萨克斯坦最大的锌、铅及贵金属生产商，由 Glencore 控股。公司尚未披露此次事故对产量的具体影响，并表示现场清理和事故调查仍在进行。

2.据 SMM 沟通了解，截至本周一(5月11日)，SMM 七地锌锭库存总量为 25.71 万吨，较 5 月 6 日增加 0.12 万吨，较 5 月 8 日增加 0.36 万吨，国内库存增加。周末上海及广东地区出现集中到货情况带动两地库存出现较明显增加，而天津地区因周末到货较少叠加下游于五一节后不断提货补库，库存继续下降。

【逻辑分析】

近期海外矿端及冶炼厂减产干扰因素频发，LME 锌价偏强运行。

国内基本面来看，国内锌精矿加工费持续下行，压缩冶炼利润。前期计划检修的冶炼厂或担心后期冶炼亏损而推迟检修，国内精炼锌减量或不及预期。因市场存有贸易商囤积 LME 可交割货源，预计可交割品牌升水或有上涨。当前下游消费表现平平，短期供需矛盾并不突出。

考虑海外锌精矿减产规模或进一步扩大，锌价或仍有上行空间，前期获利多单可继续持有，逢低仍可布局多单。需持续关注海外锌精矿减产落地情况，若减产不及预期，需及时止盈离场。

【交易策略】

- 1.单边：获利多单继续持有，严格设置止损线保护利润；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铅：再生铅冶炼成本上移 铅价底部仍有支撑

【市场回顾】

1.期货情况：隔夜 LME 市场涨 0.45%至 1997.5 美元/吨；沪铅主力合约跌 0.39%至 16525 元/吨，沪铅指数持仓增加 1699 手至 12.05 万手。

2.现货市场：昨日 SMM 再生精铅均价报 16375 元/吨，较 SMM1#铅均价平水。再生铅持货商报价坚挺，出货意愿极差，现货跟跌有限。市场主流报价对 SMM1#铅均价升水 0-50 元/吨，不含税精铅出厂报价 15200-15250 元/吨。下游电池生产企业采购意愿积极，希望逢低补库，但因卖方报价坚挺，散单成交不多。

【相关资讯】

1.5月12日 SMM 讯：Kazzinc 周二表示，位于哈萨克斯坦东部的 Ust-Kamenogorsk 冶金综合体，其锌厂和铅厂在上周爆炸事故后正以降负荷状态运行。此次爆炸发生在 Kazzinc 的锌厂，造成 3 人死亡、5 人受伤。Kazzinc 是哈萨克斯坦最大的锌、铅及贵金属生产商，由 Glencore 控股。公司尚未披露此次事故对产量的具体影响，并表示现场清理和事故调查仍在进行。

2.5月12日 SMM 讯：华东地区某中大型再生铅炼厂近期复产，目前开工率 80%附近，优先供应长单交付，暂无散单可出。

3.5月12日SMM讯：据西南某原生铅冶炼厂表示，原计划五一节后复产，受节后铅价持续回落影响，目前复产计划已延期。

【逻辑分析】

基本面来看，节后因废料供应收紧，含铅废料价格高企，而铅价冲高回落，扩大国内再生铅冶炼亏损，国内再生铅冶炼减产规模进一步扩大。而消费端因假期及淡季因素影响，开工率低位，采购情绪不高。考虑当前国内铅锭进口窗口关闭，而供应端或有进一步减量预期，基本面对铅价仍有一定支撑。本周临近交割，国内社会库存或有进一步增加可能。铅价或先跌后涨。有采购需求的企业，逢低可分批进行补库。

【交易策略】

- 1.单边：逢低分批布局多单；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

镍：镍价跟随硫磺价格运行

【市场回顾】

隔夜LME镍价下跌330至18925美元/吨，LME镍库存减少66至276774吨。

【重要资讯】

1.雅加达讯——财政部长普尔巴亚·尤迪·萨德瓦表示，针对煤炭、镍矿等矿业企业的特许使用费调整规定，将于2026年6月初正式生效。他称该政策已与普拉博沃总统沟通完毕，相关政府条例（PP）即将发布。另一方面，能源与矿产资源部（ESDM）部长巴赫利尔·拉哈达利亚宣布，暂缓矿产及煤炭（Minerba）特许使用费上调计划。该决定是在5月8日星期五举行相关听证会之后作出的。巴赫利尔称，此前几天对外宣讲的上调方案并非最终决定，仅为公众意见征询。（融智有色）

2.5月12日讯，供方受成本支撑，挺价意愿仍强，但部分企业因出货压力略有松动；下游钢厂采购态度依旧谨慎，以刚需补库为主，对高价货源抵触明显，终端恐高情绪未减。市场整体成交清淡，价格重心有所下跌。（SMM）

3.据SMM数据，5月12日，印尼MHP镍的FOB价格较昨日下午滑29美元/镍金属吨，印尼MHP钴FOB价格上涨10美元/钴金属吨。印尼高冰镍FOB价格较昨日下午滑30美元/镍金属吨。（SMM）

【逻辑分析】

中东局势仍有可能反复，市场观望心态加重。由于印尼政策导致镍产品成本抬升，中长期镍价运行中枢上移，但短期印尼是否加征特许使用费还未确定，菲律宾镍矿价格已有一定程度回调。市场寄希望于MHP减产引发电积镍产量下降，需要持续关注硫磺价格变化。短线预计镍价高位震荡。

【交易策略】

1. 单边：高位震荡。
2. 套利：暂时观望。
3. 期权：保护性策略。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

不锈钢：中枢抬升，高位运行

【重要资讯】

1. 2026年5月12日综合外媒消息，近日，Stainless Prima Pipe 公司（以下简称 SPP）向德国成功出口首批 20 吨不锈钢管材，标志着印尼本土不锈钢制造企业在高附加值产品出口领域实现历史性“零的突破”，正式叩开欧洲市场大门。（51 不锈钢）
2. 2026年5月12日综合台媒消息，在镍价剧烈震荡、不锈钢内需疲软的双重压力下，外销市场亦现松动迹象。据中国台湾地区产业消息，越南 304 冷轧不锈钢卷近期传出出口报价私下回调 30 至 50 美元/吨，虽尚未有官方公告，但已有贸易商紧急查证中。若属实，这将是继印尼青山调涨出口价后，区域市场首现“逆势降价”信号。（51 不锈钢）

【逻辑分析】

镍矿及镍铁价格近期松动，不锈钢成本支撑下移。国内节后累库，5 月供需边际略有宽松，海外需求受高价抑制，台湾地区出现报价下调。在前期大涨后，镍和不锈钢均需调整，进一步上涨需要宏观和需求配合。关注旺季能否转回去库。

【交易策略】

1. 单边：高位运行。
2. 套利：暂时观望。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

工业硅：利空逐渐释放，逢高布局空单

【重要资讯】

国内 DMC 市场均价报 14900 元/吨，与上一工作日持平，整体维稳运行。当前单体厂主忙于交付前期积压订单，厂内库存处于低位。受制于现货流通偏紧，部分厂家报价呈现稳中局部上探的态势。不过，下游企业现阶段正以消耗自身库存为主，市场整体交投氛围偏冷清，实际成交多零星小单。

【逻辑分析】

5 月工业硅供需变数不大，小幅过剩、高库存的现实并未改变。5 月工业硅市场的核心焦点在于供给侧政策预期、低估值下的投机需求与弱现实的矛盾，近期工业硅期货主力合约大幅增仓，多头投机氛围较

强，主要系部分资金长期配置工业硅期货，期待未来供给侧政策预期兑现行情，工业硅期货价格出现一轮投机拉动的上涨。西南硅厂已经有部分套保，工业硅的利空消息逐渐发酵，厂家套保增加，焦煤价格下行，短期工业硅或回调。操作上建议逢高沽空。

【交易策略】

- 1、单边:逢高沽空。
- 2、套利: 暂无。
- 3、期权: 暂无。

(陈寒松 投资咨询证号: Z0020351; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

多晶硅：二次探底，短空长多

【重要资讯】

近日，阿联酋水电公司（EWEC）与国有可再生能源巨头马斯达尔（Masdar）正式签署战略合作框架协议，计划在阿联酋本土部署超过 30GW 太阳能光伏容量和超过 8GW 电池储能系统。这一规模的光储一体化布局，是阿联酋迄今为止最大的清洁能源部署计划。将助力阿联酋加快能源转型，并在 2035 年前实现阿布扎比 60%能源来自可再生和清洁能源。

【逻辑分析】

我们认为多晶硅的二次回踩还未结束，持短空长多观点。2025 年已发布多晶硅最新能耗限额标准征求意见稿，且在 2027 年 1 月执行，意味着 2026 年将发布正式文稿，不排除有进一步收紧能耗限额的可能。从长期来看，多晶硅期货是投机资金较为适合的长线多配标的。短中期来看，多晶硅期货处于二次探底阶段，多晶硅大厂复产消息引爆看空情绪，盘面破位下跌。从基本面看，4 月份的上涨使得部分企业套保后延后减产动作，且大厂复产后进一步增加多晶硅月度产量，6 月份多晶硅还将维持过剩格局。目前现货 N 型致密料在 35-36 元/kg 水平，此前最低价格为 33 元/kg。本轮回踩终点锚定现货价格，关注 36000/33000 元/吨关键位置支撑。综合来看，操作策略层面建议长线资金回调企稳后逢低买入，短线资金根据技术图形空配，及时止盈止损。关注政策落地情况。

【操作策略】

单边:短线资金根据技术图形空配，及时止盈止损。长线资金回调企稳后逢低买入。

套利:PS2606-PS2607 反套止盈。

期权:暂无。

(陈寒松 投资咨询证号: Z0020351; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

碳酸锂：阶段性供需错配推高锂价

【重要资讯】

1.2026年5月11日，印度2026年第一季度光伏新增装机量达到14.4GW，创下历史新高，较2025年同期的7.7GW实现近翻倍增长，光伏装机占当期全国新增发电总容量的76%，成为电力结构增长的核心主力。截至一季度末，印度累计光伏装机突破150GW，跃居全球第三大光伏市场。本轮高速增长主要受益于印度政府屋顶光伏计划的持续推进，该项目启动以来已带动近10GW户用光伏装机落地，同时风光互补项目与大型地面电站建设提速，项目执行能力稳步提升，推动装机规模持续扩张。但快速扩张也带来明显挑战。数据显示，印度一季度可再生能源领域投资额同比大幅下滑65.8%，从98亿美元降至33亿美元，主要受电网消纳能力不足、输电瓶颈及限电风险影响，市场投资趋于谨慎。尽管产业链仍有大额扩产落地，但整体投资放缓，为后续光伏装机持续高速增长带来不确定性。（SMM）

2.5月11日(周一)，Critical资源公司(Critical Resources)正在扩大其在安大略省Mavis Lake锂项目的勘探范围，在尚未充分勘探的Corona伟晶岩区启动野外工作，力图将该资产从单一资源项目转型为更广阔的多矿床锂矿区。该项目将瞄准一条具有前景的5公里长锂-铯-钽LCT伟晶岩走廊，位于公司现有资源量800万吨、氧化锂品位1.07%的矿床以北四公里处。该公司管理层称，尽管Corona位于与现有矿床相同成矿趋势上，但它是Mavis Lake走廊中勘探程度最低的区域之一。该靶区地表填图已追踪到宽度达70米的伟晶岩，而湿地和覆盖层暗示地表下存在锂辉石资源。Critical已在Mavis Lake完成超过58,000米的钻探，并在整个项目区域内勾勒出更广泛的勘探目标，即氧化锂品位在0.8%至1.2%之间的1,800万至2,900万吨资源量。（文华财经）

【逻辑分析】

5月首周累库转为去库，同时因代工减产导致辉石提锂产量下降。需求暂未受到高价抑制，仍保有环比增长的季节性特征。供应则逐步体现锂矿减少对碳酸锂的影响。预计去库将持续，支撑锂价保持强势运行。价格上涨至20万后博弈加剧，谨防回调风险。

【交易策略】

- 1.单边：低位多单持有。
- 2.套利：暂时观望。
- 3.期权：保护性策略。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

锡：AI芯片股回调压力，锡价或偏弱震荡

【市场回顾】

- 1.期货市场：主力合约沪锡2606收于427040元/吨，下跌4120元/吨或0.96%；沪锡持仓增加1606手至10万手。
- 2.库存：昨日LME锡库存减少45吨或0.54%至8315吨。上周五锡锭社会库存为11004吨，周度增加2599吨。

【相关资讯】

1. 据美国劳工统计局（BLS）周二公布的数据，4月消费者价格指数（CPI）同比上涨3.8%，高于市场预期的3.7%。
2. 应国家主席习近平邀请，美利坚合众国总统唐纳德·特朗普将于5月13日至15日对中国进行国事访问。
3. 当地时间5月13日凌晨约3时，首尔，三星电子工会代表 Choi Seung-ho 走出谈判室，面对记者宣布：谈判失败。工会威胁从5月21日起发动18天全面罢工，逾5万名工人或参与其中。核心分歧在于奖金分配方案，罢工可能导致客户出货延迟、芯片价格进一步上涨，并让竞争对手美光、SK海力士等受益。
4. Minsur 报告，其位于秘鲁的 Pisco 冶炼厂 2026 年一季度精锡产量为 8,314 吨，同比下降 2.9%。精矿含锡总产量同比基本持平，为 7,993 吨。具体项目方面，San Rafael 地下矿山精矿含锡产量同比下滑 2.0% 至 6,096 吨，但 B2 尾矿坝产量增长 3.3% 部分抵消了这一影响。

【逻辑分析】

美伊停火陷入僵局，芯片股遭遇反转，费城半导体指数下跌 3.01%。基本面供应端脆弱性犹存，节前缅甸受爆炸事故及停业整顿影响，预计 4 月自缅甸进口锡矿量将环比下滑，秘鲁颁发紧急法令进一步加剧锡矿供应担忧。中国 3 月进口锡精矿同比增长 54.54% 至 5950.16 金属吨，其中中国自缅甸进口锡矿量 7294.49 吨符合预期（折约 1567.07 金属吨），同比上升 49.6%，环比增加 3.52%。4 月国内精炼锡产量 14670 吨，环比减少 1.87%，同比减少 3.49%。4 月国内精炼锡再生产量 2950 吨，环比持平于上月，同比减少 20.49%。

【交易策略】

1. 单边：美伊局势不明，美国通胀升温美元上行，锡价或偏弱震荡，建议前期多单离场观望。
2. 期权：暂时观望。

（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

航运及碳排放

集运：美伊谈判陷入僵局，现货偏强支撑盘面

【现货情况】

5/11日上海航交所发布 SCFIS 欧线报 1692.87 点, 环比+4.8%; 5/8 日发布的 SCFI 欧线报 1596 美金/TEU, 环比+4.9%。

【重要资讯】

1. 据央视新闻报道, 当地时间 5 月 12 日, 伊朗外交部发言人巴加埃表示, 结束战事和解除对霍尔木兹海峡的封锁是同美国进行任何谈判的先决条件。
2. 美国国防部长赫格塞思: 如果有必要, 我们已有对伊朗升级局势的计划。(金十数据 App)
3. 据路透社报道, 两位知情西方官员和两位伊朗官员透露, 沙特在中东战争期间对发生在该王国内的袭击进行了报复, 对伊朗发动了多次未公开的打击。(金十数据 App)
4. 英国首相斯塔默向内阁表明留任意知情人士: 伊拉克和巴基斯坦均已与伊朗达成协议, 两者可以从海湾地区运输石油和液化天然气。(来自金十数据 App)

【逻辑分析】

现货方面, 5 月下半月报价逐渐明朗, 整体依旧偏强, 部分船司分化。双子星方面, 昨日 MSK 放出 22 周报价 2800-3200 环比持平略涨; OA5 月上半月报价多在 2500-2900 附近, 下半月报价 3000-3200, 其中 EMC5 月上半月线下 2400 附近, 下半月 3100-3200, CES 延误到下半月线上报 2350, OOCL5 月初线上报价 2500, CMA5 月上半月报价 2550, 下半月 3000, COSCO 上半月报 2600-2900, 下半月报 3200; PA 联盟 5 月上半月报 2200-2300, 下半月报 3000 附近, 其中 ONE5 月上半月报 2300, 下半月 3000, 但集量价折扣 2500 以下, 23 号放出单船 fak 特价 2500 揽货; YML5 月上半月报价 2250, 下半月报 3050, HMM 下半月线上 3000; MSC5 月下半月线上放出价格 2940, 环比上半月涨 300。从运力看, 2026/5/11 日, 上海-北欧 5 港 5/6/7 月周均运力分别为 26.68/28.37/27.46 万 TEU, 上期 (5/6) 2026 年 5/6/7 月周均运力分别为 26.32/28.81/27.42 万 TEU, 本次排期整体较上期变化不大。全球供应链重构背景下今年中国出口超出预期, 近期 5 月整体揽货情况有所好转, 主要为长约订舱支撑, 目前各合约盘面给出旺季升水, 关注后续美伊谈判进展及霍尔木兹海峡通行情况, 以及中美会晤 (5/13-5/15 日) 后关税政策的调整对货量的影响。

【交易策略】

1. 单边: 现货偏强叠加美伊谈判陷入僵局, 短期盘面预计高位震荡。
2. 套利: 观望。

(姓名: 贾瑞林投资咨询证号: Z0018656 观点仅供参考, 不作为买卖依据)

干散货运价：中小船市场稳步上行支撑 BDI 维持高位，关注巴拿马运河通行费上涨对成

本端的影响

【现货情况】

现货运价指数：2026 年 5 月 11 日，BDI 指数报 3001 点，环比+0.77%；BCI 指数报 4976 点，环比+0.42%，BPI 指数 2283 点，环比+2.24%；BSI 指数报 1527 点，环比+0.33%。

现货运价：2026 年 5 月 11 日，BCI-C3（图巴郎-青岛）航线报价 35.61 美金/吨；BCI-C5（西澳-青岛）航线报价 15.22 美金/吨；2026 年 5 月 11 日，BPI-P6（新加坡-大西洋回程）期租航线报价 20840 美金/天，BPI-P3A（东北亚区域往返）期租航线报价 22367 美金/天。

【重要资讯】

1.据外媒报道，近期巴西众议院批准了《关键和战略矿产国家政策》(National Policy on Critical and Strategic Minerals，葡语缩写为：PNMCE) 的设立。该法案现已提交参议院审议，允许将原本指定用于稀土等关键矿产开发的资金，转用于铁矿石行业。

2.Splash：希腊干散货船东 Safe Bulkers 已签订重制协议，收购四艘日本新建干散货船。三艘新建船为 82,000 载重吨最大吨级，其中两艘计划于 2029 年上半年交付，一艘计划于 2029 年第三季度交付。其中一艘新建船是一艘 182,000 载重吨的 Cape，预计于 2029 年下半年交付。三台 Kamsarmax 的收购将由公司现金储备融资，目前尚无外部融资安排。

该岬将通过光船租赁协议进行融资租赁，租期十年，光船租赁期开始后五年内可购买，均按预定购价进行。

3.Splash：随着中东地缘政治动荡重塑全球航运格局，迫使运营商争相寻找替代航线，巴拿马运河优先通行权的拍卖价格已飙升至每艘船 400 万美元的历史新高。这些在标准运河通行费之外支付的巨额费用突显了巴拿马运河如何成为全球贸易的关键调节阀之一，与此同时，霍尔木兹海峡危机持续扰乱着传统的能源和集装箱运输流。据多家援引巴拿马运河管理局官员和船舶经纪人的报道称，最近一个新巴拿马型 (Neo panamax) 拍卖船位成交价达到 400 万美元，超过了 2023 年底巴拿马严重干旱导致航运中断期间创下的水平。

4.Splash：本周末备受瞩目的交易是一艘名为“Dominator”的船舶（64,000 载重吨，2021 年由新笠户造船厂建造），据报道以 3,800 万美元成交。其姊妹船“CMB Bruegel”号在 10 月份以 3,250 万美元易手。如今，七个月过去了，最新的价格标签显示上涨了 550 万美元，涨幅接近 17%。早在 3 月份，一艘同船龄、同尺寸的由新来岛造船厂（Shin Kurushima）建造的“Ability”号售价为 3,700 万美元，这进一步凸显了现代日本造船价值的快速上涨势头。

【逻辑分析】

假期结束之后，干散货市场延续强势，大型船市场货运需求良好支撑现货费率维持高位，与此同时，中小船市场随着东南亚煤炭、粮食补库以及区域短线活跃，叠加由于部分船舶选择跑内贸航线，进一步收

紧市场运力，供需格局略有偏紧的局面下带动租金费率出现上行，整个干散货市场从原来的大船市场主导变成了全船型的结构性共振。预计短期干散货市场租金费率将延续震荡偏强，但未来中枢依旧受油价影响较大，所以仍需关注地缘进展以及大船运力是否被持续锁定从而收紧供应端并支撑租金维持高位。需求端，澳巴铁矿发运在二季度将进入季节性发运高峰期，运力需求稳定，有望继续支撑大船租金费率，而几内亚的铝土矿发运自今年以来一直维持高位，但仍需关注几内亚政府对于限制铝土矿的策略执行情况，粮食方面，上半年整体发运表现良好，今年南美粮食整体发运情况良好，且随着阿根廷 20205/26 年度玉米产量预测从此前的 6200 万吨大幅上调至 6700 万吨，大幅超出市场预期，后续随着新季玉米集中出货（3-8 月为全球主供窗口期），有望支撑中小型船租金费率维持高位，但由于中东事件对于化肥供应的终端预计将逐步传导至粮食的生产方面，关注后续中东地缘冲突持续的时长以及霍尔木兹海峡解封的时间。周转端，关注巴拿马运河争端事件的进展，若该事件长时间难以得到解决，所带来的港口拥堵等问题将会加据整个干散货市场的供应链紊乱程度。中长期看，下半年干散货船预计交付量显著高于上半年，供给较为充裕的背景下，租金波动弹性或将弱于上半年，但仍需关注未来西芒杜铁矿投产发运的速率以及中东地缘局势的进展。地缘方面，目前中东地缘局势进展曲折，有消息表示美伊双方即将达成协议，霍尔木兹海峡通行受阻情况有望缓解，但需要注意的是，复航并非一蹴而就，船东多会采取渐进式复航，仍需关注海湾地区船舶通行情况的变化。

(贾瑞林投资咨询证号：Z0018656；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

碳排放：中国碳价挂牌协议成交量回暖，法国批评多国推迟化石能源退役计划

【碳市场情况】中国碳排放权市场：2026 年 5 月 12 日，开盘价 80.10 元/吨，最高价 81.50 元/吨，最低价 80.10 元/吨，收盘价 81.06 元/吨，收盘价较前一日上涨 1.25%。今日挂牌协议交易成交量 239,200 吨，成交额 19,390,450.00 元；大宗协议交易成交量 300,000 吨，成交额 22,430,000.00 元；今日无单向竞价。5 月 8 日，CCER 市场成交均价 90 元/吨，较上一交易日上涨 6.17%，成交量 1100 吨，成交额 170.93 万元。尽管从全年成交量来看，当前碳市场成交量仍处于低位，新纳入的三大行业为传统交易淡季注入了新的活力。随着企业对配额价值认知的深化，挂牌协议成交量逐步回升，竞价机制的有效性显著提升，进而带动了 CEA 价格上行。尽管目前大宗协议成交价格仍相对较低，但在挂牌协议交易的带动下，未来有望跟随上涨。预计挂牌协议成交量将持续增加，叠加 4 月经济数据向好，短期碳价或呈现震荡偏强走势。

欧盟碳市场：2026 年 5 月 7 日，欧盟碳市场 EUA 现货拍卖价 72.65 欧元/吨，较前一日下跌 0.03%。期货市场，5 月 8 日，ICE 连续合约最终结算价 74.15 欧元/吨，较上一交易日结算价上涨 0.05%，成交 1388 手。政策端，欧盟拟增加工业免费配额、调整排放基准，短期压制碳价；但 EU ETS 总量约束与 MSR 机制未放松，德国注销关停配额等措施仍提供支撑。基本面看，霍尔木兹海峡通行改善或压低能源价格，削弱“气转煤”逻辑；但欧洲工业弱复苏若延续，将带动配额需求回升。短期 EUA 或维持震荡，上有政策与能源压制，下有制度与需求支撑。

【重要资讯】

1.5月12日，据 Argus 消息，欧盟委员会计划放缓欧盟碳排放交易体系（ETS）收紧节奏，使其与 2040 年气候目标而非现行 2030 年路径相匹配。此举意味着 ETS 配额或将延续至 2040 年代，供应上限不再按现行规则于 2039 年降至零。委员会还拟调整市场稳定储备机制、提高成员国 ETS 收入使用透明度，并研究国际碳信用、航运及航空领域规则。相关审查定于 7 月 15 日启动，三方预计 2027 年一季度达成协议，2028 年实施。

2.5月12日据 Carbon Pulse 消息，法国将在塞浦路斯举行的欧盟能源部长非正式会议上支持更快淘汰化石燃料，强调中东冲突不应拖慢能源转型，也不应成为意大利拟让燃气电厂免承担 ETS 碳成本的理由。官方议程显示，会议 12—13 日在尼科西亚举行，重点讨论降低对进口化石燃料依赖、加快清洁本土能源转型及 2030 年后天然气角色。

3.5月12日，据中国天气网消息，未来几天北方将先迎来同期罕见的猛烈升温，内蒙古、河北、山东等地或破纪录，哈尔滨、长春、南京等将现今年首个 30℃。但随后强冷空气将导致气温骤降，并带来大风沙尘，新疆、内蒙古西部需防沙尘暴。南方则主打多轮降雨，首轮降雨 12 日夜间起自西向东来袭，江南、华南等地有大到暴雨并伴有强对流天气；15 日后，配合水汽与冷空气，可能形成一条贯穿南北的强降雨带，需持续关注。

【逻辑分析】

国内碳市场方面，短期来看，今年制造业复苏势头较好，用电需求改善使碳排放需求增加，有望支撑碳价震荡偏强。4 月 10 日，钢铁、水泥、铝冶炼行业重点排放单位完成 2025 年度碳排放配额预分配，这一关键节点标志着市场正式告别前期沉寂，活跃度步入回升通道。此次行业扩容不仅直接扩充了可交易配额容量，更通过引入多元市场主体，为市场注入了全新活力。受预分配总量约束及部分企业交易策略尚不成熟影响，近期碳价整体呈震荡运行态势。基本面来看，二季度制造业步入传统旺季，叠加 4 月 10 日配额预分配落地，市场活跃度边际改善，工业生产修复与用电需求回升带动配额需求增加，夯实碳价底部。从宏观数据看，4 月工业生产者出厂价格同比上涨 2.8%、环比上涨 1.7%，工业生产者购进价格同比上涨 3.5%、环比上涨 2.1%，工业品价格修复力度增强；4 月制造业 PMI 为 50.3%，虽较上月小幅回落，但仍位于扩张区间，生产指数升至 51.5%，显示制造业生产活动继续加快。外贸方面，4 月出口同比增长 14.1%，较 3 月明显回升，其中对东盟和欧盟出口分别增长 19.1%和 19.0%，外需韧性仍强。整体来看，当前经济开局良好，工业生产、价格修复及出口改善共同支撑制造业景气度，进而带动生产及用能需求增长，进而推动对于碳配额需求增加。电力行业配额基准线持续收紧，供需双向作用下行业面临刚性缺口；2026 年首次实施的结转政策将出清市场长期隐性库存。新增配额收紧与存量盈余出清双重挤压下，市场供需格局由松转紧，为年内碳价提供坚实支撑，预计 2026 年碳价中枢将高于 2025 年。后续需重点关注配额分配及新纳入行业结转等政策更新情况。

欧盟碳市场方面，近期 EUA 价格在连续两周上涨后重新站上 70 欧元/吨关口，前期政策扰动引发的价格修复已基本完成，短期继续上行动能边际减弱，市场逐步转入震荡整理阶段。政策端，

欧盟近期传出未来将为工业企业发放更多免费配额的传闻，如果此项传言为真，若 2026—2030 年高耗能行业获得更多免费配额，企业履约时从市场购买 EUA 的需求将下降，短期会削弱碳价上行动能。同时，该政策反映欧盟在高能源成本、CBAM 落地和产业竞争力压力下，可能阶段性放缓碳成本传导，市场对未来配额收紧的预期也会被削弱。基本面看，地缘局势边际缓和以及已有 LNG 船通过霍尔木兹海峡，削弱了市场对天然气供应中断的极端担忧；若后续有更多 LNG 船恢复通行，将显著缓解全球能源供应偏紧格局，并带动欧洲天然气及电力价格回落，从而弱化“气转煤”替代逻辑，对碳价形成压力。但当前美伊谈判仍存不确定性，欧洲天然气供应尚未完全转向宽松，叠加煤电替代需求和企业逢低配置意愿，碳价下方空间同样受限。综合来看，短期 EUA 或维持震荡偏强运行，上方受工业纾困政策和能源价格回落预期压制，下方受制度收紧、地缘风险和配额配置需求支撑；中长期看，线性递减因子收紧仍是碳价中枢上移的核心驱动，但未来是否会发放更多的免费配额将会影响欧盟整体碳价。但欧盟在气候目标与产业压力之间的逆周期调节，或阶段性放缓碳价上行斜率。

(贾瑞林 投资咨询证号：Z0018656；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

能源化工

原油：和平协议难以达成，驱动油价上行

【市场回顾】

WTI 原油期货上涨 4.19%，报 102.18 美元/桶；布伦特原油期货上涨 3.42%，报 107.77 美元/桶；NYMEX 汽油期货上涨 2.72%，报 3.6977 美元/加仑；NYMEX 柴油期货上涨 4.79%，报 4.1588 美元/加仑；NYMEX 天然气期货下跌 2.3%，报 2.843 美元/百万英热单位。

【相关资讯】

1. 特朗普将于周三晚间抵达北京，展开为期三天的访华之旅。他表示与习近平的会晤将优先讨论贸易问题，同时淡化了双方对伊朗问题的关注；
2. 美国 4 月 CPI 同比增速创近三年最快，汽油、房租和食品价格齐涨。经通胀调整后的薪资水平三年来首次下降；
3. 伊媒称除非包括承认海峡主权在内的五项先决条件得以落实，否则伊朗不会参加下轮美伊会谈。特朗普表示，美国没必要在伊朗问题上仓促行事
4. 德国央行行长表示，受伊朗战争影响，欧洲央行加息可能性升高；
5. 美国能源情报署预计美国原油产量在 2027 年达到创纪录的 1410 万桶/日；
6. 油轮追踪数据显示，已然逼近四年低点的中国原油进口量未来 60 天将进一步下行。

【逻辑分析】

美伊和平协议仍难达成，加剧霍尔木兹海峡在更长期受阻的风险，美油也突破 100 美元/桶关口，国际油价将维持高波动，Brent 预计在 98~112 美元/桶。

1. 单边：高位震荡。
2. 套利：观望。
3. 期权：滚动卖 call/put。

(赵若晨 投资咨询证号：Z0023496；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

沥青：成本波动加剧，供应持续受限

【外盘情况】

5 月 12 日夜盘，BU2606 收 4442 点 (+0.84%)，BU2607 夜盘收 4379 点 (+0.92%)。

现货市场，5 月 12 日山东主流成交价持稳 4350-4500 元/吨。华东地区主流成交价上涨 25 至 4650-4770 元/吨。华南地区主流成交价持稳 4500-4530 元/吨。

【重要资讯】

百川，山东市场，成本端继续释放利好消息，叠加岚桥石化明日沥青有停产计划，区内炼厂开工率水平将继续下降，贸易商惜售情绪增加，区内低价资源减少，不过受限于需求释放缓慢，主流沥青成交价格仍保持稳定，目前地炼沥青主流成交价格运行在 4250-4350 元/吨。短期看，在高成本低供应的情况下，沥青价格或继续坚挺运行。长三角市场，沥青期货盘面价格上涨，带动今日镇江库价格上调 50 至 4500 元/吨左右，区内低价资源减少，高价资源价格在 4650 元/吨左右。后市，需求缓慢释放，但区内仍仅有温州中油沥青生产沥青，整体供应维持低位，沥青价格继续保持高位。华南市场，原油及沥青期货盘面价格继续上涨，对沥青现货价格利好，但价格整体已上涨至较高水平，且需求较为清淡，多数用户观望情绪较重，当地市场主流成交价格暂稳为主。

【逻辑分析】

地缘波动加剧，成本波动加剧，成本端低价原料基本使用完毕供应受限，沥青原料成本抬升已成现实。供应端持续收缩，原料短缺产量收缩数据现实，关注市场各炼厂出货报价及排产更新情况。需求端开始有所支撑，终端需求开始释放带动社会库存开始稳定去库。后期关注中东局势变动带来的单边波动风险，地炼增发配额及政策提负背景下沥青增产情况，高价背景下需求释放情况，炼厂原料切换及采购选择。

【策略建议】

1. 单边：BU 近月合约多单轻仓持有，注意地缘波动风险。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

燃料油：燃油供应收缩，地缘波动风险加剧

【市场回顾】

FU06 合约夜盘收 4477 (+1.02%)，LU06 合约夜盘收 5165 (+3.07%)

5 月 12 日，新加坡纸货市场，高硫 May/June 月差 31.8 至 29.4 美金/吨，低硫 May/June 月差 42.9 至 35.0 美金/吨。

【相关资讯】

1. 路透，日本 Eneos 公司重启日处理量 14.5 万桶的仙台常压蒸馏装置;Marifu 装置预计 5 月中旬重启。
2. 路透，韩国 SK 能源公司将原油装置检修日期提前至 5 月中旬。
3. 新加坡现货窗口，5 月 12 日，高硫燃料油 380 无成交，高硫燃料油 180 成交 1 笔，低硫燃料油无成交。

【逻辑分析】

中东局势变幻，油价波动风险增大，预期短期高位波动维持。燃料油供应近端紧缩，高硫燃料油俄罗斯炼厂及港口受袭持续，中东短期供应缺口仍存。低硫燃料油原料分流预期，汽油旺季来临，高裂解利润分流低硫组分；同时中东重质原油缺口背景下，南苏丹低硫重质油分流往炼厂进料而非低硫燃油调和池。

需求端，高硫燃料油发电需求开始释放，沙特高硫进口需求高企，埃及高硫燃油发电需求仍有预期，天然气缺口仍存同时存在以色列断供风险。

【交易策略】

1. 单边：油价波动风险加剧，高位震荡。
2. 套利：FU7-9 正套机会关注。
3. 期权：观望。

(吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

LPG：需求疲软 vs 成本支撑

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PG 主力合约 2607 收于 6156 (+426/+7.43%) 元/吨，夜盘收于 6159 (+163/+2.72%) 元/吨。
2. 现货市场：液化气市场民用气市场大面上涨，其中华北涨幅最大，在 0.59%。醚后碳四出现上涨趋势，涨幅在 1.56%。

【相关资讯】

1. 2026 年 5 月沙特 CP 价格出台：丙烷 750 美元/吨，丁烷 800 美元/吨，均与上月持平。折合人民币到岸成本，丙烷约为 7546 元/吨，丁烷约为 8150 元/吨。
2. 华东民用有增有降，综合下降 100 吨；下游深加工中，华东某 PDH 装置开工，丙烷需求量提升，其他需求量暂无波动。
3. 5 月份，俄罗斯液化石油气出口关税由 5.2 美元上调至 131.6 美元/吨，环比上涨 126.4 美元/吨；丁烷出口关税由 4.6 美元上调至 118.4 美元/吨，环比上涨 113.8 美元/吨。
4. 扬子石化于 2026 年 5 月 6 日全厂陆续停工检修，预计检修两个月，损失量 700 吨/日。

【逻辑分析】

液化气仍围绕地缘局势波动，由于当前霍尔木兹海峡通航受限情况持续，特朗普称停火岌岌可危导致油价和 PG 上涨。从基本面来看，国产气供应端持续收紧，但上周进口资源有小幅补充，叠加需求端负反馈显现，化工需求偏弱，燃烧需求托底，港口库存止跌回升。醚后价格的修正上涨给 PG 比其他能化品更多的上涨动能。

1. 单边：区间震荡。
2. 套利：做缩 PDH 利润。
3. 期权：短线卖 CALL/PUT。

(赵若晨 投资咨询证号：Z0023496；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

天然气：高位宽幅震荡为主

【市场回顾】

Nymex HH 2606 合约结于 2.843 美元/MMBTU(-2.30%), HH 2607 合约结于 3.054 美元/MMBTU(-2.37%); JKM2606 结算价 16.985 美元/MMBTU (+0.24%), JKM2607 结算价 17.730 美元/MMBTU (+0.40%); ICE TTF 2606 合约结于 46.684 欧元/MWh (+0.98%);

【重要资讯】

气候预测:

中国气候预测: 本次预测中, 华北地区未来两周气温预测下调, 未来一周高于往年同期平均气温, 之后一周整体低于往年同期平均气温, 未来三到四周气温预测略微下调, 整体接近往年同期平均气温; 华东地区和华南地区未来两周气温预测小幅下调, 华东地区未来两周气温预计小幅高于往年同期平均气温, 华南地区未来两周气温预计小幅低于往年同期平均气温。

日韩气候模型预测: 日本、韩国未来两周气温预测变化不大。韩国未来两周气温中枢继续上升, 未来三到四周气温预计高于往年同期平均气温; 日本未来两周同样回暖为主, 下周恢复至高于往年同期平均气温水平, 未来三到四周气温整体接近往年同期平均气温。

美国气候模型预测: 美国未来两周气温预测变化不大, 未来一周仍旧稍低于往年同期平均气温, 之后一周回升, 未来三至四周气温预测中, ECMWF 模型气温预期变化不大, GFS 模型气温预测下调, 整体气温略高于往年同期平均气温。

欧洲气候模型预测: 西北欧未来两周的气温预测小幅下调, 未来两周气温大幅低于往年同期平均气温, 未来三至四周气温预测中, ECMWF 模型气温预测下调, GFS 模型预测下调, 整体气温低于往年同期平均气温; 中欧未来两周的气温预测小幅下调, 未来一周气温预计明显低于往年同期平均水平, 而后迅速回暖, 未来三至四周气温预测中, ECMWF 模型气温预测变化不大, GFS 模型小幅上调, 整体略微低于往年同期平均气温; 法国、德国、意大利未来一周风力恢复正常水平, 英国未来一周风力预计略强于往年同期正常水平。

【逻辑分析】

国际 LNG: 中东方面, 虽然冲突有所降级, 然而在冲突实质性结束前预计卡塔尔难有复产的动力, 卡塔尔的断供预计短期仍旧会持续。目前需求淡季下全球 LNG 市场相对宽松, 高价背景下全球需求疲软, 短期价格大涨空间不大, 市场跟随地缘情绪波动为主, 但断供持续背景下, 当前价格下方支撑较强。TTF 多单继续持有等待需求旺季; 卖出深度虚值看跌期权的仓位长期持有直到战争结束。

美国 HH: 受限于出口能力瓶颈, 地缘冲突对美国的基本面情况影响不大。目前干气产量处于历史高位, 需求处于淡季, 出口端维持高位且达瓶颈, 短期出口无法继续攀升, 库存整体相对健康, 短期市场偏宽松看待, 前期价格下跌过多, 低位不宜追空, 但弱势基本面下价格仍旧偏弱, 短期继续观望为主。

【交易策略】

1. 单边：TTF 多单轻仓持有。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出 TTF 深度虚值看跌期权长期持有直至战争结束。

(吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据)。

PX&PTA：5月TA装置检修增多

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX2607 期货主力合约收于 9432 (-68/-0.72%)，夜盘收 9414 (-18/-0.19%)，TA2609 期货主力合约收于 6462 (-24/-0.37%)，夜盘收于 6462 (+0/+0.00%)。
2. 现货方面：目前 6 月 MOPI 估价在 948 美元/吨 CFR 附近；PX 价格同样上涨，一单 7 月现货在 1220 美元/吨 CFR 成交，尾盘 6 月在 1225 卖盘报价，7 月在 1208 买盘报价。PX 收在 1220 美元/吨 CFR。TA 现货基差下行明显，贸易商商谈为主，零星聚酯工厂递盘，5 月货在 09+150~180 附近商谈成交，价格商谈区间在 6570~6670。主流现货基差在 09+166。

【重要资讯】

1. 据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体回落，至下午 4 点附近平均产销估算在 6 成左右。涤短工厂产销高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 59%，
2. 华东一套 89 万吨 PX 装置目前按计划降负停车中，预计检修至 7 月初附近。华东一套 150 万吨 PTA 装置按计划于昨日开始停车检修。华南一套 250 万吨 PTA 装置重启中，该装置上周短停。

【逻辑分析】

截至 5 月 8 日中国 PX 负荷在 79.3% (战前 2 月 27 日 92.4%)，亚洲 PX 负荷 62.7% (战前 2 月 27 日 84.9%)，PX 中国和亚洲区域负荷分别下降 13.1% 和 22.2% 左右。PX 效益回升，MX 基本面偏弱，PX-MX，PXN 近期走强，进口同比环比增长，社会库存偏低，近期国内企业的检修计划明显增多。随着 PX 库存缓冲库存的减弱，一些 PTA 装置因原料问题引发减产。个别装置的意外波动，TA 开工率快速降低，近期 PTA 加工差走扩。

【交易策略】

1. 单边：短期震荡，跟随油价波动。
2. 套利：逢高空 PTA 加工差。
3. 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

BZ&EB：部分装置意外停车

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 BZ2606 期货主力合约收于 8178 (-28/-0.34%)，夜盘收于 8150 (-28/-0.34%)，EB2607 期货主力合约收于 9283 (-96/-1.02%)，夜盘收于 9235 (-48/-0.52%)。

2.现货方面：昨日纯苯华东市场交投气氛一般，价格围绕在 8250-8350 元/吨，山东纯苯市场高端价格回落。日内山东纯苯估价参考区间 8300-8310 元/吨，江苏苯乙烯现货报盘意向商谈在 9565-9645，5 月下意向商谈在 9570-9630，6 月下意向商谈在 9525-9590。江苏苯乙烯现货报盘意向在 06 盘面+ (215)，5 月下商谈在 06+ (200-220)，6 月下商谈在 06+ (160-175)。

【重要资讯】

据悉：泉州一 45 万吨/年的苯乙烯/PO 联产装置由于故障临时停车检修一周。新阳一期 35 万吨苯乙烯装置由于故障于昨日开始减负停车，重启时间待定，二期年产 30 万吨苯乙烯装置正常运行。裕龙岛炼化年产 50 万吨苯乙烯装置由于换热器故障临时停车检修至月底。

【逻辑分析】

一方面受原料石脑油供应紧张及成本过高影响，部分裂解装置已宣布遭遇不可抗力或降低负荷，直接导致全球有效供应收缩，另一方面计划内检修同步推进，进一步加剧了短期供应损失，后续纯苯进口将逐步减少。纯苯进口量及国产量均将继续减少，叠加部分装置计划检修，4-5 月纯苯供需去库幅度在增加。

4 月京博、恒力、宝丰装置回归、部分装置检修推迟，行业开工较为稳定，部分自由原料的工厂依然维持生产，部分装置检修推迟，后续若重整装置产出影响扩大导致纯苯减量，苯乙烯开工负荷受到影响，苯乙烯 5 月份进入检修高峰期，近期部分装置意外停车，目前苯乙烯工厂的行业利润受到挤压，随着装置的集中减负，加速苯乙烯供应减量，苯乙烯基本面逐步好转。下游 PS、ABS 跟涨比较乏力，EPS 表现比较好，利润环比修复。ABS，PS 表现较差，下游行业面临原料的涨价，价格弹性较差。3S 负荷开工的调整使得产业链下游去库，此后补库需求或使得下游利润再度得到修复。

【交易策略】

- 1.单边：短期震荡，跟随油价波动。
- 2.套利：纯苯-苯乙烯价差低位做扩。
- 3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

乙二醇：合成气制乙二醇负荷上升至高点

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 EG2609 期货主力合约收于 4836 (+3/+0.06%)，夜盘收于 4834 (-2/-0.04%)。

2.现货方面：目前本周现货基差在 09 合约升水 98-100 附近，商谈 4928-4930，下午几单在 09 合约升水 98-102 附近成交。下周现货商谈在 09 合约升水 106-110 附近。6 月下旬期货基差在 09 合约升水 130-140 附近，商谈 4960-4970。

【相关资讯】

1. 据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体回落，至下午 4 点附近平均产销估算在 6 成左右。涤短工厂产销高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 59%，
2. 据 CCF 统计，周一华东部分主港地区 MEG 港口库存约在 77.3 万吨附近，环比上期下降 6.2 万吨。

【逻辑分析】

国内乙二醇部分负荷回归，隐形库存去化为主，陕西榆林化学第二条线重启、黔希煤化工负荷提升，煤制开工较高，补充国内乙二醇货源量，合成气制效益较好，负荷升至上半年高点，检修时间多集中在 5 月中下旬之后，下半年之后需要考虑产品效益变动对企业开工积极性的影响。扬子石化计划 5 月中旬开始停车检修一个半月附近、中石化武汉、远东联计划 5 月下旬起停车检修。北方部分乙二醇货源向江浙地区转移，区域间货源调配港口库存持续去化，现货流动性紧张或在未来几个月显现。

【交易策略】

1. 单边：短期震荡。
2. 套利：正套。
3. 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

短纤：库存偏高订单向上动能较弱

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PF2607 期货主力合约收于 8126 (-54/-0.66%)，夜盘收于 8134 (+8/+0.10%)。
2. 现货方面：昨日江浙直纺涤短维稳，半光 1.4D 主流商谈 8100~8350 元/吨出厂，下游按需采购。福建直纺涤短维稳，半光 1.4D 主流商谈 8150~8350 元/吨现款短送，下游按需采购。山东、河北市场直纺涤短维稳，半光 1.4D 主流商谈 8250-8550 送到，下游按需采购。涤短工厂产销高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 59%。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体回落，至下午 4 点附近平均产销估算在 6 成左右。涤短工厂产销高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 59%，

【逻辑分析】

涤丝终端的订单反应也多偏弱，江浙下游加弹、织造历史地位，印染中性水平，5 月处于纤维淡季，订单向上动能较弱，库存偏高，加工差现金流不断压缩，库存高企压力下率先执行减产，后期仍有进一步下滑趋势。

【交易策略】

1. 单边：短期震荡，跟随聚酯原料价格波动。
2. 套利：观望。

3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

瓶片：工厂库存整体平均回升至 8 天

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 PR2606 期货主力合约收于 8372 (-120/-1.41%)，夜盘收于 8378 (+6/+0.07%)。

2.现货方面：昨日聚酯瓶片工厂出口报价继续下调，整体实单实谈为主。华东主流瓶片工厂商谈区间至 1215-1235 美元/吨 FOB 上海港不等，局部略高或略低，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至 1210-1230 美元/吨 FOB 主港不等，局部略高或略低，整体视量商谈优惠。

【相关资讯】

CCF 讯：聚酯瓶片工厂出口报价继续下调，整体实单实谈为主。华东主流瓶片工厂商谈区间至 1215-1235 美元/吨 FOB 上海港不等，局部略高或略低，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至 1210-1230 美元/吨 FOB 主港不等，局部略高或略低，整体视量商谈优惠。

【逻辑分析】

瓶片现货流通性较紧，三房巷部分装置有降负。建腾龙因原料短缺降负 50%运行。福建百宏一套年产 35 万吨聚酯瓶片装置近期重启出料，国内聚酯瓶片工厂库存整体平均回升至 8 天略偏下附近，聚酯瓶片出口订单占比多，国内外旺季补货需求预期较好，出口订单利润较内销实现快，推高加工费持续攀升。

【交易策略】

1.单边：短期震荡，跟随聚酯原料价格波动。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

丙烯：部分前期停工 PDH 装置或回归

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 PL2607 期货主力合约收于 8568 (+154/+1.83%)，夜盘收于 8541 (-27/-0.32%)。

2.现货方面：昨日丙烯山东市场主流成交价格 9140-9350 元/吨，较上一工作日下跌 10 元/吨。丙烯华东市场主流成交价格为 9450-9450 元/吨，较上一工作日下跌 50 元/吨。

【相关资讯】

沙特阿美公司 6 月 CP 预期，丙烷为 720 美元/吨，丁烷为 770 美元/吨。

【逻辑分析】

国内丙烯负荷下降，国内部分厂家被动减产。华益维远、万华烟台 PDH 装置重启，吉林石化蒸汽裂解，

东华能源（茂名）、中景石化（二期）装置、扬子石化停车，日韩也有丙烯装置停车或降负损失产能，部分前期停工 PDH 装置存复工可能，市场供应量或小幅增加。供需面存在支撑。下游需求相对稳定，丙烯多以刚需为主。

【交易策略】

1. 单边：观望。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

塑料 PP：供需双弱，地缘影响大

【市场情况】

1. 塑料现货市场，华北大区 LLDPE 主流成交价格在 8300-9100 元/吨，部分涨 20-100 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 8400-9550，价格部分变动 20-100 元/吨。华南大区 LLDPE 主流成交价格在 8600-9800 元/吨，变动幅度在 50 元/吨附近。
2. 节 PP 现货市场，华北大区 PP 价格持续涨势，拉丝主流成交价格在 9430-9620 元/吨，较上一工作日上涨 50/100 元/吨。华东区域内 PP 价格小幅上涨，拉丝主流价格在 9500-9600 元/吨，较上一交易日上涨 50/50 元/吨。华南大区 PP 价格多数上涨，实盘稳定。区内拉丝价格成交集中在 9450-9850 元/吨，较上一交易日收盘价格上涨 50/50 元/吨。

【重要资讯】

1. 昨日 PE 检修比例 21.4%，环比上升 2.67 个百分点，PP 检修比例 26.4%，环比下降 0.5 个百分点。

【逻辑分析】

供应端，09 合约前新产能投放有限，存量开工同比低位，但边际处于回升态势。进口处于持续倒挂状态，进口减量和出口增量预期仍会延续。内需维持弱势，下游呈现低利润、弱订单和低开工格局，PE、PP 供需双弱，地缘消息影响较大，短期震荡。

【交易策略】

1. 单边：塑料 PP 供需双弱，地缘影响大，短期震荡。
2. 套利：观望
3. 期权：观望。

(周琴 投资咨询证号：Z0015943；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

烧碱：供需现实弱，关注边际变量

【市场回顾】

1. 国内液碱市场价格主流变化不大，多地稳定为主。山东地区下游和贸易商接货积极性不高，氯碱企业出货尚可，32%、50%液碱价格持稳。今日山东32%离子膜碱市场主流价格590-705元/吨，50%离子膜碱市场主流价格1020-1040元/吨。

【重要资讯】

1. 2026年5月13日山东信发液氯价格不动，执行+350元出厂。
2. 阿拉丁(ALD)了解，山东某氧化铝工厂根据目前氯碱市场实际情况，2026年5月13日00:00起调整32%的离子膜液碱收货价格，在540元/吨的基础上下调5元吨；即两票制出厂执行535元/吨。

【逻辑分析】

烧碱现实供需弱，主要体现在：（1）盘面依旧升水较大，仓单有压力；（2）液碱库存也在历年高位，库存压力大。（3）液氯价格仍在高位，企业仍在以碱补氯支撑开工。（4）非铝需求弱，氧化铝虽有新增投产，但价格低位震荡，存量装置有压力。烧碱边际出现一些利多变化：（1）山东氧化铝大厂液碱送货量快速降至低位，山东碱厂去库比较超预期，液碱现货有所反弹；（2）出口有部分新增签单，但价格偏弱。（3）液氯有降价预期。

【交易策略】

- 1.单边：短期震荡。
- 2.套利：观望
- 3.期权：观望。

(周琴 投资咨询证号：Z0015943；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

PVC：产量显著下降，内需弱势

【市场回顾】

1. 国内PVC市场整体平静，价格略跌，少数成交改善，主流市场5型跌幅15-45元/吨。期货震荡略跌，现货点价及一口价并存，社会库存居高不下，下游不急于采购，交投氛围较弱，少数低价成交略改善。5型电石料，华东主流现汇自提4840-4990元/吨，华南主流现汇自提4950-5030元/吨，河北现汇送到4850-4900元/吨，山东现汇送到4930-4990元/吨。

【重要资讯】

1. 国内电石市场稳定，乌海地区主流贸易价格在2300元/吨，生产企业出货不均。内蒙古地区错峰生产有所加强，供应下降，加快库存消耗，给予市场信心，明日计划上调50元/吨。但是运力持续不足，导致下游待卸车快速消耗，为吸引拉运车辆积极性，近期运费不断上涨，物流矛盾突出。

【逻辑分析】

PVC高库存仍是压力，供应端乙烯法开工继续显著下降，乙烯法装置利润亏损依旧显著，PVC产量下降至低位，5月检修仍多。需求端，PVC下游制品开工环比同比均明显下降，房地产周度成交依旧弱势，PVC内需太弱是价格的最大拖累项。本周出口签单环比下降，但在海外乙烯法装置降负仍多以及印度取

消 PVC 进口关税下，国内出口预期仍较好。绝对价格低位，供需双弱格局，短期底部震荡。

【交易策略】

1. 单边：绝对价格低位，供需双弱格局，短期底部震荡。
2. 套利：观望
3. 期权：观望。

(周琴 投资咨询证号：Z0015943；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

纯碱：震荡为主，煤价承压

【市场回顾】

现货市场：据隆众资讯统计纯碱现货价格，沙河重碱价格变动 0 至 1160 元/吨，西北重碱价格变动 0 至 930 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1100 元/吨，轻重碱价差为 100 元/吨。

【重要资讯】

- "1. 湖北双环设备 5 月 10 日检修，预计半个月。中源化学二期预计 5 月 11 日检修。
2. 国内纯碱市场走势趋稳，价格坚挺。个别企业负荷下降，供应窄幅就减少。下游需求一般，按需为主，采购意向不高，观望情绪重。"

【逻辑分析】

"黑色板块跌幅较大，市场再传动力煤保供会议即将召开，煤价承压，纯碱修复驱动减弱。基本上来看，纯碱自身无明显驱动，供强需弱。关注周三到周五的中美元首会晤带来的宏观情绪改善。纯碱供应回升至历史高位，随着温度升温检修企业增加，预计本周产量下滑。预计本周纯碱价格震荡走势，更多关注外部驱动影响。"

【交易策略】

1. 单边：震荡走势
2. 套利：观望
3. 期权：观望

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

玻璃：震荡走势，驱动不强

【市场回顾】

现货市场：据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动 0 至 1010 元/吨，湖北大板市场价变动 0 至 1040 元/吨，华南大板市场价变动 10 至 1220 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1190 元/吨。

【重要资讯】

- "1. 华北市场基本稳定，沙河部分小板价格窄幅整理为主，整体成交尚可。华东市场平稳运行，企业多稳"

价为主，整体出货一般，中下游接盘维持刚需。华中市场今日波动不大，原片企业持稳出货，个别企业针对个别规格明日存提涨预期。

2. 沙河市场 5mm 大板现金价格参考 11.8 元/平方米，与上一交易日持平，合计 1010 元/吨左右(含税)；5mm 小板现金价格参考 11.7 元/平方米，与比上一交易日持平，合计 1002 元/吨左右(含税)。湖北浮法玻璃市场本地 5mm 价格 52，较上一交易日价格持平。不同贸易商根据自身情况售价略有差异。中游仓库部分货源略低于厂家价格。(单位：元/重量箱)"

【逻辑分析】

黑色板块跌幅较大，作为建材属性的玻璃价格震荡偏弱。供应端玻璃仍有潜在复产点火及新增点火的产线，限制玻璃价格反弹的高度。全国浮法玻璃日产量为 14.45 万吨。竣工跌幅持续收窄，但同比仍为负。供需错配格局尚未实质性扭转，但阶段会有好转。能源价格上涨传导至末端商品成本有一定抬升，短期价格震荡。

【交易策略】

- 1. 单边：震荡走势
- 2. 套利：观望
- 3. 期权：观望

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

甲醇：宽幅震荡

【市场回顾】

现货市场：生产地，内蒙南线报价 2750 元/吨，北线报价 2680 元/吨。关中地区报价 2700 元/吨，榆林地区报价 2730 元/吨，山西地区报价 2750 元/吨，河南地区报价 2860 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 3000 元/吨，鲁北报价 2970 元/吨，河北地区报价 2900 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2700 元/吨，云贵报价 2850 元/吨。港口，太仓市场报价 3120 元/吨，宁波报价 3220 元/吨，广州报价 3220 元/吨。

【重要资讯】

本周期(20260502-20260508)国际甲醇(除中国)产量为 776999 吨，较上周增加 10350 吨，装置产能利用率为 53.26%，环比涨 0.71%。

【逻辑分析】

近两日，美伊双方再次爆发强烈对抗信号，原油大幅反弹。当前，霍尔木兹海峡仍通行不畅，特朗普宣称将开展护航行动确保船只通行安全，不过效果甚微。目前，国内港口 MTO 运行稳定，华东、华南地区库存继续去化，截至 2026 年 5 月 6 日，港口库存总 92.2 万吨，较上一期基本持平，4 月份进口预计降至 45 万吨附近，4 月份伊朗累计装船 12 万吨，预计 5 月份港口继续去库为主。伊朗甲醇装置 KPC、Bcco (Arian)、Bushehr、Marjan4 套装置恢复运行，日均产量增加至 11000 吨，但进口到港周期较长，

华东华南港口甲醇供应短缺问题仍存，如果美伊和谈顺利，战争在短期内结束，则国内进口量将逐渐恢复，港口货源得到补充，且内外价差逐渐修复，预计甲醇将陆续回归国内基本面。目前内地甲醇基本面暂未变化，内地供需双旺，竞拍价格坚挺，港口地区库存不断去化，下游需求特别是 MTO 需求整体稳定，美伊和谈反反复复，市场预期混乱，不过随着伊朗装置陆续恢复，甲醇宽幅震荡为主。重点关注美伊动态。

【交易策略】

- 1、单边：观望
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

(张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

尿素：延续跌势

【市场回顾】

出厂价下跌，企业收单乏力，河南出厂报 1800-1810 元/吨，山东小颗粒出厂报 1780-1790 元/吨，河北小颗粒出厂 1790-1800 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1730-1770 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1800-1810 元/吨，内蒙出厂报 1700-1730 元/吨。

【重要资讯】

【尿素】5月12日，尿素行业日产 20.78 万吨，较上一工作日减少 0.3 万吨；较去年同期增加 0.5 万吨；今日开工率 87.08%，较去年同期 88.21% 下跌 1.13%。

【逻辑分析】

当前，尿素期现价格共振下跌，一方面，近期部分装置检修，日产将陆续下滑至 21 万吨附近，但整体依旧高位，供应宽松。美伊谈判陷入僵持，中东地区多数尿素厂停产，国际供应偏紧，印度招标之后国际价格有所回落，但当前国内外价差依旧较大，但国内暂无新增配额，整体影响有限。当前，中原地区及东北地区复合肥开工率回落，原料库存尚可，复合肥厂逢低采购。随着气头装置恢复，尿素供应再度创新高，复合肥厂采购节奏适中，尿素企业库存开始累库，2026 年 5 月 6 日，中国尿素企业总库存量 46.5 万吨，自春节之后首次累库，国内需求略有转弱，下游逢低拿货，农业追肥结束，工业需求放缓，厂家收单量有所下滑，整体待发消耗，山东、河北开始连续降价收单。另一方面，当前政策压制下，现货上方空间受限，近期相关部委连续发文打压尿素价格，大部分化肥暂停出口。随着基本面走弱，现货价格回落，受此影响，期货盘面持续减仓下行，且前期炒作热点经证实均为假消息，国内保供任务完成之前，不会有出口配额，当前基本面供大于求，谨慎操作。

【交易策略】

- 1、单边：观望
- 2、套利：观望

3、期权：观望

(张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

纸浆：浆价反弹乏力

【市场回顾】

期货市场：SP 主力 09 合约夜盘报收 5148 元/吨，较昨日结算价涨 12 元/吨。

援引卓创资讯统计，针叶浆现货市场贸易商仍有意随盘面上调出货报价，部分牌号价格上涨 10-50 元/吨，但下游询盘积极性不高，对于高价普遍观望；进口阔叶浆市场贸易商稳盘出货为主，下游纸企按需采浆，市场价格暂稳运行；进口本色浆以及进口化机浆市场交投较为平缓，价格僵持偏稳。

针叶浆：布针报收 4700 元/吨，乌针报收 4900 元/吨，月亮报收 4980-5000 元/吨，太平洋报收 4980-5000 元/吨，南方松报收 4950-5260 元/吨，银星报收 5080-5100 元/吨，雄狮、马牌报收 5090-5110 元/吨，凯利普报收 5170-5180 元/吨，北木报收 5250 元/吨。

阔叶浆：乌斯奇、布拉茨克报收 4400-4450 元/吨，阿尔派报收 4470 元/吨，小鸟、新明星报收 4540-4550 元/吨，鸚鵡、金鱼报收 4550-4560 元/吨，明星报收 4580 元/吨。

本色浆：金星报收 4800-4820 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750-3780 元/吨。(卓创资讯)

【重要资讯】

1.截至 2026 年 5 月 7 日，中国纸浆主流港口样本库存量：237.1 万吨，较上期累库 1.9 万吨，环比上涨 0.8%，本周期纸浆主港库存量转为累库的走势。(隆众)

2.阿根廷 ARPULP 公司拟建全球最先进绒毛浆工厂，总产能约 100 万吨。

【逻辑分析】

纸浆市场延续供大于求格局，供应端国产阔叶浆复产增产至 26.2 万吨，化机浆小幅回落，进口量维持平稳，港口库存累库至 237.1 万吨高位。需求端下游纸厂采购清淡，仅双胶纸耗浆小幅增加，生活用纸、白卡纸、铜版纸需求均偏弱，市场处于传统淡季，刚需支撑有限，基本面持续宽松。

【交易策略】

1.单边：区间操作。

2.套利：观望。

3.期权：卖出 SP2607-P-4950。

(朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

胶版印刷纸：纸价稳中趋弱

【市场回顾】

期货市场方面：OP2606 夜盘报收 4060 元/吨，较上个交易日结算价涨 4 元/吨。

援引卓创资讯，双胶纸市场基本稳定。南方地区出版社陆续招标，但社会面订单疲软，部分印厂开工不足；供应端基本稳定，江苏地区个别产线检修。

山东 70g 本白双胶纸：如意报收 4300 元/吨，牡丹报收 4300-4350 元/吨，天阳、白鸥报收 4300-4400 元/吨。广东 70g 本白双胶纸：天阳、蓝叶、海龙报收 4300-4400 元/吨。（卓创）

原料木浆、木片方面：山东地区针叶浆银星 5100 元/吨，稳；阔叶浆金鱼 4600 元/吨，稳；化机浆昆河 3800 元/吨，稳。（隆众）木片市场价格多数暂显偏稳，个别趋弱调整。北方局部地区部分质量中上的杨木片收购价格区间在 1100-1400 元/绝干吨，市场上货节奏平缓，局部杨木片货源仍相对有限；华南地区部分浆企仍存压价收货意愿，对于市场形成向下运行的压力。（卓创）

【重要资讯】

1. 本期双胶纸产量 21.6 万吨，较上期增加 0.3 万吨，增幅 1.4%，产能利用率 55.4%，较上期提升 0.9%。本期双胶纸生产企业库存 157.7 万吨，环比涨幅 0.4%。（隆众）

【逻辑分析】

双估值持续低位承压，估值受高供应、弱需求、成本上涨三重压制，纸厂挺价乏力，实单让利普遍。短期缺乏需求驱动，估值维持弱勢整理；中长期需等待浆价回落、需求复苏或产能出清，当前仍以低位磨底为主。

【策略】

1. 单边：逢高做空。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出 OP2606-C-4200。

（朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

原木：现货稳中趋弱

【市场回顾】

2026 年 5 月 12 日，LG2607 合约，收盘价 813 元/方，较上一交易日稳。

日照、太仓、新民洲的 P30/P40 无蓝变无节材均下跌 50 元/方，是本期跌幅最大的品种，反映下游高端板材加工需求疲软，库存压力向高等级规格传导。日照市场（结构性下调）3.9 中（3.8A）810（持平），5.9 中（5.8A）820（持平），3.9 大（3.8 大 A）860（↓30），5.9 大（5.8 大 A）950（持平），3.9 小（3.8K）770（持平），5.9 小（5.8K）780（持平），4 米 K 材（K1）750（持平），4 米纸浆（KIS）700（持平），P30（无蓝变无节材）1000（↓50），P40（无蓝变无节材）1200（↓50）。

【重要资讯】

1. 海关总署数据显示，2026 年 4 月，中国进口原木及锯材 486.5 万立方米；1-4 月，进口原木及锯材 1704.6 万立方米，同比下降 10.9%。

2. 据木联调研，截至 2026 年 5 月 11 日，5 月新西兰辐射松原木外盘（CFR）报价区间为 127-130 美元/JAS 方，最低价较上月上涨 2 美元/JAS 方，最高价较上月下跌 1 美元/JAS 方。

3. 据木联调研，本周（2026/5/11-2026/5/17）13 港新西兰针叶原木预到船 12 条，较上周减少 2 条，周环比减少 14%；到港总量约 49.8 万方，较上周增加 1.2 万方，周环比增加 2%。

【逻辑分析】

供给端虽直发中国的船期减少，但整体发运量仍处高位；需求端日均出库小幅下滑，市场供需整体呈宽松格局，对现货价格形成压制。外盘成本抬升则对价格下行空间形成较强支撑，需关注后续船期到港节奏与终端订单恢复情况。

【策略】

1. 单边：逢低做多。
2. 套利：观望。
3. 期权：关注卖出期权 LG2607-P-800。

（朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

天然橡胶及 20 号胶：区内去库，区外累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17770 点，上涨+20 点或+0.11%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17800-17850 元/吨，越南 3L 混合报收 18100-18150 元/吨，泰国烟片报收 21000-21400 元/吨，产地标二报收 15850-16000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 07 合约报收 15020 点，上涨+45 点或+0.30%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 220.5 点，下跌-1.9 点或-0.85%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2840-2850 美元/吨，泰标近港船货报收 2255-2270 美元/吨，泰混近港船货报收 2235-2250 美元/吨，马标近港船货报收 2225-2240 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17080-17100 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 15855 点，下跌-50 点或-0.31%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，山东民营顺丁报收 15400-15500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15700-15800 元/吨。山东地区丁二烯报收 12650-12700 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 消息：印度天然橡胶市场价格飙升至每公斤 253 卢比的历史新高，部分市场如科塔亚姆甚至达到 260 卢比。印度橡胶贸易商联合会主席 George Valy 指出，中东战事、产区极端高温及干旱导致供应锐减是主因。当前全球价格约 288 卢比/公斤，与国内涨势一致。不过，随着中东局势缓和及产区迎来强降雨，预计产量将改善，价格涨势或缓解。高价已激励新割胶活动，增加原料供应。尽管有胶农囤货待涨，但受限于橡胶品质，难以长期持有。农民期待西南季风带来进一步增产。持续的工业需求与

供应短缺共同支撑了当前的高价位。

【逻辑分析】

3月，国内商品房月均销售面积报收 6508 万平方米，同比减少-781 万平方米，连续 8 个月边际减少，利空商品。5 月至今，布伦特原油报收 105.6 美元/桶，同比上涨+41.6 美元/桶，连续 7 个月边际上涨，利多 RU。援引隆众统计：国内青岛保税区内库存连续 3 周去库至 12.0 万吨，同比累库+29.5%，连续 8 周边际去库；区外库存累库至 59.9 万吨，同比累库+38.7%，连续 5 周边际累库。

【交易策略】

1.单边：RU 主力 09 合约观望，关注 17965 点近日高位处的压力；NR06 合约宜观望；NR 主力 07 合约关注 15150 点近日高位处的压力。

2.套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2750 点持有，止损宜上移至-2800 点近日低位处。

3.期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

丁二烯橡胶：顺丁加工毛利率年内首次回正

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 15855 点，下跌-50 点或-0.31%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，山东民营顺丁报收 15400-15500 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 15500-15600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 15500-15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15700-15800 元/吨。山东地区丁二烯报收 12650-12700 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17770 点，上涨+20 点或+0.11%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17800-17850 元/吨，越南 3L 混合报收 18100-18150 元/吨。NR 主力 07 合约报收 15020 点，上涨+45 点或+0.30%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 220.5 点，下跌-1.9 点或-0.85%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2255-2270 美元/吨，泰混近港船货报收 2235-2250 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17080-17100 元/吨。

【重要资讯】

援引中国工业新闻网消息：4 月，石油和化工行业景气指数环比上涨 0.57 个百分点，至 99.66，行业上下游出现较为明显的分化。油气开采业、燃料加工业虽成本利润率改善，但因终端需求承接不足，主动减产控库，景气指数均回落；化学原料和化学制品制造业价格传导顺畅，景气指数大幅修复；橡胶、塑料及其他聚合物制品制造业因价格传导机制受阻，成本端压力难以向下游转移，利润空间持续受挤压，主要依赖企业去库存驱动，景气指数小幅反弹。总体而言，行业整体正处于高油价背景下的结构性调整期。上游主动收缩、中游传导顺畅受益、下游主动去库，行业正从总量驱动的普涨普跌模式，转向结构分化驱动的差异化调整阶段。

【逻辑分析】

3月，国内商品房月均销售面积报收 6508 万平方米，同比减少-781 万平方米，连续 8 个月边际减少，利空商品。5 月至今，布伦特油价连续 5 个月上涨至 105.6 美元/桶，同比上涨+41.6 美元/桶，连续 9 个月边际上涨，利多顺丁。本周顺丁生产毛利率回升至+0.1%，为今年以来首次回正。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 07 合约多单持有，止损宜上移至 15540 点近日低位处。
- 2.套利（多-空）：NR2607-BR2607（1 手对 2 手）报收-830 点持有，宜在-1180 点近日低位处设置止损。
- 3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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接收到任何形式的报酬。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

风险提示与免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容以及数据的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799