

交易咨询资格号：
证监许可[2012]112

2026年5月13日

联系人：王竣冬
期货从业资格：F3024685
交易咨询从业证书号：Z0013759
研究咨询电话：
0531-68808794
客服电话：
400-618-6767
公司网址：
www.ztqh.com

中泰微投研小程序



中泰期货公众号



2026/5/13 基于基本面研判

趋势空头	震荡偏空	震荡	震荡偏多	趋势多头
	苹果	中证1000指数期货	合成橡胶	
	红枣	中证500股指期货	十债	
	多晶硅	五债	沪深300股指期货	
	焦炭	20号胶	燃油	
	焦煤	二债	三十债	
		橡胶	上证50股指期货	
		尿素	沥青	
		烧碱	锌	
		棉花	甲醇	
		白糖	塑料	
		棉纱	玻璃	
		碳酸锂	对二甲苯	
		工业硅	瓶片	
		热轧卷板	短纤	
		螺纹钢	PTA	
		铁矿石	乙二醇	
		PVC		
		铜		
		胶版印刷纸		
		纸浆		
		锰硅		
		原木		
		硅铁		
		生猪		
		纯碱		
		鸡蛋		
		镍		
		液化石油气		
		原油		

备注：

1. 趋势判断观点主要基于各品种的基本面等因素。
2. 详情请查看下文或扫描二维码查看中泰期货股份有限公司公众号宏观观点、商品看点栏目。

基于量化指标研判

偏空	震荡	偏多
沪铜	玉米	沪金
沪银	PVC	玉米淀粉
白糖	沪锌	沪铝
鸡蛋	锰硅	豆二
铁矿石	菜油	豆粕
豆油	棕榈油	菜粕
甲醇	PTA	豆一
	玻璃	
	沪铅	
	郑棉	
	聚丙烯	
	塑料	
	沪锡	
	螺纹钢	
	橡胶	
	沥青	
	热轧卷板	
	焦煤	
	焦炭	

备注：

1. 趋势判断观点主要基于各品种的量价等技术指标因素。

宏观资讯

1. 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，白宫公布将随特朗普一同访华的商界领袖名单。在科技领域，访华美企代表包括特斯拉 CEO 马斯克、苹果 CEO 库克以及高通、美光等半导体企业负责人；在金融领域，有花旗、高盛、黑石等华尔街巨头负责人。此外，还有波音和嘉吉公司负责人。
2. 美国政府内部人士透露，由于美伊谈判迟迟没有进展，美方如今比过去几周“更认真地考虑”恢复对伊朗的军事行动。美国总统特朗普称，与伊朗之间爆发的冲突无需急于解决，他确信能够阻止伊朗研发核武器。伊朗表示，核技术和铀浓缩问题不会被列入美伊谈判。若伊朗再次遭袭，伊朗应对手段可能是将浓缩铀丰度提升至90%。
3. 伊朗已通过巴基斯坦调解人向美方传达五项先决条件，包括结束在黎巴嫩在内各条战线的战争、解冻伊被冻结资金、赔偿战争损失、承认伊对霍尔木兹海峡的主权。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。
4. 美国通胀压力重燃，进一步挤压美联储年内降息空间。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。
5. 消息人士称，美国白宫正寻求中方就购买美国大豆及其他农产品作出更大规模承诺。市场预计中国将购买更多谷物和肉类，但购买大豆的规模不会超过此前承诺。
6. SpaceX 正与谷歌就火箭发射协议进行谈判。谷歌希望借助 SpaceX 的发射能力，将其正在研发的轨道数据中心送入太空。随着谷歌推进其“轨道数据中心”计划，双方可能在太空计算领域形成既合作又竞争的复杂关系。
7. 宇树科技首席执行官王兴兴一行到雄安新区考察调研。宇树科技发布 GD01 载人变形机甲，定价390万元起。据介绍，GD01 为全球首款量产版载人机甲，具备变形功能，定位为民用交通工具，载人后体重约500kg。
8. 美国参议院确认凯文·沃什出任美联储理事，任期14年。这被视为其成为下一任美联储主席的重要一步。参议院随后将启动沃什担任美联储主席的确认程序，相关程序性投票最快可能于5月13日完成。鲍威尔的美联储主席任期将于5月15日结束。
9. 日本央行4月会议纪要显示，多位政策委员在会议上主张尽早加息，其中一名委员直言6月存在加息可能。在4月份会议上，日本央行维持利率在0.75%不变，但大幅上调了通胀预期。
10. 知情人士称，伊拉克和巴基斯坦分别与伊朗达成协议，通过霍尔木兹海峡运输石油和液化天然气。伊拉克确保了两艘超大型原油运输船（每艘载有约200万桶原油）于5月10日安全通过霍尔木兹海峡。两艘装载卡塔尔液化天然气的油轮也正驶往巴基斯坦。伊拉克和巴基斯坦均未就过境运输向伊朗或伊朗革命卫队支付任何费用。

宏观金融
股指期货

策略：短线可考虑止盈观望为主，或考虑IF/IM套利策略。

A股弱势整理，上证指数收跌0.25%报4214.49点，深证成指跌0.47%，创业板指涨0.15%，万得全A跌0.45%。市场成交额3.27万亿元，连续第5个交易日破3万亿元。算力产业链、电网设备、绿电、光纤、CPO概念走强，能源金属、创新药、稀土、生猪概念股走弱。美国政府内部人士透露，由于美伊谈判迟迟没有进展，美方如今比过去几周“更认真地考虑”恢复对伊朗的军事行动。美国4月CPI同比上涨3.8%，超出市场预期的3.7%。中证数据披露，4月全市场两融新开账户14.99万户，同比增长41.54%，环比下降12.44%。1月至4月两融新开户合计约37.66万户，同比增长30%。截至4月末，两融总账户数1617.83万户，全市场平均担保比例293.25%。韩国政府高管称可征收AI利润税实施全民“分红”，韩国股市从纪录高位应声跳水，韩国综合指数一度跌超5%，最终收盘跌2.29%。中美经贸谈判和特朗普访华时间公布，美伊谈判双方分歧巨大，矛盾无法调和。特朗普：不喜欢伊朗回应，“完全不可接受”。短期市场保持强势，上证指数突破4200点关键位置，市场

大小盘风格有高低切特征，但核心板块强势状态延续，关注指数风格飘移，市场站稳 4200 点或仍将上涨同时亦打开赔率。
国债期货
策略：债市交易大基调仍然是赔率大于方向，等待超长端止盈盘平稳，维持超长端弹性或好于短端。
资金面均衡宽松价格平稳，DR001 在 1.26%附近，DR007 在 1.30%附近。特朗普称美伊停火濒危原油走强对其他资产有所压制，超长债窄幅波动表现尚可。上证指数突破 4200 点后缩量调整市场极致抱团，权重表现好于中小盘。债市近期在央行回笼资金+权益市场持续上涨的压力下走弱。盘后央行公布一季度货币政策执行报告指出，引导隔夜利率在政策利率水平附近运行。往前看，回笼资金并不意味着紧流动性，资金面整体宽松格局可能仍旧维持，债市赔率策略或继续大于方向策略。关注超长端止盈盘出现后的做多赔率。
黑色
螺矿
<p>从钢材需求来看，受地产政策利好影响，一线城市二手房等房地产成交好转，14 城市二手房最新同比增长 10%以上，五一节前 30 大中城市房地产新房高频销售数据同比增加 10%以上；3 月份房屋新开工同比降幅有所收窄（-17.1%）；基建投资增速尚可（3 月份单月同比增速为 7.2%），但是水泥的出库量和直供量累积同比依然下滑 20%以上，表明建材需求依然疲弱；卷板需求方面，机械、汽车、集装箱、家电等部分下游消费增速有一定下滑，出口以及卷板类品种钢厂在手订单尚可，但是冷热价差位居低位水平，对热卷估值有利空影响。从调研情况看，钢材整体当前接单情况尚可，但是卷板、带钢等库存依然较高，库存高企压制钢材价格。</p> <p>钢材供应端方面，钢厂利润维持低位水平，铁水产量基本平稳，本期新增 1 座高炉检修，日均铁水产量有望保持高位水平。从钢材驱动来看，当前供给处于高位水平但有供给侧政策收缩预期，需求短期保持韧性但旺季后有望边际弱化，供需矛盾尚不明显，钢材预计维持震荡可能较大。从钢材估值情况来看，成本方面，铁矿石、焦煤焦炭、合金等原料期货价格保持韧性，成本端有所支撑。钢材盘面价格与平电成本基本相当。</p> <p>原料方面，铁矿石供给方面随着澳洲发运恢复正常，全球发运量回升明显。需求端平稳有增但逐步达到高位水平，并且考验下游需求承接能力，供需在整体面临压力，海外产能逐渐释放，铁矿石预计中长期依然维持弱势格局。</p> <p>整体来看，钢材短期反弹空间有限，激进者高位空单持有或逢高做空；铁矿中期高位空单持有或逢高做空。</p> <p>风险提示：供给侧政策(反内卷、能耗双控等)超过预期。</p>
<p>现货市场动态：钢材现货螺纹 HRB400-20mm 北京 3320，-10；山东市场价 3290，-10；杭州 3300，-20；热卷现货价格方面，上海热卷 3510，-10；唐山基料 3370，-20；唐山钢坯 3155，-20。钢材现货成交整体一般，基差走扩，现货有一定挺价，期现有低价出货。进口铁矿全国港口现货价格：现青岛港 PB 粉 60.8%788 跌 9，超特粉 655 跌 10。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%。（数据来源，mysteel）</p> <p>市场波动原因：伴随着钢材和原料价格的反弹，对于利多因素已有体现，下游需求真实表现不温不火，黑色整体出现弱势调整。</p>
煤焦
观点：双焦价格短期或震荡运行，建议短期观望为主。
波动原因：5 月合约临近交割，加之煤炭供给端存在变数，煤焦期价大幅回落。目前主产地煤矿开工率维持相对高位，国内焦煤供应充足且稳定。蒙煤通关量环比增加，仍处于同期高位。煤矿端库存小幅累库，口岸高库存的矛盾依然存在，独立焦企焦煤库存维持高位。焦企利润持续改善，开工积

<p>极性小幅提升。铁水产量维持在 240 万吨附近，钢材成交有所好转。</p> <p>未来看法：短期内，在近月合约交割影响下，双焦期价震荡运行。考虑到能源整体价格重心抬升，以及 5 月中下旬后，国内煤炭市场将进入消费旺季，加之钢材市场需求逐步恢复，届时双焦价格或迎来上涨行情。</p>
<p>铁合金</p> <p>市场展望：宁夏地区硅铁厂 4 月结算电费跌幅稍小于预期，硅铁供需边际转弱，经估算后日产 1.62 以上则为过剩状态（虽本周个别硅铁炉有检修，但难改后期增量预期），且未来 1-3 个月内甘肃、青海两地硅铁日产仍有增量空间，因此在需求无明显增量的当下，硅铁供需边际利空，推荐中期内逢高偏空为主，但由于黑色情绪偏强，硅铁推荐逢低部分止盈调仓。锰硅方面，锰元素维持中长期过剩状态（锰矿累库+锰硅累库），锰硅盘面中长期偏空思路看待，不建议追空。</p> <p>波动原因：12 日锰硅横盘震荡，硅铁在黑色盘面整体回调的同时逆势减仓上涨，从盘面表现上看，大概率为黑色板块配置内的空头在减仓。基本面方面，除近一周内的硅铁检修增多外，其余无明显变动，锰矿现货持续在阴跌。</p>
<p>纯碱玻璃</p> <p>波动原因：盘中煤炭品种走弱，纯碱玻璃跟随氛围回落。纯碱终端行业利润偏弱，需求端未来或继续承压；玻璃产业燃料端价格走强，带动后续估值支撑上行。区域间现货情绪有所分化。</p> <p>观点：纯碱观望为主；玻璃逢低试多远月思路。</p> <p>纯碱：供应端处在历史高位区间，检修季逐步开启，部分企业具有相关计划，但龙头企业对行业影响力较为突出，趋势看暂无明确产能退出计划。前期出口订单对部分企业具备一定支撑。关注市场对成本端支撑预期变化与供应水平波动，供需矛盾暂难扭转。</p> <p>玻璃：供应端延续近年低位区间运行，产业利润未改善，部分企业或据自身情况执行冷修或复产，关注后续实际变动情况。产业信心受盘面波动影响显著，上游价格近期区域间存分化，企业多尝试挺价操作，个别区域压力仍待消化。盘面弱势阶段期现货源优势出货，部分区域中游库存去化较为顺畅，关注后续承接力度。</p>
<p style="text-align: center;">有色和新材料</p>
<p>沪铜</p> <p>观点：当前供给端紧缺预期与中长期需求表现向好对铜价形成向上驱动，短期铜价以偏强震荡运行为主，关注回调买入机会。</p> <p>波动原因：日内铜价走势偏强。秘鲁发布能源危机紧急法令，市场担忧秘鲁铜矿停产，铜价出现情绪性走高。</p> <p>未来看法：</p> <p>宏观方面，美国 4 月非农就业数据大幅超出市场预期，显示美国劳动力市场韧性仍然较强。就业市场持续改善，而 4 月 CPI 数据同比增长 3.8%，高于市场预期，显示美通胀水平正在升温，或使美联储政策重心转向控制通胀。美伊停火协议及后续谈判预期反复扰动市场。美伊虽仍有部分冲突，但双方均未打破现有停火框架，谈判预期支撑风险偏好，对铜价形成支撑。供给端，当前霍尔木兹海峡尚未全面恢复通航，硫酸供应偏紧引发市场对湿法铜减产的担忧，当前湿法铜仍未出现大规模减产，但智利与非洲地区硫酸库存持续下降，仍有停产隐忧。秘鲁能源危机紧急法令对当前更多为情绪性影响，暂未影响实际基本面，后续持续跟踪。需求端，当前铜价高位震荡，下游整体保持观望，采购热度较前期价格快速反弹时出现下降，库存去化幅度放缓，截至 5 月 11 日，库存减少 0.89 万吨至 24.26 万吨。</p>
<p>沪锌</p> <p>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。整体来</p>

看，原三地库存增加 0.38 万吨，七地库存增加 0.36 万吨。操作上，建议仍以反弹后震荡下跌思路对待。

5 月 12 日夜盘，锌价高开震荡运行，价格极其强势，ZN2606 报收 24640 元/吨，较日盘价格重心再提。现货市场方面，据 SMM，上海：上午盘面锌价环比明显上涨，下游企业畏高情绪浓厚，今日询价接货减少，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。宁波：今日市场货量依旧不多，整体现货升水持续坚挺，但盘面锌价走高，下游合金厂畏高今日接货意愿差，整体成交环比转差。广东：今日锌价重心上行，下游受高价压制畏高情绪明显，然而市场贸易商报价仍旧较高，现货升贴水表现较为坚挺，维持小贴水状态震荡运行。天津：今日锌价大幅拉涨，下游畏高慎采，询价较少，票据问题下贸易商出货仍略有挺价心理，整体市场成交较差。

沪铅

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。操作上，结合进口铅锭流入情况，建议震荡偏空思路对待。

5 月 12 日夜盘，沪铅价格相对稳定，夜盘行情较为独立，PB2606 收 16525 元/吨。据 SMM，上海市场驰宏铅报 16480-16550 元/吨，对沪铅 2606 合约贴水 20-0 元/吨。沪铅运行重心进一步下移，持货商随行出货，个别持货商下调贴水出货，但受“开票经济”整治影响，部分贸易公司开票额度下调，铅市场贸易受限，其中电解铅炼厂厂提货源交易更多的面向下游企业。另再生铅亏损扩大，炼厂低价惜售情绪较浓，散单不报价明显减少，主流地区产地再生精铅报价对 SMM1# 铅升水 0-50 元/吨出厂。下游企业维持刚需采购，询价积极性较昨日上升，又因铅价走势偏弱，除去部分下游按需采购，其他多偏向于观望。

碳酸锂

观点：二季度供给增幅有限同时需求持续向好使得供需边际趋紧，目前转为去库趋势，并且去库幅度将继续走阔，矿端扰动反复影响市场情绪，短期碳酸锂将以偏强震荡运行为主。

波动原因：

日内碳酸锂主力合约高位震荡运行。换证停产预期余需求向好支撑锂价。

供给端，津巴布韦暂停出口两个月导致国内 5-6 月锂矿紧缺状态难改，加工费保持低位，周度辉石提锂产量已经开始减少，近期津巴布韦已经开始恢复发运，预计将于 6 月底 7 月初到港，对国内原料形成补充；江西地区陆续开始进入换证流程，有停产隐忧。当前智利发运保持高位，5-6 月进口量充足，可以对短期原料形成一定补充，但总供给增幅仍相对有限。

需求端，当前正值需求旺季，正极材料产能增产爬坡，5 月排产表现超预期，增幅为 8%，6 月份仍能保持环比增加，二季度需求增幅将大于供给增幅，供需缺口放大，当前已经转为去库状态，后续去库幅度有望继续放大，对锂价整体形成向上驱动。

工业硅

目前暂无明显供需驱动，短期情绪因素影响较大，预计难回此前高涨情绪，转为震荡运行。

波动原因：12 日工业硅低开之后多头动能略有减弱，叠加焦煤大跌带动工业硅情绪转弱，多头有撤退迹象，基本面仍无明显驱动变化。

未来看法：供需方面，北方硅厂的临时减产扰动持续时间较短影响有限，需求延续弱弹性，工业硅近端供需维持紧平衡，丰水期西南复产复产难证伪，上边际仍然承压于近端北方套保和西南复产预期。估值方面，硅煤价格并未受到煤炭相关产品上涨带动，工业硅成本依然持稳，目前整体估值中性略高，后续关注厄尔尼诺预期下动力煤价格偏强对工业硅成本传导影响。

多晶硅

短期暂无会议相关支撑，叠加工业硅转弱，阶段性震荡偏弱运行，但长期政策预期乐观，预计深度回调空间有限。

波动原因：多晶硅继续计价能耗政策落空之后的预期修复，12日上午市场有头部大厂复产计划声音传出，加剧盘面弱现实矛盾计价。

未来看法：政策端，22号中办国办给出长期需求和供给支撑之后，短期尚无细节措施推进。供需端，多晶硅高库存+弱需求矛盾仍未见到供给端持续减产兑现，临近丰水期头部大厂复产预期仍然无法证伪，弱现实矛盾依然突出，总量累库压力尚未解决。此前反弹后厂家套保积极，5月供应预计回升。估值方面，暂无实际政策跟进的情况下回归基本面定价，但市场对多晶硅价格政策底部共识较强，预计维持宽幅震荡运行，每逢行业会议依然会反复博弈政策预期，等待新驱动。

农产品

棉花

逻辑与观点：政策、宏观和外围共同作用，短线观望中，注意低吸回补机会。

上一交易日波动原因：隔夜 ICE 美棉收跌，即使原油上涨，USDA 雨季 026/27 年度全球棉花产量和库存都收缩，但上涨至高价位遭遇资金放量减持。国内郑棉近期震荡回调整理运行态势，受累于预期新增供给和需求阶段性转弱，现货高价受抑制的影响。

未来看法：供需形势或因厄尔尼诺天气导致供给收缩，需求好转下而导致全球棉花供需转向紧平衡或紧缺，USDA5月供需报告利多，2026/27年度全球棉花产量和库存均较上一年度下降，美国棉花收获面积大幅下降。目前美国截至5月10日当周美国棉花种植进度已达29%，快于去年同期的27%，后续美国棉花种植面积仍需要关注天气影响和棉价上涨带来的提振作用，USDA2026年种植面积预计美国棉花种植面积增加4%，至964万英亩，但收获面积大幅下降。巴西出口仍旧积极，5月第一周巴西出口9.596万吨，日均同比增加110%。地缘政治冲突推升原油价格，导致棉花替代品涤纶短纤成本上移，有利于提升棉花的比价优势而促进棉花消费。另外油价大幅上涨带来的化肥原料上升推升植棉成本。另外，需要关注宏观面影响下美元弱化带来的商品需求的提升。整体 ICE 美棉价格偏强上涨运行中。

国内棉花市场，下游纺织企业开工有所回落，纱线库存略微增加，棉花商业库存和港口棉花库存下降，说明仍有补库需求，不过高价抑制或减少补库动力。此外，国际棉价上涨导致进口棉成本上升对内棉底部抬升作用仍较强，支撑棉价仍在高位运行区域。当前棉花播种基本结束，播种面积略微下降，后续关注天气对棉花生长的影响。短期政策关注新增供给可能、宏观面和外围原油高位偏强的影响较大，波动加剧。

白糖

逻辑与观点：估值偏低和现实压力作用下，内糖价格走势区间震荡运行。

上一交易日波动原因：隔夜 ICE 原糖继续反弹几乎收十字星线，原油价格上涨提振，同时预期全球食糖供给收缩或引发供应缺口。国内糖价昨日继续反弹，低估值支撑期价，同时基差走弱令基差采购活跃增强提振现货交投但会压制期价。

未来看法：供需面来看，预期供给收缩提振远期糖价，StoneX 预计 2026/27 年度全球食糖供应紧缺 55 万吨。分析机构 GreenPool 表示，2026/27 榨季全球食糖供需缺口扩大至 430 万吨，高于此前预测的 166 万吨。巴西 UNICA4 月上半月报告显示 2026/27 榨季首个双周报显示产糖 64.7 万吨，同比降 11.7%，主要是甘蔗制糖比大幅下降至 32.93%；印度 ISMA 发布的报告显示截至 4 月 30 日印度产糖 2752.8 万吨，同比增约 7%。泰国 2025/26 榨季产糖 1199.69 万吨，同比大增。贸易流方面，巴西 4 月食糖出口 118.4 万吨，同比减少 24%，印度 2025/26 榨季出口或仅 75-80 万吨，远不及印度政府允许的 200 万吨出口配额。此外，市场忧虑厄尔尼诺天气对食糖产糖大国的影响，英国及欧盟、印度产量、泰国产量面临下降预期。整体基本面逐步利于糖价远期上涨，不过现实过剩压力仍在。

国内糖市现货上涨，期现基差触发买需动力，不过供给上仍有压力，因增产量大 4 月产销数据偏利空，但国内供给关键是进口补充量和进口节奏对内糖的影响，关注进口供给变化。估值上，目前国

产现货糖价反弹至成本附近运行，基差偏弱，内糖跟随国际糖价涨跌波动的同时，估值偏低支撑糖价抗跌反弹，现实压力压制糖价反弹空间。

鸡蛋

观点：蛋价面临阶段性供应偏紧，现货偏强，期货近月合约贴水现货幅度较大，短期或偏强，不过需谨防梅雨预期导致的冲高回落。在产存栏基数预期下调，远月存在估值修复的可能，不过在补栏积极和饲料端回落的影响下，远月合约上方面临弱预期压力。

行情波动原因：鸡蛋现货超预期上涨，市场看涨情绪较浓，鸡蛋期货近月合约贴水现货幅度较大，昨日期货继续上涨修复贴水。

未来看法：昨日鸡蛋现货稳定为主，截止5月12日粉蛋均价4.21元/斤，红蛋均价4.34元/斤，当前蛋鸡养殖盈利较好。

鸡蛋面临供应偏紧和未来梅雨季淡季预期的博弈。近期鸡蛋市场看涨情绪仍较浓，产销区库存不高，鸡蛋现货短期仍或偏强。5月鸡蛋或呈供需双弱格局，蛋价或进入震荡回落的季节性走势，市场关注蛋价回调幅度。根据调研了解北方传统产区空栏偏多，预计在产存栏数据存在高估的可能，当前存栏基数或偏低。5月蛋鸡开产或略有增加但整体维持偏低水平，在老鸡基数偏大和淘鸡节奏正常下，淘鸡量或偏大，预计在产存栏仍或小幅下滑。消费端，在库存偏低下，消费存在产业备货和端午备货支撑，不过随着气温回升，梅雨带北移，消费转弱，天气压力或逐步增加。

苹果

未来观点：新季苹果坐果正常，主力合约或偏弱运行。

行情波动原因：5月份为消费偏淡季，苹果产区坐果期天气正常，5月11日栖霞产区局部有冰雹天气，主力偏强运行。

晚熟富士出库期。山东产区：栖霞80#一二级价格3.3元/斤。蓬莱80#一二级3.4元/斤。西部产区：洛川70#半商品价格3.95元/斤；甘肃静宁产区晚富士75#以上价格6.25元/斤（来源：

Mysteel）。

近期产区市场表现不及预期，整体呈现供需双弱格局。产区方面，受苹果质量偏低、终端需求疲软影响，出库进度不及预期，客商调货积极性不高，采购态度谨慎；果农为加快出库，让价意愿较强，价格出现明显下跌。销区市场与产区走势分化，苹果价格总体平稳，但部分销区因走货不畅价格下调。五月份时令替代水果集中上市，性价比优势明显，分流了苹果消费需求，导致客商备货积极性不足，销区走货偏慢，库存消化压力较大。新季苹果方面，各主产区坐果进程存在差异，目前已基本完成坐果；产区天气平稳，未出现影响果树生长的灾害性天气。综合来看，当前旧季苹果供需偏弱，新季暂无明显不利因素，短期内苹果市场将以震荡偏弱为主，后续需重点关注天气变化及现货走货情况。

红枣

未来观点：当前维持震荡偏弱观点。

行情波动原因：五月份为消费次旺季，叠加厄尔尼诺天气或影响产区天气，但市场表现一般，期货价格走弱。

产区方面：产区价格稳定。阿克苏地区成交均价5.15元/公斤；阿拉尔成交均价5.5元/斤；喀什地区成交均价6.5元/公斤（来源：Mysteel）。近期产区天气正常，产区枣农积极开展修枝、施肥等田间管理工作，发芽时间较去年提前一周左右。

销区方面：周末期间，河北崔尔庄市场停车区到货4车，到货成品等外均有，客商根据需求挑选合适货源按需采购，客商按需采购。5月11日河北市场价格稳定，特级红枣价格8.98元/公斤、一级7.9元/公斤、二级6.8元/公斤、三级5.8元/公斤。（来源：Mysteel）

截止到5月12日，红枣仓单数量7253张；有效预报580张。（来源：郑州商品交易所）

新疆红枣产区天气平稳、气温回升偏快，枣树长势向好，部分早发芽植株已现花苞。受前期积温偏高影响，枣树发芽较去年提前一周，叠加厄尔尼诺影响，新季生长受市场重点关注，需警惕极端天气影响坐果与品质。

<p>现货销区到货平稳、购销清淡，客商按需拿货，价格稳中偏弱。5月虽是消费旺季，但库存偏高、供应充足，出货承压，需求回暖不及预期。若无天气、政策利好支撑，消费难有明显起色，红枣价格上行空间有限，后续重点跟踪产区长势及现货走货节奏。</p>
<p>生猪</p>
<p>整体看，短期现货价格或有反复，但中长期价格向上趋势确立。逢低偏多远月合约为主。</p> <p>行情波动原因：南北无价差，规模厂和社会猪源无价差，现货价格跌幅减缓。</p> <p>未来观点：</p> <p>短期看，因肥标价差倒挂，社会猪源认卖，规模企业增量出栏，叠加五一节日效应消退，现货价格或有调整需求。中长期看，现货价格重心有望逐步上移。一是市场理论供应压力逐步下滑：去年7月以来，全国能繁母猪存栏量已连续9个月下降，今年3月份新生仔猪数量17个月后首次同比下降，有利于改善生猪供需，推动后市猪价合理回升，全年有望呈现“前低后高、窄幅波动”特征（农业农村部）；二是政策性利多因素增加：为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，国家发展改革委、财政部、农业农村部、商</p>
<p>能源化工</p>
<p>原油</p>
<p>原油当前处于“地缘驱动溢价回归与高位库存警戒+需求弹性走弱”的双重博弈格局，短期方向仍取决于美伊谈判的关键时间节点：若霍尔木兹解除封锁消息落地，油价可能快速下探至70-90美元区间（惠誉预测若三季度重新通航，布伦特9月均价可能降至70美元/桶）；若谈判持续无进展，供给侧缺口无法弥补，则二季度布伦特油均价预期仍在100美元以上，WTI大概率将维持90-105美元区间反复震荡。</p> <p>美媒：特朗普正考虑恢复对伊军事行动；美官员质疑巴基斯坦传话效率。美国至5月8日当周API原油库存-218.8万桶，预期-165.4万桶，前值-814.1万桶。美伊双方分歧明显令和谈陷入僵局，供应风险忧虑增强，国际油价上涨。NYMEX原油期货06合约102.18涨4.11美元/桶，环比+4.19%；ICE布油期货07合约107.77涨3.56美元/桶，环比+3.42%。中国INE原油期货2606合约涨2.5至635.1元/桶，夜盘涨16.9至652元/桶。</p>
<p>燃料油</p>
<p>地缘冲突再度升温，燃料油紧平衡，季节性旺季下价格受支撑。</p> <p>油价涨至107美元区域，市场对美国与伊朗的和谈继续悲观计价，特朗普在表示伊朗提案“完全不可接受”后再度发表美伊停战计划濒临崩溃。市场修正上周对谈判的乐观计价，近日特朗普将访华，市场将关注更多两国磋商细节，本周油价预估仍在反复交易会谈与地缘，预估震荡偏强。燃料油供应端仍在收紧，受乌克兰袭击俄罗斯装船量显著下滑，目前俄罗斯炼厂停运超60万桶/日，霍尔木兹海峡持续封锁，在供应大幅下降背景下维持紧平衡，5月开始进入燃料油季节性需求旺季，发电需求将带来边际增量。</p>
<p>塑料</p>
<p>观点：近期地缘政治形势可能会成为影响聚烯烃价格的主要因素。因为实际确实有减产，所以价格不太好跌，长期仍需要关注谈判进展、原油供应恢复节奏以及上游提负荷的节奏。</p> <p>行情波动原因：聚烯烃目前最核心的矛盾仍然在于伊朗战争导致的能源类产品价格上涨以及潜在的可能导致能源供应减量。伊朗和美国谈判能否达成协议还存在很大变数，市场心态波动较大，盘面偏强震荡。</p> <p>未来看法：战争可能会进入谈判状态，长期仍需要关注谈判进展、原油供应恢复节奏以及上游提负荷的节奏。</p> <p>现货价格震荡，华东PP拉丝价格9400元/吨，较前一交易日价格稳定；华东基差09+600元/吨，基差较前一交易日震荡走弱；华北LL价格8350元/吨，较前一交易日价格涨70元/吨，华北基差报价09+100元/吨，基差较前一交易日震荡。（数据来源：隆众资讯）。</p>

橡胶
<p>胶水胶块价差处同期高位，利润导向或将推动胶水产出，增加原料端供应压力，RU-NR 价差具有走缩预期，或逢高卖出看涨期权，若天气持续干旱则观望。受成本支撑及未来中东订单恢复预期，下行空间有限，关注回调后买入及卖看跌机会。</p> <p>东南亚降雨持续，原料产出受阻，原料价格坚挺。国内天气好转，逐渐稳定产出，关注原料价格及对仓单产出的影响。中东地缘事件仍有变量，能源价格反弹带动合成橡胶走强，或对天然亦有一定支撑，下游刚需采购，关注后续轮胎开工变化。</p>
合成橡胶
<p>受能源价格及装置影响丁二烯反弹，合成橡胶成本上涨但边际供应有好转预期，延续区间宽幅震荡。</p> <p>据隆众资讯，5月12日中石化华东丁二烯出厂价格上调300元/吨至12900元/吨，受装置有新增检修及能源价格反弹影响丁二烯价格上涨，合成橡胶盘面震荡反弹，但本周预计顺丁产量提升明显，且加工利润转好背景下工厂提负明显，上方压力明显，但冲突发展后期仍有一定尾部风险，关注冲突发展、能源价格、裂解装置、丁二烯及合成装置变化。</p>
甲醇
<p>观点：甲醇近期供需状况变化不大，中东局势仍存在很大变数，短期伊朗周边地缘政治扰动是影响行情的主要因素，目前战争进入谈判状态，盘面可能会震荡。</p> <p>行情波动原因：目前战争进入谈判状态，甲醇价格震荡，但是最终能否达成协议，还存在很大不确定性。</p> <p>未来看法：甲醇长期供需格局好转，长期来看会继续去库，但受战争影响，存在很大不确定性。国内主要关注下游MTO采购内地货的情况以及出口情况，国外关注伊朗的甲醇供应以及运输什么时候恢复。</p> <p>甲醇现货价格震荡，太仓甲醇现货报价3135，较前一交易日价格降30元/吨，基差报价09+240元/吨，基差震荡。内地市场部分地区现货价格震荡，鲁南甲醇现货2945元/吨，较前一交易日价格降55元/吨，河南甲醇现货价格2855元/吨，较前一交易日价格降10元/吨。（数据来源：隆众资讯）我们认为甲醇供应扰动可能有比较大的不确定性，需要关注港口库存去库情况以及伊朗甲醇供应。伊朗周边地缘政治扰动是影响行情的主要因素，短期进入谈判阶段，建议震荡思路对待。</p>
烧碱
<p>从现货层面来看，液碱现货市场涨势略显乏力，山东地区部分工厂价格出现下滑。从期货资金方面来看，烧碱期货出现多转空、空头主动打压期货价格的情况。从基差角度来看，当前期货07合约价格升水现货价格，预期较为乐观但基差开始收敛。展望后期，5月份氯碱企业检修较多，供应端存在下滑预期。煤炭价格涨势趋缓，焦煤期货价格下跌，对氯碱综合成本支撑力度偏弱。鉴于盘面价格临近前低，暂且保持震荡思路对待。</p> <p>现货市场方面：山东地区32%碱最低出厂价格下跌63元/吨，市场均价稳定，50%碱最低出厂价格稳定，市场均价稳定。氧化铝企业液碱采购价格稳定至1688元/吨，收货量稳定至0.8万吨。液氯价格稳定至350元/吨。烧碱仓单数量193张，仓单数量下滑86张，山东氯碱工厂均注册32%碱仓单。山东氯碱工厂开工维持高位稳定，液碱价格涨势稍显乏力，个别地区价格承压下行。液氯价格呈现震荡态势。期货市场方面：烧碱期货07合约在现货市场转弱的环境下震荡下行，空头主动增仓打压期货价格。今日焦煤期货价格呈现下行态势，烧碱期货价格受空头打压影响偏弱运行。烧碱期货升水现货价格较多，叠加现货转弱，盘面下行动力较强。但由于盘面价格临近前期低点，部分空头有止盈离场迹象。</p>
沥青
<p>当前进入上半年季节性需求旺季，预估将跟随油价震荡偏强。</p>

油价涨至 107 美元区域，市场对美国与伊朗的和谈继续悲观计价，特朗普在表示伊朗提案“完全不可接受”后再度发表美伊停战计划濒临崩溃。市场修正上周对谈判的乐观计价，近日特朗普将访华，市场将关注更多两国磋商细节，本周油价预估仍在反复交易会谈与地缘，预估震荡偏强。沥青产业端处于供需双弱，中石化排产大幅低于预期，并大幅低于常减压开工率，供应损失更大。

PVC

观点：长期来看，PVC 的基本面应该是有改善的，如果盘中给到比较低的价格，可以考虑少量买入。

行情波动原因：美伊战争进入谈判阶段，市场信心偏差，PVC 自身需求不好，略微有些累库，盘面偏弱震荡。

未来看法：PVC 目前影响行情的核心因素是乙烯法继续减产，电石法的增产在当前价格下也不及预期，外盘减产以后刺激中国 PVC 出口需求，短期多空影响因素都有，矛盾不是特别大。长期来看，PVC 的基本面应该是有改善的，如果给到比较低的价格，可以考虑少量买入。

PVC 现货价格震荡，华东电石法库提 4920 元/吨，较前一交易日价格降 20 元/吨；乙烯法 5700 元/吨，较前日价格降 200 元/吨；华北电石法 4900 元/吨，较前一交易日价格降 20 元/吨；华南电石法 5030 元/吨，较前一交易日价格稳定。（数据来源：隆众资讯）

我们认为 PVC 核心的供需矛盾是在乙烯法继续降负，但是库存比较高，且国内需求不好，很难快速去库。外盘减产，中国出口能增加多少，能否显著改善 PVC 供需面，是未来行情博弈的重点。中长期来讲，PVC 基本面已经略微改善，烧碱的弱勢给不了 PVC 太多成本支撑，PVC 估值低点理论上应该抬升，盘中低点可考虑少量买入，等待未来出口、减产等驱动进一步明确。但是如果美伊达成协议，可能会导致市场情绪转差，PVC 价格有回调风险。

聚酯产业链

观点：预计短期价格跟随成本端波动，在供需缩减下可考虑滚动低多 PX、PTA 近远月价差。

波动原因：地缘仍在持续，国际油价宽幅运行，聚酯链高位震荡运行。

未来看法：国际油价在地缘扰动下反复，成本端驱动聚酯链宽幅震荡。从基本面看，海内外 PX 负荷均处低位，PX 供应端仍有缩减，下游 PTA 同样缩量明显，需求端对于 PX 支撑下降，不过整体仍维持去库通道，但去库幅度有所放缓。PTA 方面，维持供需双弱格局，集中检修推动库存去化提速，行业开工维持历史低位，叠加远期检修预期，中期供应趋紧态势延续，预计 5 月 PTA 供需整体有所改善，基差表现偏强。乙二醇方面，国内多套装置检修结束，开工环比提升，但海外装置短期难以快速恢复，5-6 月进口量预计维持低位，供需持续去库。不过终端需求偏弱，对价格上方产生压制。短纤方面，工厂进一步落实减产，整体供需双弱，驱动有限。瓶片内贸流通偏紧，高价下维持刚需补货，加工费维持高位。

液化石油气

LPG 当前处于“地缘成本驱动与基本面需求疲软的双重对峙格局”，短期价格高度依赖地缘事件走向。考虑到美伊谈判反复、消息面极度敏感，继续追高风险显著——一旦和谈释放积极信号，预期落空后价格可能快速下行。建议参与者关注霍尔木兹海峡局势及 PDH 装置开工率边际变化，采取区间操作策略。

上游装置中，华东民用有增有降，综合下降 100 吨；下游深加工，华东某 PDH 装置开工，丙烷需求量提升，其他需求量暂无波动。全国液化气估价 6141 元/吨，较上一工作日上涨 52 元/吨。民用气市场，昨日稳中上涨，局部低供支撑偏强，带动周边市场出货情况，炼厂心态坚挺，仍有推涨意愿；但部分地区产销较为平稳，气温升高需求下降下，炼厂仍以出货为主，价格稳定运行。工业气方面，原油收盘带动市场心态，且部分资源流入民用缓解压力，另外民用上涨带动情绪，昨日碳四市场多数地区出现上涨。

胶版纸

盘面逻辑与观点：本周期国内双胶纸生产环比小幅增加。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%。周内恢复生产的纸企维持正常排产，

<p>但仍有纸机处于检修中，行业产量小幅增加，但行业产能基数大，市场货源供应仍相对充裕。因纸机交叉排产现象存在，行业产能利用率虽有提升，但仍处于相对偏低水平。</p>
<p>产业链：淡季下部分工厂下调报价以促成交。</p>
<p>纸浆</p>
<p>盘面逻辑及观点：纸浆现实端进口维持稳定，下游工厂仍以刚需补库为主，进口端与国产端双重供应施压价格易跌难涨。当下针叶高库存弱需求的现实端压力和成本及能源压力下海外浆厂陆续减停产仍是现在市场博弈的重点。国内基本面企稳下叠加估值处于历史低位，对纸浆现货及盘面价格形成支撑，但3月外盘主动降价叠加人民币升值导致远期（6-7月）进口成本下移，远月仓单注册成本同步降低，进而压制盘面上方空间。后续重点关注总港口库存情况。现实端压力仍为市场重点交易逻辑，叠加仓单成本下移，旺季转淡季时间节点下盘面预期维持震荡盘整，近月合约后续仍建议逢高做空为主或尝试累沽类策略。</p>
<p>产业链：现货持稳。</p>
<p>原木</p>
<p>盘面逻辑：原木市场期货震荡企稳、现货涨跌互现、交投清淡，整体处于“成本支撑增强、弱需求承压”的博弈格局。现货太仓、新民洲周初普跌，日照结构性涨跌互现，重庆持稳。预计短期现货价格以稳中偏弱为主市场进入震荡修复阶段后续观察港口库存情况。</p>
<p>基本面：现货持稳。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；到港总量约49.8万方，较上周增加1.2万方</p>
<p>尿素</p>
<p>期货市场可以关注现货价格走势适度回调，也可受成本推升、出口预期增强影响维持高位震荡。但鉴于煤炭价格在上涨趋缓的过程中出现焦煤期货大幅度下跌情况，尿素期货的成本支撑逻辑略有动摇。尿素期货升水现货价格过高，尿素期货有望偏弱运行。</p>
<p>现货市场方面：全国尿素市场价格下行，尿素工厂报价多数下调，新单成交不佳，有效流向持续下降，市场成交价格倒挂态势依旧，工农业需求受市场悲观情绪压制，采购愈发谨慎。尿素期货方面：尿素期货呈现单边下行走势，多头持续主动减仓。现货市场价格的疲软是导致尿素期货走弱的重要因素。焦煤期货的下跌对整体化工品期货有偏弱影响，导致盘面快速有效跌破1900元/吨整数关口。</p>

中泰期货分析师团队：

板块	品种	分析师	从业资格号	交易咨询从业证书号
宏观金融	宏观、股指期货、国债期货	李荣凯	F3012937	Z0015266
软商品	棉花、白糖	陈乔	F0310227	Z0015805
生鲜品	苹果、鸡蛋、生猪、红枣	侯广铭	F3059865	Z0013117
		梁作盼	F3048593	Z0015589
		朱殿霄	F3079229	Z0018269
黑色	螺矿、煤焦、铁合金、玻璃、纯碱	裴红彬	F0286311	Z0010786
		张林	F0243334	Z0000866
		董雪珊	F3075616	Z0018025
		刘田莉	F03091763	Z0019907
		于小栋	F3081787	Z0019360
有色和新材料	沪铜、沪锌、沪铅、工业硅、多晶硅、碳酸锂	安冉	F3049294	Z0017020
		王海聪	F03101206	Z0022465
		王竣冬	F3024685	Z0013759
能源化工	原油、燃料油、塑料、橡胶、甲醇、PVC、纸浆、液化石油气、尿素合成橡胶、烧碱、沥青、聚酯产业链、胶版印刷纸	娄载亮	F0278872	Z0010402
		芦瑞	F3013255	Z0013570
		张晓军	F3037698	Z0020721
		郭庆	F3049926	Z0016007
		高萍	F3002581	Z0012806
		李佩昆	F03091778	Z0020611
		肖海明	F3075626	Z0018001

免责声明：

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。