

期货眼·日迹

每日早盘观察

银河期货研究所

2026年5月12日

目录

金融衍生品

股指期货：成交活跃趋势延续.....	3
国债期货：资金宽松助力债市韧性.....	4

农产品

蛋白粕：供应整体高位 盘面偏强运行.....	5
白糖：多空因素交织 糖价震荡为主.....	5
油脂板块：关注 usda 报告.....	6
玉米/玉米淀粉：糙米拍卖利空，盘面底部震荡.....	7
生猪：供应压力好转 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：美棉有所走强 郑棉短期有所调整.....	11

黑色金属

钢材：海外宏观波动大，钢价整体高位震荡.....	13
双焦：高位震荡，关注情绪、资金变化.....	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：中东冲突未了 秘鲁扰动发酵.....	16
铜：供应扰动不断，铜价继续上行.....	17
氧化铝：基差接近仓单消化成本后低位震荡 月差继续扩大.....	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，多单止盈，逢高布局空单.....	22
多晶硅：二次回踩筑底尚未完成，短线震荡偏弱，长线逢低买入.....	23
碳酸锂：阶段性供需错配推高锂价.....	23
锡：锡价偏强运行.....	24

航运及碳排放

集运：特朗普表示美伊停火岌岌可危，关注本周中美会晤情况.....	26
干散货运价：南美粮食发运需求向好有望支撑中小船租金，仍需关注中东地缘局势进展.....	27
碳排放：中国碳价挂牌协议成交量回暖，欧盟传闻在未来发放更多免费配额.....	28

能源化工

原油：美伊停火岌岌可危，油价偏强.....	31
沥青：供应利多支撑，需求环比释放.....	31
燃料油：燃油供应收缩，高硫需求驱动.....	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：TA 个别装置意外波动开工快速降低.....	35
BZ&EB：部分装置意外停车.....	36
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，边际有转好.....	40
PVC：产量显著下降，内需弱势.....	40
纯碱：价格震荡修复走势.....	41
玻璃：驱动不强，震荡走势.....	41
甲醇：宽幅震荡.....	42
尿素：弱势下跌.....	43
纸浆：市场采购偏刚需，整体平淡.....	44
胶版印刷纸：纸价反弹乏力.....	45
原木：现货整体趋稳.....	45
天然橡胶及 20 号胶：轮胎成品库存环、同比累库.....	46
丁二烯橡胶：顺丁库存边际去库.....	47

金融衍生品

股指期货：成交活跃趋势延续

【财经要闻】

1. 外交部发言人宣布：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。
2. 中国4月CPI同比上涨1.2%，预期涨1%，前值涨1%；环比上涨0.3%。1-4月平均，中国CPI同比上涨0.9%。4月PPI同比上涨2.8%，预期涨1.5%，前值涨0.5%；环比上涨1.7%。1-4月平均，中国PPI同比上涨0.2%。
3. 数据显示，周一南向资金净买入0.71亿港元。
4. 央行公告称，5月11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。
5. 当地时间5月10日，美国总统特朗普在其社交媒体“真实社交”发文表示，他刚刚读了伊朗那些所谓的“代表”发来的回应，他不喜欢这份回应，“这完全不可接受”。

【投资逻辑】

周一股指再创新高，至收盘，上证50指数涨1.27%，沪深300指数涨1.64%，中证500指数涨1.67%，中证1000指数涨1.44%，全市场成交额为3.56万亿元。

股指跳空高开后略有回落就震荡上行，午后市场横盘震荡，但收盘主要指数纷纷创新高。两市个股涨多跌少，3121家上涨，2239家下跌。半导体、存储、先进封装等人工智能相关板块继续领涨市场，贵金属、航运、酿酒等板块跌幅居前。

股指期货全线上涨，至收盘，主力合约IF2606涨1.65%、IH2606涨1.39%、IC2606涨1.39%、IM2606涨1%。各品种贴水全线走阔，显示期货市场的谨慎心态。IM、IC、IF和IH成交分别下降20.4%、22.4%、29.7%和29.9%；持仓分别下降3.4%、3.9%、6.2%和4.5%。

市场情绪高涨，股指创新高。受上周五美股存储和芯片大涨影响，韩国股市也在三星、海力士大涨下创新高。A股受之带动，存储板块全线高开，玻纤、半导体等人工智能相关板块大幅上升。上证指数直接跳空高开于4200点之上，开盘后虽有震荡回补缺口，但很快出现震荡上行，成交持续放大。午后市场一度出现震荡，热门品种高位整理，但生物制品、券商等轮番上涨，各指数最终仍以最高点收盘。从盘面可以看到，科技板块活跃但未狂热，上涨中自发高位震荡，兑现消化获得盘。除科技股外，机械、券商、生物制品等也有表现，使热点纷呈，个股涨跌比较均衡。因此，股指仍处于震荡上行的节奏之中，后市有望持续。

【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：资金宽松助力债市韧性

国债期货：周一国债期货收盘全线上涨，30 年期主力合约涨 0.32%，10 年期主力合约涨 0.07%，5 年期主力合约涨 0.02%，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表现分化，长端更显偏强，其中 30Y 收益率下行逾 1bp。

央行逆回购操作重回“地量”，不过市场资金面整体延续偏松态势。银行间主要期限质押式回购加权平均利率较上周六小幅上行，其中隔夜、7 天期资金价格分别为 1.2188%、1.3401%。

数据方面，4 月国内通胀指标普超预期，尤其输入性因素推动下，PPI 继续加速上行。不过，超预期的数据对债市只带来短暂冲击，其原因我们认为一方面在于通胀结构上，当前工业品价格“自上而下”的传导仍不顺畅。能源供给受限的情况下，4 月偏上游的生产资料价格环比+2.1%，较 3 月上行 0.8 个百分点，但偏下游的生活资料价格反而继续回落，环比-0.1%，与上月持平未见修复。另一方面，资金面宽松现状也仍在延续，这对债市情绪同样构成支撑。

对债市偏利空的外贸、通胀数据陆续公布后，债市情绪受到的冲击相对有限，盘面似乎呈现利空出尽走势。后续来看，高频数据显示即将揭晓的金融、内需指标可能对债市偏友好，加之市场资金价格低位窄幅波动格局未变，且外部环境不确定性尚存，我们对债市走势仍不过于悲观。操作上，单边建议投资者 T 合约多单可考虑继续持有；套利方面，做多 T 合约跨期价差头寸建议阶段性止盈。

【交易策略】

1.单边：T 合约多单少量持有。

2.套利：做多 T 合约跨期价差头寸继续持有。

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：供应整体高位 盘面偏强运行

【外盘情况】

CBOT 大豆指数下跌 0.37%至 1203.75 美分/蒲。CBOT 豆粕下跌 0.06%至 321.7 美金/短吨。

【相关资讯】

1.USDA 出口检验报告：截至 2026 年 5 月 7 日当周，美国大豆出口检验量为 655294 吨，前一周修正为 505468 吨，初值为 450145 吨。2025 年 5 月 8 日当周，美国大豆出口检验量为 439814 吨。

2.USDA 作物生长报告：截止 5 月 10 日当周，美豆播种进度达到 49%，此前一周收获进度为 33%，整体处于较快水平。

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】

美豆受宏观方面影响，整体呈现明显冲高表现，但随后开始逐步下行，预计持续性相对有限。预计报告变化相对有限。旧作市场供应宽松，但压力反应也比较充分，因此下行空间有限。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：卖出远月看跌期权。

(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收涨，涨 0.26 (1.77%) 至 14.95 美分/磅。上一交易日伦白糖价格震荡收涨，主力合约涨 6.1 (1.41%) 至 438 美元/吨。

【重要资讯】

1. 巴基斯坦政府正在评估糖业协会提出的 100 万吨糖出口申请，在面临高通胀和运输成本上升的背景下，此举可能引发国内糖价再度上涨的担忧。

巴基斯坦糖厂协会已正式申请出口许可，称该国食糖总产量约 780 万吨，存在 100 万吨盈余可供出口，不影响本国供应。而据初步评估显示，申报库存中近 30 万吨或为进口糖。若确认无误，实际盈余或降至约 70 万吨，按原计划出口将增加国内短缺风险。

2. 据了解，由于城市化发展需要，以及企业经营状况考虑，26/27 制糖期新疆 2 家糖厂预计将不开机，开机糖厂数量减至 12 家。25/26 制糖期新疆糖产量预计 80 万吨，这 2 家糖厂糖产量合计在 6 万吨左右。虽然 2 家糖厂将不开机，但是 26/27 制糖期新疆甜菜种植面积预计仍然持稳或略减，甜菜收购价也维持稳定，不过目前新疆天气比较干旱，可能对产量产生一定影响。

3. 巴西本榨季甘蔗收割工作已于一个多月前启动，预计甘蔗压榨量将迎来增长。这一判断是巴西新闻媒体 NovaCana 开展调研后形成的行业共识。

过去数周，新闻采编团队汇总了各方甘蔗产量预估数据。综合受访 16 家机构的预测均值，2026/27 榨季巴西甘蔗原料产量预计达 6.2993 亿吨。对比 2025/26 榨季实际压榨量 6.1115 亿吨，产量增幅为 3.1%。

【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，而进口许可证可能会进一步收紧，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：关注 usda 报告

【外盘情况】

CBOT 美豆油主力价格变动幅度-0.69%至 73.65 美分/磅;BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.20%至 4507 林吉特/吨。

【相关资讯】

- 1.据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 5 月 8 日，巴西大豆收割率为 98.3%，上周为 94.7%，去年同期为 98.5%，五年均值为 96.9%。
- 2.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：美国大豆种植率为 45%，低于市场预期的 48%，此前一周为 33%，去年同期为 49%，五年均值为 36%。美国大豆出苗率为 16%，此前一周为 13%，去年同期为 20%，五年均值为 12%。
3. 南部半岛棕榈油压榨商协会 (SPPOMA) 数据显示，2026 年 5 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 20.51%，出油率环比上月同期减少 0.81%，产量环比上月同期减少 24.77%。
- 4.MPOB 数据显示，马来西亚 4 月棕榈油库存为 230.95 万吨，环比增加 1.71%；毛棕榈油产量为 162.98 万吨，环比增加 18.37%；棕榈油出口为 130.30 万吨，环比下降 14.34%。

【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：糙米拍卖利空，盘面底部震荡

【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 0.4%，收盘为 474.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1. 据巴西农业部下属的国家商品供应公司 CONAB，截至 5 月 8 日，巴西一茬玉米收割率为 71.5%，上周为 66.7%，去年同期为 77.6%，五年均值为 74.8%。巴西二茬玉米播种率为 100%，上周为 100%，去年同期为 100%，五年均值为 100%。
2. 2026 年 5 月第 1 周，共计 5 个工作日，累计装出玉米 10.04 万吨，去年 5 月为 3.89 万吨。日均装运

量为 2.01 万吨/日，较去年 5 月的 0.19 万吨/日增加 983.18%。

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. 截至 5 月 6 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 137.8 万吨，较上周增加 4.20 万吨，周增幅 3.14%，月增幅 4.71%；年同比降幅 4.04%。

5. 5 月 12 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 玉米观望。

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：供应压力好转 价格震荡运行

【相关资讯】

1. 生猪价格：生猪价格整体呈现上行状态。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 9.4-10.1 元/公斤，持平至上涨 0.1 元/公斤；华中地区 9.4-10 元/公斤，持平至上涨 0.1 元/公斤；西南地区 8.9-9.2 元/公斤，持平；华南地区 9-10.2 元/公斤，持平。

2. 仔猪母猪价格：截止 5 月 8 日当周，7 公斤仔猪价格 246 元/头，持平。15 公斤仔猪价格 348 元/头，持平。50 公斤母猪价格 1404 元/头，持平。

3. 农业农村部：5 月 11 日“农产品批发价格 200 指数”为 115.48，下降 0.35 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 115.96，下降 0.40 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 14.99 元/公斤，上升 1.1%。

【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相对比较明显，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 7764 元/吨，基本稳定，其中，河南麦茬白沙通货米主流价格 3.5-3.85 元/斤不等、8 筛精米 4.1-4.2 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 4.1-4.25 元/斤、8 筛精米 4.5-4.6 元/斤，花育 23 通货米 4.25 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。最近豆粕现货回落，花生粕价格也回落，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. 今日全国主流价多数维持稳定, 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。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：美棉有所走强 郑棉短期有所调整

【外盘影响】

昨日 ICE 美棉主力上涨，主力合约上涨.3.49 (4.12%) 至 88.19 分/磅。

【重要资讯】

- 1 美国新棉播种顺利推进，进展最快的加利福尼亚州播种率达 90%，亚利桑那州达到 81%。美国农业部

(USDA)在每周作物生长报告中公布称,截至2026年5月10日当周,美国棉花种植率为29%,较之前一周提升8个百分点,略快于去年同期及五年平均水平。

2.洲际交易所(ICE)公布数据显示,截至5月8日,ICE可交割的2号期棉合约库存为182,221包,前一日为182,132包。

3.截美国主产区持续干旱引发的新作供应缩减炒作持续发酵,ICE棉花期货突破两年高点。CFTC公布的最新周度持仓报告显示,截止5月5日当周,对冲基金及大型投机客持有的棉花净多头仓位为100682手,较之前一周增加19741手。多头持仓为144088手,较之前一周增加11527手,空头持仓为43406手,较之前一周减少8214手。

【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。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,今日美棉大涨,预计郑棉可能开盘补涨。

【交易策略】

1.单边:预计未来短期美棉走势震荡偏强为主。郑棉近期涨幅较大,上涨速度较快,可能有回调建议观望。

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：海外宏观波动大，钢价整体高位震荡

【重要资讯】

1. 国家统计局数据显示，4月CPI同比上涨1.2%，涨幅比上月扩大0.2个百分点；4月PPI同比上涨2.8%，涨幅比上月扩大2.3个百分点。

2. 5月11日，76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3359元/吨，环比上周六减少2元/吨，平均利润为15元/吨，谷电利润为115元/吨。

【逻辑分析】

昨夜盘黑色板块维持震荡走势，11日建筑钢材成交11.95万吨。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，钢材钢坯手持订单突破200万吨。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，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：维持高位震荡走势。

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：高位震荡，关注情绪、资金变化

【重要资讯】

1. 【中国煤炭资源网】动力煤进口简评：近期进口市场走势趋稳，印尼货盘供应仍然偏紧，周边国家需求尚可，价格支撑较强。近期国内终端进口拿货相对积极，接受价格有小幅抬升，市场参与者对后市需求预期仍然乐观。目前印尼（CV3800）报价FOB67-68美金。（5月11日）

2. Mysteel 煤焦：11日进口蒙古国炼焦煤市场偏强运行。期货盘面小幅上涨，口岸贸易企业报价高位，下游企业接货意愿仍然有限，市场成交情况一般，今日蒙古国线上电子竞拍全部成交，国内焦炭三轮提涨全面落地，上下游企业对后续煤价市场走势保持观望态度。现甘其毛都口岸：蒙5#原煤1123，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）

3. 焦煤：山西煤仓单 1320 元/吨，蒙 5 仓单 1278 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 1750 元/吨，山西吕梁准一焦炭（干熄）仓单 1810 元/吨。

【逻辑分析】

近期黑色商品市场表现偏强，基本面权重降低，资金、情绪对于市场影响权重增加。具体到双焦，市场风险偏好提升，同时动力煤表现较强，给焦煤情绪带来正向影响，焦煤投机性需求增加，期现货共振上行。现货上，焦煤价格涨多跌少，焦炭第三轮提涨已经落地，后续仍有上涨预期。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。短期盘面依然情绪和资金主导，预计近期高位震荡运行，需要关注基本面改善力度、市场情绪及交易逻辑的切换。

【策略建议】

1. 单边：高位震荡，多单谨慎者可部分止盈；中期看，可等待回调后做多机会。
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. 2026 年 4 月份，全国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%。1—4 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期上涨 0.2%，工业生产者购进价格上涨 0.5%。
2. 11 日铁矿石成交量港口现货：全国主港铁矿累计成交 52.8 万吨，环比上涨 115.51%；本周平均每日成交 52.8 万吨，环比下跌 23.81%；本月平均每日成交 66.0 万吨，环比下跌 26.01%。

【逻辑分析】

夜盘铁矿价格小幅回落。节后矿价延续上涨走势，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。具体来看，1-4 月份粗钢产量同比下降超 600 万吨，制造业用钢同比下降 100 万吨，建筑用钢

同比下降超 500 万吨，终端用钢需求维持低位运行。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. 河北市场钢厂对焦炭采购价上调，湿熄涨幅 50 元/吨，干熄涨幅 55 元/吨。
2. 中国 4 月 CPI 年率 1.2%，预期 0.9%，前值 1.00%。

【逻辑分析】

硅铁方面，11 日现货价格整体下跌 40 至 100 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，主产区电价稳中偏弱。近期整体黑色金属板块在低估值下集体补涨，硅铁目前估值不高，不宜追空。

锰硅方面，11 日锰矿现货稳中偏弱，天津港加蓬块、半碳酸下跌 0.1 至 0.3 元/吨度，锰硅现货部分区域 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，港口锰矿略有调整，但南非等国发货仍处于偏低水平，底部预计有所抬升，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：中东冲突未了 秘鲁扰动发酵

【市场回顾】

贵金属市场：外盘，金银铂震荡走强，钯略显疲态，截至今日上午8点，伦敦金交投于4767.51美元附近；伦敦银交投于87.145美元附近；伦敦铂交投于2146.70美元附近；伦敦钯交投于1513.58美元附近。昨日夜盘上期所黄金震荡走强、白银强势上涨，截止凌晨收盘，黄金主力合约收涨0.45%，交投于1037.20元/克；白银主力合约收涨6.41%，交投于21142元/千克；昨日铂金主力合约低开后震荡运行，最终收于511.20元/克，收跌0.54%；钯金主力合约最终收于365.50元/千克，收跌1.60%。

【重要资讯】

- 1.外交部：美国总统时隔9年再访华，特朗普将于5月13日至15日对中国进行国事访问。
- 2.伊朗外交部：伊方提议“并不过分”，美国坚持“不合理要求”，谈判优先事项是结束战争，浓缩铀问题适时作出决定；伊议长：伊方“14点提案”无替代方案；伊官员：伊美就浓缩铀处置方式存在严重分歧。特朗普：伊方回应愚蠢、停火协议“岌岌可危”，尚未决定是否重启“自由计划”。
- 3.莫迪呼吁印度民众一年内停止购买黄金。
- 4.秘鲁发布能源危机紧急法令。

【逻辑分析】

秘鲁发布能源危机紧急法令，根据美国地质调查局(USGS)最新数据，秘鲁拥有全球21.8%的白银储量，产量约占全球14%，市场对于后续白银及相关矿产供给担忧加剧，推动白银短线大涨。

基本面方面，除秘鲁能源危机紧急法令颁布的消息面冲击外，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，此次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：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：白银购入虚值看涨期权。

(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 106770 元/吨，涨幅 2.06%，沪铜指数增仓 12512 手至 56.7 万手。
2. 库存：lme 库存增加 1600 吨到 40.1 万吨，comex 库存增加 1163 到 62.1 万短吨。

【重要资讯】

1. 特朗普重申伊朗不得拥有核武，称将对伊朗取得“彻底胜利”；将下调美国汽油税；他尚未决定是否重启疏导霍尔木兹海峡通行的“自由计划”，暗示若重启，该项目职能可能扩大。伊外交部发言人称，伊朗提议“并不过分”，并未向美方提出任何额外的让步或特殊要求，只是要求自身合法权利。
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：基差接近仓单消化成本后低位震荡 月差继续扩大

【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120万吨。

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，总仓单量超50万吨。

【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。而近月价格已接近仓单销售理论价格，价格短期震荡为主，后面关注资金面影响及现货价格走势。

【交易策略】

- 1.单边：低位震荡运行。
- 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.Mysteel库存速递：中国铝锭现货库存总量为146.4万吨，较上期数据减少2万吨。

【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1.19%至3482美元/吨；沪锌主力涨1.33%至24445元/吨，沪锌指数持仓增加8892手至18.73万手。
- 2.现货市场：昨日上海地区0#锌主流成交价集中在24080~24275元/吨；昨日市场出货贸易商不多，早间盘面锌价震荡，周初下游企业询价补库，部分厂子有所点价，整体成交依旧多按需，现货升水持续坚挺。

【相关资讯】

- 1.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。

2. 近期因比值影响，冶炼厂倾向于采购性价比更高的国产矿，导致国产锌精矿加工费持续下行。据 SMM5 月 8 日显示，周度国产锌精矿加工费均价下调至 700 元/吨；进口锌精矿周度均价指数-45.75 美元/干吨。

【逻辑分析】

5 月 11 日秘鲁政府发布能源危机紧急法令，优先居民用电保护民生，或对矿山企业用电有所限制。据国际铅锌小组数据，2025 年秘鲁锌精矿产量 150.64 万吨，占全球锌精矿产量 12.03%。受此消息影响，市场担忧锌精矿短缺格局或有加剧，锌价快速上行。

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，前期获利空单可继续持有，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 0.56% 至 1988.5 美元/吨；沪铅主力合约跌 0.24% 至 16655 元/吨，沪铅指数持仓增加 3723 手至 10.72 万手。

2. 现货市场：昨日 SMM 再生精铅均价报 16500 元/吨，较 SMM1# 铅均价贴水 25 元/吨。昨日早间铅价微幅震荡，精铅散单货源有限，市场主流报价对 SMM1# 铅均价减 50-0 元/吨，不含税精铅出厂报价 15250-15300 元/吨。下游电池生产企业订单不佳，铅锭采购意愿差。

【相关资讯】

1. 5 月 9 日 SMM 讯：据东南亚地区铅冶炼企业反馈，近期原料紧张局面未见好转，导致区域铅锭现货流通持续偏紧，短期紧张格局难以改观。

2. 据 SMM 了解，截至 5 月 11 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 7.18 万吨，较 5 月 6 日增加 0.37 万吨；较 5 月 8 日增加 0.22 万吨。本周沪铅 2605 合约将进入交割，持货商继续转移铅锭至交割仓库，铅锭社库延续增势，且在时隔近 2 个月后再突破 7 万吨大关。近期，铅蓄电池市场淡季态势不改，加之原生铅供应稳中有升，尤其是上周沪铅大幅上涨，下游企业畏高少采，铅期现价差扩大至 200 元/吨上

方，持货商交仓意愿上升，预计在交割完成前铅锭社会库存将保持上升趋势。

【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，进一步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 镍价上涨 310 至 19255 美元/吨，LME 镍库存减少 948 至 276840 吨，LME 镍 0-3 升贴水-203.98 美元/吨。

【重要资讯】

1.印尼宣布推迟加征镍产品出口关税 以重新评估利益分配公式 印尼能源与矿产资源部 (ESDM) 部长 Bahlil Lahadalia 周一 (2026 年 5 月 11 日) 宣布，政府将推迟对镍下游产品加征出口关税 (bea keluar) 的计划，以便制定一个对国家和企业“双赢”的合理计价公式。尽管此项关税旨在推动目前仅实现 40% 深加工的镍行业向更高附加值转型 (如摆脱仅生产镍生铁 NPI 的局面)，但政府决定在听取业界意见后暂时“搁置”该提案。尽管原计划于 6 月落实，但目前部委将优先建立理想的互利模式，实施时间表将重新考量。(SMM)

2.5 月 11 日镍矿日报 印尼国内：镍矿市场成交价格暂时维持平稳。菲律宾进口：受菲矿雨季结束、供应回升影响，印尼某铁厂本轮菲矿采购回盘价格明显回落，1.3% 在 50 美元/湿吨 CIF，买家执行严厉的质量惩罚，双倍扣罚线设为品位下浮 0.1%。(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。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，若宏观氛围好转则偏强运行。

【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. 据 51bxg 调研统计，2026 年 4 月国内规模以上不锈钢企业粗钢产量为 384.5 万吨，环比增加 4.2 万吨，增幅 1.1%；同比增加 14.7 万吨，增幅 4%。（51bxg 快讯）

2. 近日，青拓现代装备制造及重工配套项目负责人李贵兵在接受采访时表示：项目力争今年 6 月底全面建成投产。据资料显示，该项目作为福安市青拓集团延伸高端制造产业链布局的新项目，总投资约 15 亿元，将聚焦不锈钢、钛材精深加工，建设年产 10 万吨结构件的产线，预计可实现年产值 11.49 亿元。

(今日福安)

【逻辑分析】

不锈钢下方成本支撑较强，驱动价格高位运行。五一节后累库，但下游处于旺季，钢联统计的钢厂排产数据基本与 3 月持平，略高于 4 月，关注能否再度转为去库，不锈钢短线跟随镍价运行，但中长期中枢上移。

【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，多单止盈，逢高布局空单

【重要资讯】

2026 年 5 月 9 日，中央第七生态环境保护督察组进驻新疆维吾尔自治区和新疆生产建设兵团，并召开动员会，标志着第三轮第六批中央生态环境保护督察全部实现督察进驻。

【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。工业硅期货价格上行至 9500 元/吨以后西南硅厂套保意愿较强，或是投机行情的明显压力位。从交易逻辑来看，在投机资金关注度增加、煤炭价格有可能上涨的背景下，工业硅期货价格出现一轮投机拉动的上涨，价格区间参考 (8500, 9500)。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，盘面进一步

上涨压力增加，关注 9300 附近压力。操作上建议多单止盈，激进者逢高沽空。

【交易策略】

- 1、单边:多单逐步止盈，激进者逢高沽空。
- 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：二次回踩筑底尚未完成，短线震荡偏弱，长线逢低买入

【重要资讯】

近日，美国太阳能组件制造商 SEG Solar（下称“SEG”）宣布，将在美国得克萨斯州休斯敦新建一座 4 吉瓦（GW）太阳能组件制造工厂 SEG Solar。依托现有 2 吉瓦组件工厂的成功运营，本次扩产将使 SEG 在美国的组件年总产能提升至约 6 吉瓦，新工厂预计 2026 年第三季度投入商业运营 SEG Solar。

【逻辑分析】

5 月份多晶硅供应环比变化不大，需求环比增加，但总体维持供需平衡，高库存格局延续。基本面现实并不支持期货价格大涨，政策真空期且盘面升水效果的背景下，短期期货价格震荡偏弱。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。综合来看，操作策略层面建议长线资金逢低买入，短线资金根据技术图形交易，及时止盈止损。价格区间暂参考（36000,45000），关注政策落地情况。

【操作策略】

单边:长线资金逢低买入，短线震荡偏弱根据技术图形交易，及时止盈止损。

套利:PS2606-PS2607 反套。

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. 中国汽车动力电池产业创新联盟发布数据，4 月，国内动力电池装车量 62.4GWh，环比增长 10.4%，同比增长 152%。1-4 月，国内动力电池累计装车量 187.2GWh，累计同比增长 1.6%。（证券时报网）
2. 中国汽车工业协会 11 日公布的数据显示，4 月份，中国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%。（中国新闻网）
3. 2026 年 05 月 06 日，玉溪市生态环境局发布信息。云南玉溪高新区九龙片区"硫化物固态电解质材料

生产项目(一期)"环境影响评价文件拟审批情况公示,建设单位为玉溪恩捷前沿新材料科技有限公司,项目一期建成后将实现年产 10 吨硫化物固态电解质。(SMM)

【逻辑分析】

5月9日国常会审议通过《中华人民共和国矿产资源法实施条例(草案)》,市场担忧低于0.4%品位的原矿无法继续开采,本已偏紧的锂矿供应雪上加霜。5月首周累库转为去库,意味着需求并未受到高价抑制,表现可圈可点。需求旺季且供应受限,预计去库将持续,支撑锂价保持上涨趋势。

【交易策略】

- 1.单边:低位多单持有,回调买入。
- 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:锡价偏强运行

【市场回顾】

- 1.期货市场:昨夜盘主力合约沪锡 2606 收于 431530 元/吨,上涨 7620 元/吨或 1.8%;沪锡持仓增加 6410 手至 10.23 万手。
- 2.库存:昨日 LME 锡库存减少 90 吨或 1.07%至 8360 吨。上周五锡锭社会库存为 11004 吨,周度增加 2599 吨。

【相关资讯】

1. 特朗普重申伊朗不得拥有核武,称将对伊朗取得“彻底胜利”
2. 伊朗外交部发言人称,伊方提议“并不过分”,并未向美方提出任何额外的让步或特殊要求,只是要求自身合法权利;谈判优先事项是结束战争,浓缩铀问题适时作出决定。伊朗官员:伊美就浓缩铀处置方式存在严重分歧。伊朗议长:伊方“14 点提案”无替代方案;伊武装部队已做好准备应对任何侵略行为。
3. 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。

【逻辑分析】

美伊谈判陷入僵局,芯片股继续领涨。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,基本面供应担忧及 AI 需求叙事支撑锡价,短期或偏强运行。

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：特朗普表示美伊停火岌岌可危，关注本周中美会晤情况

【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. 金十数据 5 月 12 日讯, 据 Axios 报道, 三位美国官员表示, 在与伊朗的谈判于周日陷入僵局后, 特朗普周一与国家安全团队会面, 讨论伊朗战争的下一步方向, 其中可能包括恢复军事行动。美国官员称, 特朗普希望达成结束战争的协议, 但伊朗拒绝了他的诸多要求, 并拒绝在核计划上做出有意义的让步, 这使得军事选项重新被提上议程。特朗普近日多次公开威胁, 如果外交途径失败, 将轰炸伊朗的基础设施。官员们称, 其中一个选项是打击美军已确定但尚未击中的 25% 的目标。美国官员称, 副总统万斯、美国特使威特科夫、国务卿鲁比奥、国防部长赫格塞斯、参谋长联席会议主席丹·凯恩上将、中情局局长约翰·拉特克利夫及其他高级官员预计将参加关于伊朗问题的会议。(金十数据 APP)

2. 金十数据 5 月 11 日讯, 当地时间周一早上, 特朗普表示, 他观看了 CBS 新闻《60 分钟》对以色列总理内塔尼亚胡的采访, 称该节目“相当不错”, 但他不同意内塔尼亚胡关于“没人能完全预见伊朗封锁霍尔木兹海峡”的说法。特朗普回应称: “我能预见。我知道他们会关闭海峡。这是他们唯一的武器。现在这已经不算什么武器了, 但仍然是他们唯一的武器。”他还表示, 如果不是因为此前向某些国家提供帮助并应相关请求, 美国本可以通过“自由计划”行动保持海峡畅通。他补充说, 如果有需要, 美国可以重新启动类似行动, 甚至采取“更强硬的措施”。(金十数据 APP)

3. 金十数据 5 月 12 日讯, 一名伊朗官员称, 伊朗与美国之间的谈判在浓缩铀的处置、暂停铀浓缩活动期限以及战争赔偿等问题上存在严重分歧。这名伊朗官员表示, 美方在其提议中要求获取伊朗丰度为 60% 的浓缩铀, 并反对将浓缩铀转移至俄罗斯, 而是提议转移到第三国。该官员还表示, 伊朗反对将浓缩铀运至境外, 但准备在国际原子能机构的监督下对其进行稀释处理。(央视)(金十数据 APP)

【逻辑分析】

现货方面, 5 月下半月报价逐渐明朗, 双子星方面, MSKWK21 欧基港 2800-3000, 环比涨 300-500; OAS 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, 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，其中OA联盟中的FAL6航线出现了多次换船的情况，6月运力环比有所增加。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，长约订舱情况出现改善，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：现货偏强叠加美伊局势依然严峻，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：南美粮食发运需求向好有望支撑中小船租金，仍需关注中东地缘局势进展

【现货情况】

现货运价指数：2026年5月8日，BDI指数报2978点，环比-1.85%；BCI指数报4955点，环比-3.58%，BPI指数2233点，环比+1.73%；BSI指数报1522点，环比+0.07%。

现货运价：2026年5月8日，BCI-C3（图巴郎-青岛）航线报价35.51美金/吨；BCI-C5（西澳-青岛）航线报价15.2美金/吨；2026年5月7日，BPI-P6（新加坡-大西洋回程）期租航线报价20582美金/天，BPI-P3A（东北亚区域往返）期租航线报价21314美金/天。

【重要资讯】

- 1.中国远洋e刊：BIMCO航运分析师经理Filipe Gouveia表示，2026年4月，由于日本、韩国及欧盟寻求替代天然气以应对电力需求，其进口煤炭同比激增27%。霍尔木兹海峡通行受阻切断了波斯湾的LNG出口，导致4月全球海运LNG同比下降8%。受供暖需求下降带来的季节性因素影响，以往4月和5月日本和韩国的发电量通常会减少，流向日韩和欧盟的煤炭运输量也随之下降。然而，今年4月即便供暖需求回落，煤炭出货量仍环比增长了1%。
- 2.路透社：据伦敦证券交易所集团（LSEG）航运数据显示，卡塔尔液化天然气运输船“Al Kharaitiyat”号于当地时间周六从卡塔尔拉斯拉凡港启航，驶往巴基斯坦卡西姆港，目前正驶向霍尔木兹海峡。若顺利通过，这将是自美伊冲突以来，首艘穿越该海峡的卡塔尔LNG运输船。
- 3.信德海事：南美粮食贸易，正在为干散货市场带来新的边际变化。MB Shipbrokers发布的最新一期干散货周报《Dry Bulk Weekly》显示，阿根廷2025/26年度玉米产量预测被大幅上调至6700万吨，刷新历史新高高位预期。伴随出口余量增加、东南美发运需求抬升以及远程运输增多，市场普遍认为，这将对巴拿马型和超灵便型散货船需求形成更直接支撑。与此同时，二手船与新造船价格整体仍维持高位，优质现代化吨位继续获得市场认可。

【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剧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。

(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)

碳排放：中国碳价挂牌协议成交量回暖，欧盟传闻在未来发放更多免费配额

【碳市场情况】

中国碳排放权市场：2026 年 5 月 11 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。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11日根据英国《金融时报》(Financial Times)的报道,欧盟正考虑将碳排放成本扩展至所有离开欧盟的航班,以推动航空业减排。目前欧盟碳排放交易体系(ETS)仅覆盖欧盟内部航班,新提案旨在涵盖从巴黎飞往纽约等跨洲航线。此举预计每张机票平均增加45欧元成本,可能引发美国等贸易伙伴的强烈反对。尽管航空公司以燃油价格飙升为由表示抗议,但欧盟官员强调,鉴于国际航空碳抵消和减排计划(CORSIA)缺乏美国等国支持,欧盟有权实施该措施。最终决定将在年底前作出。

2.5月11日,根据路透社(Reuters)的报道,匈牙利正致力于在8月31日的最后期限前提交新计划,以解冻总额104亿欧元(约合122亿美元)的欧盟复苏基金。这笔资金因前任欧尔班政府时期的法治问题而被冻结。现任总理彼得·马贾尔(Péter Magyar)的新政府已与欧盟委员会展开谈判,计划于5月27日提交一份符合欧盟绿色与数字化目标的新支出方案。

3.5月11日根据Domain-B的报道,欧盟委员会提议修订欧盟碳市场(ETS)规则,计划在2026至2030年间向钢铁、铝、化工等高耗能行业发放更多免费碳排放配额(覆盖约75%排放量),预计可为企业节省40亿欧元合规成本。此举旨在平衡气候目标与工业竞争力,缓解企业在高能源价格及碳边境调节机制(CBAM)实施背景下的压力,防止产业外迁。该提案预计将于6月24日正式通过,但也引发了环保组织关于削弱减排激励的担忧。

【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：美伊停火岌岌可危，油价偏强

【市场回顾】

WTI 原油期货上涨 2.78%，报 98.07 美元/桶；布伦特原油期货上涨 2.88%，报 104.21 美元/桶；NYMEX 汽油期货上涨 2.07%，报 3.5998 美元/加仑；NYMEX 柴油期货上涨 1.78%，报 3.9686 美元/加仑；NYMEX 天然气期货上涨 5.55%，报 2.91 美元/百万英热单位。

【相关资讯】

1. 特朗普称美伊停火协议命悬一线，但仍有可能通过外交途径解决。据报特朗普周一与国安团队讨论下一步对伊措施，可能考虑恢复军事行动；
2. 特朗普称正在考虑恢复护航计划。伊朗表示，已部署袖珍潜艇作为海峡的“隐形守护者”；
3. 国际能源署署长表示，霍尔木兹海峡作为全球能源贸易可靠通道的声誉可能因长期关闭而遭到永久性损害；
4. 白宫表示，中美元首峰会料达成航空航天和能源协议；
5. 中国央行在季度货币政策报告中警告称，中东冲突推高原油和其他大宗商品价格，带来输入型通胀风险，其对国内经济运行的影响需要密切关注。

【逻辑分析】

由于美伊谈判陷入僵局，特朗普表示美伊之间脆弱的停火岌岌可危，这表明霍尔木兹海峡开放依然无望。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：供应利多支撑，需求环比释放

【外盘情况】

5 月 11 日夜盘，BU2606 收 4385 点 (+0.97%)，BU2607 夜盘收 4318 点 (+1.01%)。

现货市场，5 月 11 日山东主流成交价持稳 4350-4500 元/吨。华东地区主流成交价持稳 4600-4770 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，原油价格上涨，带动沥青期货盘面价格走高，市场交投氛围好转，另外炼厂未来原料

供应仍不稳定，部分炼厂及贸易商存在惜售心理，因此部分品牌沥青成交价格上调 20-30 元/吨。不过，需求释放仍相对缓慢，高价资源成交有待观察，短期沥青价格走稳为主。长三角市场，主营炼厂沥青继续停产停销，中下游用户采购社会库资源为主，但终端用量有限，库存下降不明显，部分资源船运转移至沿江社会库中，不过今日原油及沥青期货盘面价格上涨利好，市场高价资源继续稳价销售，镇江库报价也持稳 4450 元/吨左右，短期沥青价格或保持高位运行。华南市场，原油及期货盘面价格上涨，提振市场心态，今日佛山库主流成交价持稳 4500 元/吨，成交量较前期有所增加，但目前市场整体价格水平仍偏高，且需求释放较为缓慢，多数中下游用户观望情绪较重，当地沥青价格短期或保持稳定为主。

【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 近月合约多单持有，注意地缘波动风险。
2. 套利：BU 裂解回调布多（BU-LU）
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，高硫需求驱动

【市场回顾】

FU06 合约夜盘收 4384 (+0.39%)，LU06 合约夜盘收 4963 (+0.79%)

5 月 11 日，新加坡纸货市场，高硫 May/June 月差 36.0 至 31.8 美金/吨，低硫 May/June 月差 35.0 至 42.9 美金/吨。

【相关资讯】

1. ARA 燃料油库存本周至 5 月 7 日上涨了 1.37%，达到 66.5 万吨。Insights Global 数据显示，燃料油占整体石油产品库存的比例上升到 15%。
2. 伊朗海军在阿曼湾扣押了一艘与中国有关的油轮，船上装有伊朗石油货物。几天前，在阿拉伯联合酋长国附近，一艘由中国海员驾驶的船只遭到袭击，这是自中东战争爆发以来首次发生与中国有关的海上事件。
3. 新加坡现货窗口，5 月 11 日，高硫燃料油 380 无成交，高硫燃料油 180 无成交，低硫燃料油成交 1 笔。

【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：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)

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 5792 (+155/+2.03%) 元/吨，夜盘收于 5914 (+184/+3.21%) 元/吨。
2. 现货市场：液化气市场民用气市场大面上涨，其中华中涨幅最大，在 2.83%；东北跌幅最大，在 1.79%。醚后碳四出现上涨趋势，涨幅在 1.98%。

【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. 上游装置中，华南地区供应有增有降，综合下降 200 吨、西北民用下降 300 吨、华东民用下降 100 吨；下游深加工中，今日装置运行平稳，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。

1. 单边：区间震荡。
2. 套利：多油空气。
3. 期权：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 2.910 美元/MMBTU(+5.55%), HH 2607 合约结于 3.128 美元/MMBTU(+4.02%); JKM2606 结算价 16.945 美元/MMBTU (+0.44%) , JKM2607 结算价 17.660 美元/MMBTU (+4.40%) ; ICE TTF 2606 合约结于 46.233 欧元/MWh (+4.73%) ;

【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 模型气温预测小幅上调, 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上调, 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 模型气温预测变化不大, GFS 模型预测小幅变化不大, 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变化不大, 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 模型小幅下调, 整体略微低于往年同期平均气温; 法国、德国未来一周风力预计仍旧较为疲软, 英国、意大利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：TA 个别装置意外波动开工快速降低

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX2607 期货主力合约收于 9500 (+306/+3.33%)，夜盘收 9364 (-136/-1.43%)，TA2609 期货主力合约收于 6468 (+148/+2.34%)，夜盘收于 6420 (-66/-1.02%)。
2. 现货方面：目前 6 月 MOPI 估计在 914 美元/吨 CFR 附近；PX 市场收涨，一单 6 月现货在 1215，一单 7 月现货在 1218 美元/吨成交。尾盘 6 月在 1245 有卖盘报价，7 月在 1214 美元/吨买盘报价；PX 收在 1217 美元/吨，较昨日上涨 32 美元。TA 现货基差区间波动，贸易商商谈为主。5 月货主流在 09+180 成交，个别略高在 09+182~185 成交，略低在 09+175~178 附近，价格商谈区间在 6580~6750。仓单在 06-18~20 成交。主流现货基差在 09+180。

【重要资讯】

1. 据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销局部放量，至下午 3 点半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 74%。
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 8235 (+203/+2.53%)，夜盘收于 8130 (-105/-1.28%)，EB2606 期货主力合约收于 9544 (+294/+3.18%)，夜盘收于 9462 (-82/-0.86%)。

2.现货方面：昨日纯苯华东市场交投气氛一般，价格围绕在 8350-8440 元/吨，山东纯苯市场成交明显放量，估价参考区间 8300-8350 元/吨，江苏苯乙烯现货买卖意向商谈在 9785-9845，5 月下意向商谈在 9805-9855，6 月下意向商谈在 9735-9785。江苏苯乙烯现货商谈在 06 盘面+ (250-255)，5 月下商谈在 06+ (265-275)，6 月下商谈在 06+ (195-205)。

【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 4833 (+69/+1.45%)，夜盘收于 4825 (-8/-0.17%)。

2.现货方面：目前本周现货基差在 09 合约升水 121-123 元/吨附近，商谈 4948-4950 元/吨，上午几单 09

合约升水 122-123 元/吨附近成交。下周现货成交在 09 合约升水 130 元/吨附近。6 月下期货基差在 09 合约升水 147-150 元/吨附近，商谈 4974-4977 元/吨附近

【相关资讯】

1. 据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销局部放量，至下午 3 点半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 74%。
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 8180 (+156/+1.94%)，夜盘收于 8104 (-76/-0.93%)。
2. 现货方面：昨日江浙直纺涤短工厂报价维稳，贸易商优惠适度减小，半光 1.4D 主流商谈 8100~8350 元/吨出厂，下游按需采购。福建直纺涤短工厂报价维稳，贸易商优惠缩小，半光 1.4D 主流商谈 8100~8350 元/吨现款短送，下游按需采购。山东、河北市场直纺涤短优惠缩小，半光 1.4D 主流商谈 8200-8550 送到，下游按需采购。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销局部放量，至下午 3 点半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 74%。

【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 PR2607 期货主力合约收于 8492 (+142/+1.70%)，夜盘收于 8378 (-114/-1.34%)。
- 2.现货方面：昨日聚酯瓶片市场交投气氛小幅回升，高低成交价差较大。市场 5-6 月订单多成交在 8850-9250 元/吨出厂不等，局部略低 8610-8800 元/吨出厂及偏下附近，少量略高 9280 元/吨出厂不等，品牌不同价格略有差异。

【相关资讯】

CCF 讯：聚酯瓶片工厂出口报价小幅下调，整体实单实谈为主。华东主流瓶片工厂商谈区间至 1225-1250 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 1220-1230 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 8414 (+146/+1.77%)，夜盘收于 8404 (-10/-0.12%)。
- 2.现货方面：昨日丙烯市场价格小幅上涨，山东丙烯市场主流参照 9160-9350 元/吨，较上一工作日上涨 30 元/吨。丙烯华东市场主流成交价格为 9500-9500 元/吨，较上一工作日持平。丙烯华南市场主流成交价格为 9400-9500 元/吨，较上一工作日持平。

【相关资讯】

沙特阿美公司 6 月 CP 预期，丙烷为 699 美元/吨，丁烷为 749 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 8280-9100 元/吨，部分涨跌 50-100 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 8350-9600，价格部分变动 30-50 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 价格上涨，拉丝主流成交价格在 9380-9520 元/吨，较上一工作日上涨 60/40 元/吨。华东区域内 PP 低价上收，拉丝主流价格在 9450-9550 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 9400-9800 元/吨，较上一交易日收盘价格上涨 100/100 元/吨。

【重要资讯】

1. 昨日 PE 检修比例 18.7%，环比下降 0.9 个百分点，PP 检修比例 26.9%，环比持平。

【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，边际有转好

【市场回顾】

1. 液碱山东地区 32%离子膜碱主流成交价格 590-705 元/吨，较上一工作日均价持稳。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格 540 元/吨，液碱山东地区 50%离子膜碱主流成交价格 1020-1040 元/吨，较上一工作日均价持稳。

【重要资讯】

1. 无

【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信号：（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，价格涨跌互现，成交欠佳，主流市场 5 型在跌 5 元/吨到涨 20 元/吨之间。期货弱势震荡，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。5 型电石料，华东主流现汇自提 4890-5010 元/吨，华南主流现汇自提 5000-5050 元/吨，河北现汇送到 4880-4920 元/吨，山东现汇送到 4950-5010 元/吨。

【重要资讯】

1. 周末国内电石市场整体稳定，乌海地区主流贸易价格稳定在 2300 元/吨，生产企业出货积极。近期危货车紧张，导致部分企业出货压力增加，有部分企业形成库存压力。但内蒙古地区近日受电力成本影响，错峰生产现象加剧，供应不稳定性加强。

【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 内需太弱是价格的重大拖累项。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：价格震荡修复走势

【市场回顾】

据隆众资讯统计纯碱现货价格，沙河重碱价格变动 0 至 1165 元/吨，西北重碱价格变动-10 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 日计划检修。
2. 国内纯碱走势趋稳，个别企业阴跌。双环检修及个别企业负荷下降，整体供应减少。企业出货一般，产销趋向平衡。下游需求不温不火，按需为主，低价补库，整体氛围偏弱。

【逻辑分析】

节后纯碱价格低位有上涨修复动力，其他板块轮动上涨但纯碱仍处于价格相对洼地。但从基本上来看，纯碱自身无明显驱动，供强需弱，上周周四周五价格快速下跌回吐前期涨幅。本周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，周产为 81.92 万吨，环比增加 0.96 万吨。随着温度升温检修企业增加，预计本周产量下滑。假期期间需求走弱，表需环比下降 11.2%至 77.2 万吨。3 月出口大幅改善，环比大增 67%至 25.4 万吨，有效缓解国内供需矛盾。厂库增加至 185.6 万吨，高供应下累库速度较快。现阶段纯碱因自身无显著驱动，基本面偏弱，在板块轮动上涨行情中慢涨快跌。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：震荡修复
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：驱动不强，震荡走势

【市场回顾】

据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动 9 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 0 至 1210 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1190 元/吨。

【重要资讯】

- 1.周末沙河部分企业价格上调，整体出货尚可，业者仍刚需采购为主。周末至今，华东市场成交气氛转弱，山东个别企业价格上移，中下游拿货刚需为主。华中市场变化不大，价格持稳，企业整体出货尚可。
- 2.节后虽部分地区中下游企业逢低适度补库，带动局部原片企业产销表现尚可，但终端需求整体回暖乏力。同时供应端后续投产及复产增量预期仍存，市场业者普遍信心偏弱、操作偏谨慎；叠加多数原片企业仍有去库存压力，综合来看，预计短期玻璃原片市场价格将维持偏弱运行态势。

【逻辑分析】

玻璃价格低位有修复动力，节后中下游补库情绪好转，现货提涨。但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，比 4 月 30 日 -0.27%。竣工跌幅持续收窄，但同比仍为负，形成负向的边际改善。供需错配格局尚未实质性扭转，但阶段会有好转。全国浮法玻璃样本企业总库存 7827.1 万重箱，环比+219 万重箱，环比+2.88%。能源价格上涨传导至末端商品成本有一定抬升，其他板块轮动上涨，预计价格有一定向上修复驱动。

【交易策略】

- 1.单边：震荡修复
- 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。

【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：弱势下跌

【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 1780-1800 元/吨，河北小颗粒出厂 1820-1830 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 11 日，尿素行业日产 21.08 万吨，较上一工作日减少 0.97 万吨；较去年同期增加 1.27 万吨；今日开工率 88.33%，较去年同期 86.16% 上涨 2.17%。

【逻辑分析】

当前，尿素期现价共振下跌，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，期货盘面大幅减仓下行，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：市场采购偏刚需，整体平淡

【市场回顾】

期货市场：SP 主力 09 合约夜盘报收 5144 元/吨，较昨日结算价涨 38 元/吨。

援引卓创资讯统计，针叶浆现货市场贸易商存一定跟随盘面提涨出货报价的意愿，涨 10-30 元/吨，但下游采浆心态较为谨慎，当前高价尚待成交跟进；进口阔叶浆市场贸易商以出货为先，个别在下游压价询单情况下，报价略有松动，跌 10-20 元/吨，市场交投偏刚需；进口本色浆以及进口化机浆市场成交氛围平淡，价格暂稳为主。

针叶浆：布针报收 4670 元/吨，乌针报收 4900 元/吨，月亮报收 4950-4970 元/吨，太平洋报收 4950-4970 元/吨，南方松报收 4950-5260 元/吨，银星报收 5050-5070 元/吨，雄狮、马牌报收 5060-5080 元/吨，凯利普报收 5150-5170 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.中资企业拟在巴西投资新项目，为纸浆和造纸行业供应原材料。
3. 联盛浆纸年产 557 万吨林浆纸一体化扩建项目取得重要进展，环评已获批复。

【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：纸价反弹乏力

【市场回顾】

期货市场方面：OP2606 夜盘报收 4068 元/吨，较上个交易日结算价涨 4 元/吨。

援引卓创资讯，双胶纸市场大势维稳。安徽地区出版招标个别报价偏低，业者观望情绪较多；今日市场供需变化不大，纸企和经销商稳价出货为主。

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，涨 50 元/吨；阔叶浆金鱼 4600 元/吨，稳；化机浆昆河 3800 元/吨，稳。（隆众）木片市场价格主流偏稳运行。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，市场上货量一般，局部伐树进程偏缓，依旧掣肘木片上货节奏；华南局部货源仍略偏宽松，个别浆企继续压价收购。（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】

双胶纸供需维持宽松失衡格局，供应端产量 21.6 万吨环比增 1.4%，部分纸机恢复生产，行业产能基数大、货源持续充裕。需求端假期交投清淡，节后下游观望情绪浓厚，以消化库存为主，出货量环比降 0.9%，纸厂 5 月涨价计划未能落实。企业库存 157.7 万吨继续累库，贸易商随进随出，出版招标分散未形成集中拉动，供需矛盾未缓解，市场交投平淡。

【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：现货整体趋稳

【市场回顾】

2026 年 5 月 11 日，LG2607 合约，收盘价 813 元/方，较上一交易日跌 2 元/方。

日照市场（全规格持平）3.9 中（3.8A）810，5.9 中（5.8A）820，3.9 大（3.8 大 A）890，5.9 大（5.8 大 A）950，3.9 小（3.8K）770，5.9 小（5.8K）780，4 米 K 材（K1）750，4 米纸浆（KIS）700，P30（无蓝变无节材）1050，P40（无蓝变无节材）1250。

【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：轮胎成品库存环、同比累库

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17810 点，下跌-55 点或-0.31%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17700-17750 元/吨，越南 3L 混合报收 17950-18000 元/吨，泰国烟片报收 21000-21400 元/吨，产地标二报收 15900-16000 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 07 合约报收 15000 点，下跌-90 点或-0.60%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 220.7 点，下跌-1.7 点或-0.76%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2830 美元/吨，泰标近港船货报收 2285-2295 美元/吨，泰混近港船货报收 2255-2265 美元/吨，马标近港船货报收 2245-2255 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17140-17150 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，07 合约报收 15615 点，上涨+10 点或+0.06%。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 15200-15400 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 12300-12400 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据 2026 年一季度美国进口轮胎共计 6783 万条，同比下降 4%。其中，乘用车胎进口同比降 3.2%至 4055 万条；卡客车胎进口同比降 9%至 1409 万条；航空器用胎同比增 14%至 7.3 万条；摩托车用胎同比降 11%至 82.3 万条；自行车用胎同比增 20%至 186 万条。1-3 月，美国自中国进口轮胎数量

共计 464 万条，同比降 33%，美国自泰国进口轮胎数量共计 1659 万条，同比降 9%。

【逻辑分析】

3 月，全球汽车销量增长至 858 万辆，同比减少-3.1%，连续 2 个月跌幅扩大，小幅利空商品。截至上周五：国内全钢轮胎产线成品库存累库至 38.9 天，同比去库-9.3%，连续 3 周边际累库；半钢轮胎轮胎产线成品库存累库至 43.7 天，同比去库-4.7%，边际累库。5 月至今，国内干胶库存连续 2 个月去库至 131.9 万吨，同比累库+8.8%，连续 4 个月边际去库，利多泰标。

【交易策略】

1. 单边：RU 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 17685 点近日低位处；NR06 合约多单持有，止损宜上移至 14740 点近日低位处。
2. 套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2810 点持有，止损宜上移至-2815 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：顺丁库存边际去库

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力完成换月，07 合约报收 15615 点，上涨+10 点或+0.06%。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 15200-15400 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 12300-12400 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 17810 点，下跌-55 点或-0.31%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17700-17750 元/吨，越南 3L 混合报收 17950-18000 元/吨。NR 主力 07 合约报收 15000 点，下跌-90 点或-0.60%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 220.7 点，下跌-1.7 点或-0.76%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2285-2295 美元/吨，泰混近港船货报收 2255-2265 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17140-17150 元/吨。

【重要资讯】

援引 QinRex 数据 2026 年一季度美国进口轮胎共计 6783 万条，同比下降 4%。其中，乘用车胎进口同比下降 3.2%至 4055 万条；卡客车胎进口同比降 9%至 1409 万条；航空器用胎同比增 14%至 7.3 万条；摩托车用胎同比降 11%至 82.3 万条；自行车用胎同比增 20%至 186 万条。1-3 月，美国自中国进口轮胎数量共计 464 万条，同比降 33%，美国自泰国进口轮胎数量共计 1659 万条，同比降 9%。

【逻辑分析】

3 月，全球汽车销量增长至 858 万辆，同比减少-3.1%，连续 2 个月跌幅扩大，小幅利空商品。截至上周五：国内全钢轮胎产线成品库存累库至 38.9 天，同比去库-9.3%，连续 3 周边际累库；半钢轮胎轮胎产线成品库存累库至 43.7 天，同比去库-4.7%，边际累库；国内顺丁橡胶工厂库存累库至 2.50 万吨，同比

去库-9.7%，连续7周边际去库；顺丁橡胶贸易商库存去库至0.73万吨，同比累库+42.7%，连续2周边际去库。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 07 合约少量试多，宜在 15255 点近日低位处设置止损。
- 2.套利（多-空）：NR2607-BR2607（1 手对 2 手）报收-615 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