

期货眼·日迹

每日早盘观察

银河期货研究所

2026年5月14日

目录

金融衍生品

股指期货：市场震荡或加大.....	3
国债期货：关注中美会谈对风偏影响.....	4

农产品

蛋白粕：供应整体充足 盘面震荡运行.....	5
白糖：国际糖价大涨 郑糖价格走强.....	5
油脂板块：震荡运行.....	7
玉米/玉米淀粉：现货企稳，盘面底部反弹.....	8
生猪：出栏稳定为主 价格整体震荡.....	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.....	12

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：工信部节能监察，预计短期提振情绪.....	15

有色金属

贵金属：美 PPI 数据强势 贵金属宏观承压.....	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 关注仓单压力.....	17
电解铝：沪铝随外盘上涨.....	18
铸造铝合金：随铝价反弹.....	19
锌：获利多单继续持有，可设置止损线保护利润.....	20
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.....	23
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.....	24
锡：锡价或高位震荡.....	25

航运及碳排放

集运：船司开启 6 月宣涨，中美会晤开启.....	26
干散货运价：中小船市场依旧强势支撑 BDI 延续走强，关注中美会晤对于货运需求的影响.....	27
碳排放：中国碳价挂牌协议成交量回暖，欧盟增加下半年拍卖配额.....	28

能源化工

原油：市场在中美元首会晤前保持观望.....	31
沥青：成本波动加剧，供应持续受限.....	32
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：震荡.....	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.....	37
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.....	39
塑料 PP：供需双弱，短期震荡.....	39
烧碱：供需现实弱，关注边际变量.....	40
PVC：产量显著下降，内需弱势.....	41
纯碱：检修增加，日产 10.8 万吨.....	41
玻璃：玻璃去库，价格震荡.....	42
甲醇：宽幅震荡.....	43
尿素：延续跌势.....	44
纸浆：浆价反弹乏力.....	44
胶版印刷纸：纸价稳中趋弱.....	45
原木：现货走稳.....	46
天然橡胶及 20 号胶：美国制造业 PMI 小涨.....	47
丁二烯橡胶：全球汽车行业指数回落.....	48

金融衍生品

股指期货：市场震荡或加大

【财经要闻】

1. 市场监管总局部署开展破除妨碍统一市场和公平竞争卡点堵点专项行动，时间自 5 月持续至 12 月。专项行动紧盯妨碍企业公平准入与自主经营、限制商品要素自由流动、资质认定内外有别、不当实施信用评价设置招投标隐性壁垒 4 类堵点，进一步加大执法、审查、抽查力度，依法从严纠治不当干预市场竞争问题。
2. 当地时间 5 月 13 日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特在韩国举行经贸磋商。双方以两国元首重要共识为指引，秉持相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，就解决彼此关注的经贸问题和进一步拓展务实合作进行了坦诚、深入、建设性的交流。
3. 数据显示，周三南向资金净卖出 67.71 亿港元。
4. 央行公告称，5 月 13 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 260 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 255 亿元。
5. 美东时间 5 月 12 日下午，特朗普登上空军一号，启程访华。还未落地的特朗普在“真实社交”发文表示，“能够与众多的杰出人士一同前往伟大的中国，是我的荣幸”。特朗普还表示，他希望随行的商业领袖们能够“大显身手”，助力中国迈向更高的发展水平！。

【投资逻辑】

周三股指低开高走，至收盘，上证 50 指数涨 0.12%，沪深 300 指数涨 1.02%，中证 500 指数和中证 1000 指数双双上涨 1.51%，全市场成交额为 3.26 万亿元。

股指跳空低开 after 震荡反弹，午盘上涨趋势进一步加速，收盘主要指数纷纷创年内新高。两市个股涨多跌少，3215 家上涨，2134 家下跌。消费电子、云服务、元器件等人工智能相关板块继续领涨市场，保险、地产、能源金属等板块跌幅居前。

股指期货全线上涨，至收盘，主力合约 IM2606 涨 1.95%，IC2606 涨 1.71%，IF2606 涨 1.21%，IH2606 涨 0.24%。各品种贴水继续收窄，当月合约临近交割纷纷出现升水。IM、IC、IF 和 IH 成交分别增加 16.7%、11.6%、16% 和 15.4%；持仓分别增加 5.2%、2.7%、3% 和 5.4%。

做多情绪再度高涨。虽然周二市场出现震荡，隔夜美股也一度大跌，但 A 股跳空低开之后持续上行，显示强势状态。带动市场上涨的仍是人工智能相关的硬件板块，AI 投资热潮之下相关行业高景气度、上市公司业绩大幅增长，都使得板块趋势得以持续，震荡回调就出现买盘承接。日成交保持 3 万亿元，充分说明了热情的高涨。因此，连续的上涨使投资者恐高，但景气高企、资金充实之下，市场将保持震荡上行趋势，科技含量更高的中证 1000 和中证 500 指数表现更突出。

【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：关注中美会谈对风偏影响

国债期货：周三国债期货收盘全线上涨，30 年期主力合约涨 0.06%，10 年期主力合约涨 0.09%，5 年期主力合约涨 0.08%，2 年期主力合约涨 0.03%。现券方面，银行间主要期限国债活跃券收益率多数下行，其中 5-10Y 下行 1bp 左右。

央行逆回购净回笼 255 亿元短期流动性，银行间主要期限质押式回购加权平均利率涨跌互现，其中隔夜资金价格继续上行 0.87bp 至 1.2670%，而 7 天期价格则下破 1.3% 关口，至 1.2942%。

日内市场增量信息不多，资金面整体保持宽松继续对债市构成支撑，期债盘面收盘普涨，中短端表现更显强势。

短期来看，外贸高增，通胀回升释放较为积极的信号，但输入性价格上行和外部供给约束对内需、国内部分工业品生产以及中下游企业利润的影响可能是偏负面的，基本面数据对债市的利空程度相对可控。与此同时，宽松的资金面短期内继续支撑债市，但结合央行一季度货币政策报告内容，我们倾向于认为后续市场资金价格逐步向政策利率中枢回归的概率有所上升。

在此情况下，操作上建议前期 T 合约多单逢高分批止盈。套利方面，建议投资者关注移仓期间的跨期套利机会，做多 T 合约跨期价差头寸继续持有。

【交易策略】

1. 单边：T 合约多单逢高分批止盈。
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：供应整体充足 盘面震荡运行

【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 出口销售前瞻：分析师调查显示，预计截止 5 月 7 日当周，美豆新增出口销售 100000-600000 吨，美豆粕新增出口销售 150000-500000 吨。

2.Anec：巴西 5 月出口预计达到 1600 万吨，上周出口预计为 1453 万吨。巴西 5 月豆粕出口 288 万吨，上周预估出口 256 万吨。

3.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。

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：国际糖价大涨 郑糖价格走强

【外盘变化】

上一交易日 ICE 美原糖主力合约价格大涨，涨 0.41 (2.74%) 至 15.39 美分/磅。上一交易日伦白糖价格

上涨，主力合约涨 14 (3.17%) 至 455.3 美元/吨。

【重要资讯】

1. 经纪公司 StoneX 周二表示，受主要产区价格低迷导致价格下滑影响，2026/27 榨季(10 月至次年 9 月)，全球糖市将从上一年度的过剩 229 万吨转为短缺 55 万吨。该公司在纽约糖业周(New York Sugar Week)的年度会议上指出，预计今年晚些时候将形成的厄尔尼诺天气异常现象，可能会对全球第二大产糖国印度造成中等强度的影响，并导致该国产量受到轻微打击。减产幅度最大的地区出现在英国及欧盟地区，预计该地区的糖产量将下降 12.5%至 1530 万吨;而在通常作为全球主要出口国的泰国，StoneX 预计其糖产量将大幅下滑 15%至 1020 万吨。StoneX 糖与乙醇部门负责人 Rodrigo Martini 表示，在泰国，最大的影响因素是价格。在经历了数月低迷的糖价后，当地农民正纷纷转种木薯等其他作物。预计 2026/27 年度全球糖产量将下降 1%至 1.937 亿吨，而全球需求量预计将增长 0.5%至 1.943 亿吨。

2. 本月将 2025/26 年度中国食糖产量预测值上调 30 万吨至 1280 万吨。主要是广西等主产区天气利好，甘蔗含糖量高于预期。本月预测，2026/27 年度，中国糖料种植面积 1461 千公顷，较上年度增 1.5%，主要是甘蔗种植比较效益较好，农民积极性高:中国糖料单产每公顷 60.92 吨，较上年度增 0.61%，主要是广西等主产区持续推广高产糖料蔗、蔗尾留种等技术措施，推动单产稳步提升:考虑到甘蔗含糖量受气候影响可能下降，预计食糖产量为 1293 万吨，较上年度增 1.0%。受中东地缘冲突反复发酵影响，国际油价高位震荡，巴西新榨季制糖比处于近年低位，叠加厄尔尼诺气候影响，国际糖价可能波动回升，国内外价差有望收窄。预计 2026/27 年度中国食糖进口量 480 万吨较上年度减少 20 万吨;食糖消费形势保持基本稳定，消费量持平略增至 1573 万吨。

3. 沐甜: 13 日南部区域报价持平或小幅下调，成交一般。具体情况如下:广西:南宁中间商站台报价 5450 元/吨，报价不变，成交一般;南宁仓库报价 5410 元/吨，报价下调 20 元，成交一般。柳州中间商新糖站台报价 5470-5480 元/吨，仓库报价 5450-5460 元/吨，报价不变，成交一般。来宾中间商仓库报价 5430 元/吨，报价下调 10 元，成交一般。钦州/防城中间商仓库暂无报价。贵港中间商仓库暂无报价。广东:广州中间商湛江新糖报价 5550 元/吨，报价下调 20 元，成交一般。

【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 14-15 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)，国内糖价震荡偏强。

【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。考虑国际糖价大涨，郑糖关注前高位置能否有效突破。

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：震荡运行

【外盘情况】

CBOT 美豆油主力价格变动幅度 0.08%至 74.28 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.11%至 4445 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.NOPA 报告前瞻：据外媒报道，据美国国家油籽加工商协会（NOPA）周五发布报告前接受调查的分析师称，尽管压榨利润率强劲，但由于多家加工商因季节性维护和维修而停产，美国 4 月份大豆压榨量可能放缓。据路透社调查的八位分析师的平均估计，代表美国 99%以上大豆压榨产能的 NOPA 成员上个月压榨了 2.1403 亿蒲式耳大豆。贸易估计表明，4 月份加工商平均每天压榨 713.4 万蒲式耳，这将是自 9 月份以来最慢的日压榨速度。根据七位分析师的估计，截至 4 月 30 日，NOPA 成员持有的豆油库存预计将降至 19.54 亿磅。

2.据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油出口量为 259869 吨，较上月同期出口的 212045 吨增加 22.55%。

3. 印尼林业工作组将 237 万公顷被征收的种植园移交给国有棕榈油种植商 AGRINAS。

【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：现货企稳，盘面底部反弹

【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 0.2%，收盘为 479.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1. 阿根廷罗萨里奥谷物交易所周三上调了 2025/26 年度大豆和玉米的产量预测，同时对 2026/27 年度小麦收成的首次估计预计，与上一周期相比将大幅下降。
2. 据外媒报道，受国内供应偏紧及出口需求预期走强的双重推动，乌克兰玉米出口报价持续上扬，触及八个半月以来高点。值得关注的是，目前玉米报价已罕见超过制粉小麦价格。具体来看，乌克兰 5-6 月交货的玉米 FOB（敦德萨基准）报价小幅升至 238-241 美元/吨，创下 2025/26 年度以来的新高。
3. 本周（2026 年 5 月 7 日-5 月 13 日）全国玉米加工总量为 62.24 万吨，较上周降低 4.87 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 32.21 万吨，较上周产量降低 3.42 万吨；周度开机率为 58.87%，较上周降低 6.25%。
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 14 日北港收购价价为 700 容重 15 水分价格为 2350 元/吨附近，价格开始稳定，东北产区玉米开始企稳，华北产区玉米现货反弹。

【逻辑分析】

美玉米报告新季下调单产和面积，美玉米上涨，短期美玉米偏强震荡。东北产区玉米稳定，港口价格企稳。华北玉米上量减少，玉米现货企稳反弹，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。短期糙米拍卖利空消化，07 玉米底部反弹，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：出栏稳定为主 价格整体震荡

【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 9.6-10.1 元/公斤，持平；华中地区 9.4-9.9 元/公斤，持平；西南地区 9-9.4 元/公斤，持平；华南地区 9.3-10.3 元/公斤，持平。
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 13 日“农产品批发价格 200 指数”为 115.27，下降 0.17 个点，“菜篮子”产品批发价格指数为 115.71，下降 0.20 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 14.93 元/公斤，上升 0.3%。

【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，基本稳定，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 4-4.2 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 4.5-4.55 元/斤，花育 23 通货米 4.23 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】

花生现货稳定，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下落 4 元每箱，北京主流参考价 189 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 189 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 189 元【落 4】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回落，今日东北辽宁价格落、吉林价格下落，黑龙江蛋价下落，山西价格以落为主、河北价格以落为主；山东主流价格多数下调，河南蛋价格落，湖北褐蛋价格下落、江苏、安徽价格落为主，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 美棉主力上涨，主力合约涨 0.85 (0.99%) 至 87.03 分/磅。

【重要资讯】

1.中国棉花信息网专稿 据本网最新调研数据显示,截至 2026 年 5 月 11 日,全疆棉花已基本完成出苗,整体出苗率 98.6%,较前一周增加 9.6 个百分点,较去年同期快 2.1 个百分点。其中,南疆棉区出苗率约 98.8%,较前一周增加 5.7 个百分点,较去年同期快 1.8 个百分点。北疆棉区出苗率约 98.3%,较前一周增加 15.1 个百分点,较去年同期快 2.6 个百分点。东疆棉区出苗率约 96.4%,较前一周增加 7.5 个百分点,较去年同期快 0.9 个百分点。

2.中国棉花信息网消息 2026 年 3 月,美国棉制品进口量为 13.01 亿平方米,同比减少 12.74%,环比增加 5.98%。进口金额为 33.8 亿美元,同比减少 11.91%,环比增加 10.38%。

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。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。

【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. Mysteel 建筑企业调研数据显示，4 月实际钢材采购量 641 万吨，环比增加 11.12%；5 月份建筑企业计划钢材采购量 672 万吨，实际采购量环比或微增 1.4%。
2. 本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本和平均钢坯含税成本受原料价格走高影响小幅增加，与 5 月 13 日普方坯出厂价格 3100 元/吨相比，钢厂平均盈利继续增加。

【逻辑分析】

昨夜盘黑色板块维持震荡走势，13 日建筑钢材成交 9.71 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，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，仍需要关注下游需求表现及海外突发情况。

1. 单边：震荡走势。
2. 套利：建议观望。
3. 期权：建议观望。

(威纯怡 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：13 日进口蒙古国炼焦煤市场偏弱运行。期货盘面小幅下跌，口岸部分期现企业积极出货，下游企业按需采购，市场成交稍有放量，蒙古国线上电子竞拍全部成交，甘其毛都口岸库存高位，国内产地炼焦煤资源价格偏稳，上下游企业保持观望态度。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1107，蒙 5#精煤 1249，蒙 4#原煤 1090，蒙 3#精煤 1190，1/3 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】动力煤港口简评：港口市场表现僵持，多数上游报价坚挺，个别因库存压力价格

松动，下游观望为主，还盘压价，成交较少。部分贸易商表示，当前终端采购以长协及零星招标为主，对市场煤需求有限，部分贸易商受疏港压力影响报价略有松动；但近期铁路运输成本增加推高港口集货成本，进口煤价维持高位，叠加多数参与者对旺季预期较强，市场整体报价依旧偏强，预计短期价格将延续僵持震荡。（5月13日）

3. 焦煤：山西煤仓单 1320 元/吨，蒙 5 仓单 1261 元/吨，蒙 3 仓单 1193 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】

盘面双焦震荡运行，产地焦煤现货市场情绪尚可，涨多跌少。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，从风险收益比角度考虑，可逢低做多。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：买入焦煤看涨期权。

（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13日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特在韩国举行经贸磋商。双方以两国元首重要共识为指引，秉持相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，就解决彼此关注的经贸问题和进一步拓展务实合作进行了坦诚、深入、建设性的交流。

2. 截至5月13日，多家上市房企公布2026年前4月销售情况。据Mysteel统计，14家重点房企2026年1-4月销售额合计3604.17亿元，同比下降11.9%。

【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：工信部节能监察，预计短期提振情绪

【重要资讯】

1.13日天津港半碳酸报价38.5元/吨度左右，加蓬块42元/吨度，S32澳块41.5元/吨度，CML澳块44.5元/吨度，S32澳籽39元/吨度，低品半碳酸33元/吨度。

2.工信部发布关于组织开展2026年度工业节能监察工作的通知，为强化节能降碳全流程监管，大力推进工业节能降碳，积极稳妥推进和实现碳达峰，现组织开展2026年度工业节能监察工作。

【逻辑分析】

硅铁方面，13日现货价格涨跌互现，各区域涨跌幅在30至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，工信部开启2026年度工业节能监察工作，合金作为高耗能行业，预计情绪上将获得提振。

锰硅方面，13日锰矿现货稳中偏弱，天津港半碳酸、澳块下跌0.3至0.5元/吨度，锰硅现货部分区域下跌30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，港口锰矿延续惯性调整，但已基本回吐此前涨幅，南非因极端天气也可能存在供应扰动。目前估值水平不高，叠加工部节能监察工作，短期情绪上预计有所提振。

【策略建议】

- 1.单边：目前估值水平不高，叠加工部节能监察工作，短期情绪上预计有所提振。
- 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：美 PPI 数据强势 贵金属宏观承压

【市场回顾】

贵金属市场：外盘，白银、铂金震荡上行，黄金偏弱震荡，截至今日上午 8 点，伦敦金交投于 4696.44 美元附近；伦敦银交投于 87.70 美元附近；伦敦铂交投于 2152.78 美元附近；伦敦钯交投于 1499.46 美元附近。昨夜盘上期所黄金震荡运行、白银走势较强，截止凌晨收盘，黄金主力合约收涨 0.11%，交投于 1029.20 元/克；白银主力合约收涨 3.38%，交投于 21741 元/千克；昨日铂金主力合约震荡运行，最终收于 530.75 元/克，收涨 0.63%，铂金加权日增仓-666 手至 1.91 万手；钯金主力合约最终收于 365.35 元/千克，收跌 1.10%，钯金加权日增仓-290 手至 0.93 万手。

【重要资讯】

1. 美国总统特朗普抵达北京。特朗普空中发文：能够与众多的杰出人士一同前往伟大的中国，是我的荣幸。最后一刻临时追加，黄仁勋加入特朗普访华代表团。
2. 美国 4 月 PPI 飙升至 2022 年来最高，能源成本单月暴涨 7.8%，加息押注升温。美国 4 月 PPI 同比上涨 6%，环比上涨 1.4%，两项涨幅均创 2022 年以来最高水平，且 PPI 已连续第八个月录得环比上涨。能源与运输成本双双攀升，服务业通胀创四年高位。市场对 2026 年内加息一次的概率定价约为 50%。
3. 史上最微弱优势“过关”：美国参议院投票确认沃什担任美联储主席。投票结果为 54 票赞成、45 票反对，显示沃什的提名得到全体共和党议员支持，民主党阵营仅一人倒戈，体现民主党人担心沃什顺应特朗普的降息要求。

【逻辑分析】

4 月 PPI 数据飙升，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，再通胀担忧走强，贵金属总体宏观承压。

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：风险偏好较高的投资者短线可谨慎参与白银突破行情，做好利润保护，及时止盈。
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 108520 元/吨，涨幅 0.01%，沪铜指数减仓 3940 手至 56.9 万手。
2. 库存：lme 库存减少 1450 吨到 39.9 万吨，comex 库存增加 1227 到 62.3 万短吨。

【重要资讯】

1. 美国 4 月 PPI 飙升至 2022 年来最高，能源成本单月暴涨 7.8%，加息押注升温。美国参议院投票确认沃什担任美联储主席。“新美联储通讯社”称，周三市场强烈暗示 2024-2025 年的降息周期已结束。
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. 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 PPI 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 关注仓单压力

【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. 5月12日新疆某常态招标铝厂采购1.5万吨氧化铝，据了解部分到厂中标价格2960元/吨，相比上一期价格下跌30元/吨，以交付新疆货源为主，据悉中标供应商暂无明确货源预售，与看弱后市较为相关。5月12日甘肃某电解铝企业招标采购万吨氧化铝，到厂成交价格2860元/吨，相比上期下跌10元/吨，北方货源。

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13日上期所氧化铝仓单注册量增加902吨，总量510643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：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：沪铝随外盘上涨

【相关资讯】

1. 工信部发布关于组织开展2026年度工业节能监察工作的通知。内容包括，“按照有关行业强制性能耗限额标准以及能效标杆水平、基准水平等要求，对钢铁、合成氨、炼油、乙烯、烧碱、纯碱、甲醇、聚氯乙烯、电解铝、工业硅、水泥、平板玻璃、建筑和卫生陶瓷、算力设施等行业领域企业开展节能监察，原则上于2026—2027年对本地区上述行业企业实现节能监察全覆盖”。
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 13 日主要市场电解铝库存较上一交易日减 0.5。其中无锡减 0.2;佛山减 0.2;巩义(含保税)减 0.1。

【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；特朗普访华。工业节能监察工作的通知中提及电解铝，但实质性影响仍待观察。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，跟涨稍显乏力进口亏损再度扩大。

【交易策略】

- 1.单边：随外盘上涨
- 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：随铝价反弹

【相关资讯】

1. 工信部发布关于组织开展 2026 年度工业节能监察工作的通知。内容包括，“按照有关行业强制性能耗限额标准以及能效标杆水平、基准水平等要求，对钢铁、合成氨、炼油、乙烯、烧碱、纯碱、甲醇、聚氯乙烯、电解铝、工业硅、水泥、平板玻璃、建筑和卫生陶瓷、算力设施等行业领域企业开展节能监察，原则上于 2026—2027 年对本地区上述行业企业实现节能监察全覆盖”。
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】

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；特朗普访华。工业节能监察工作的通知中提及电解铝，但实质性影响仍待观察。海外铝基本面中期支撑不改。铝合金下游订单情况一般，整体因废铝原料而随铝价宽幅震荡为主。

【交易策略】

- 1.单边：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 0.55%至 3552 美元/吨；沪锌主力涨 0.71%至 24915 元/吨，沪锌指数持仓增加 3290 手至 20.85 万手。
- 2.现货市场：昨日上海地区 0#锌主流成交价集中在 24670~24825 元/吨；昨日上午盘面锌价明显走高，下游企业畏高情绪持续，上午几无询价采买，市场整体交投明显转淡，贸易商佛系出货报价，现货升水环比小幅走跌。

【相关资讯】

- 1.Nexa 旗下秘鲁卡哈马奎利亚冶炼厂（美洲最大锌冶炼厂）5 月 13 日上午发生火灾，工厂临时停产，4 人轻伤无死亡，火势已控制，企业称暂无重大影响，复产时间待定。
- 2.5 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。
- 3.5 月 13 日 SMM 讯：根据企业反馈，近日锌价上涨，压铸锌合金厂家出货节奏放缓，终端五金厂畏高情绪较浓。

【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 0.33%至 2004 美元/吨；沪铅主力合约涨 0.42%至 16640 元/吨，沪铅指数

持仓减少 3143 手至 11.83 万手。

2. 现货市场：昨日 SMM 再生精铅均价报 16400 元/吨，较 SMM1# 铅均价升水 25 元/吨。铅酸蓄电池消费淡季态势不改，现货铅价弱勢震荡。再生精铅持货商报价积极性差，且相对坚挺，导致再生铅与电解铅价格形成倒挂；主流出厂价格对 SMM1# 铅均价升水 0-50 元/吨，不含税精铅出厂报价 15250 元/吨附近。下游询价积极性尚可，但拿货意愿不足。

【相关资讯】

1.5 月 13 日 SMM 讯：据华南地区某小型冶炼厂反馈，受近期环保督查影响，企业生产受到一定限制，本周存在停产预期，后续将持续跟进企业实际停减产落地情况及后续复产进度。

2.5 月 13 日 SMM 讯：西南地区某中小型再生铅冶炼厂昨日进行单日设备检修，今日已恢复正常生产运行。

3.5 月 13 日 SMM 讯：据华北地区某回收商表示，5 月上旬废电瓶回收量出现环比回升。主要原因是月上旬冶炼厂为补充刚需原料库存，主动上调废电瓶采购价，带动回收端门店回收报价同步跟涨，门店前期捂货惜售心态有所缓解，出货意愿提升。

【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 镍价上涨 240 至 19165 美元/吨，LME 镍库存减少 996 至 275778 吨。

【重要资讯】

1.5 月 13 日讯，供需分歧依然显著。供应端，部分企业仍有高价成交支撑，高品位货源溢价明显，但套利抛货行为仍存，挺价意愿边际减弱；下游钢厂受不锈钢销售疲软拖累，高价接受度持续走低，采购意向集中在 1130-1150 元/镍点，市场整体交投偏淡。（SMM）

2. 据 SMM 数据，5 月 13 日，印尼 MHP 镍的 FOB 价格较昨日下午滑 106 美元/镍金属吨，印尼 MHP 钴 FOB

价格上涨 0 美元/钴金属吨。印尼高冰镍 FOB 价格较昨日上涨 200 美元/镍金属吨。（SMM）

3.5 月 13 日，印尼某镍铁厂高镍铁销售成交价为 1175 元/镍（舱底含税），镍点 11-12，合计成交 25000 吨，交期 6 月。（51bxg 快讯）

4.5 月 13 日综合雅加达环球报等外媒日前消息，印尼政府近期出台的镍产业新政引发中资企业强烈反弹。作为该国镍产业最大的投资者和运营商，中国企业在一封致总统普拉博沃·苏比安托的五页联名信中，对政策突变表达深切忧虑，并警告此举或将危及 40 余万就业岗位。（51 不锈钢）

【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. 5 月 13 日讯，印尼青山 304 冷轧报价于昨天再次上调 30 美元/吨（约合 204 元人民币/吨）。调整后的价格按照目前的汇率，与国内流通的宏旺资源相比，价格约低 50 元/吨。（51bxg 快讯）

2. 5 月 12 日，福建青拓特钢有限公司青拓镍业配套不锈钢棒线材加工项目优化提升改造项目节能验收报告评审会议召开。（福建本广集团）

3. 一季度，宁德市锂电新能源、新能源汽车、不锈钢新材料、铜材料四大主导产业增加值同比增长 12.5%，其中不锈钢新材料产业增加值增长 6.5%。（宁德市统计局）

【逻辑分析】

镍铁近期成交价格仍然偏高，且镍点略低。不锈钢国内节后累库，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】

工信部发布关于组织开展 2026 年度工业节能监察工作的通知

为强化节能降碳全流程监管，大力推进工业节能降碳，积极稳妥推进和实现碳达峰，现组织开展 2026 年度工业节能监察工作。有关事项通知如下：重点行业领域能效监察。按照有关行业强制性能耗限额标准以及能效标杆水平、基准水平等要求，对钢铁、合成氨、炼油、乙烯、烧碱、纯碱、甲醇、聚氯乙烯、电解铝、工业硅、水泥、平板玻璃、建筑和卫生陶瓷、算力设施等行业领域企业开展节能监察，原则上于 2026—2027 年对本地区上述行业企业实现节能监察全覆盖（2026 年应对电石法聚氯乙烯生产企业实现全覆盖）。

【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。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】

1. 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。
2. 套利: PS2606-PS2607 反套止盈。
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)

碳酸锂：阶段性供需错配推高锂价

【重要资讯】

1. 雅化集团在互动平台表示，公司津巴布韦锂精矿出口手续已完成，并已启动发运。公司硫酸锂工厂项目正在推进中，预计明年建成。(SMM)
2. 深圳新星公告，公司首次公开发行募集资金投资项目“年产1.5万吨六氟磷酸锂建设项目三期”已建设完成，该募投项目由全资子公司松岩新能源材料(全南)有限公司建设实施，并于近日投料运行并正式投产。公司六氟磷酸锂项目按规划分阶段实施建设，项目前期已投产产能5,800吨，近期三期7,000吨生产线顺利投产，截至目前，项目已建成并形成实际年产能合计12,800吨。本次生产线投产后，公司六氟磷酸锂项目整体已全部建设完成。(SMM)
3. 乘联分会数据显示，5月1-10日，全国乘用车市场零售40.7万辆，同比下降21%，环比增长36%，今年以来累计零售601.2万辆，同比下降19%。5月11日，全国乘用车市场新能源零售22.6万辆，同比下降13%，环比增长27%，今年以来累计零售298.4万辆，同比下降17%。(文华财经)

【逻辑分析】

终端需求暂未受到明显冲击，供应5-6月逐步体现锂矿减少对碳酸锂的影响，阶段性库存周期影响价格短期波动。预计5月去库持续，支撑锂价保持强势运行，关注今日上海有色网双轨库存数据。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：锡价或高位震荡

【市场回顾】

- 1.期货市场：主力合约沪锡 2606 收于 438920 元/吨，上涨 9100 元/吨或 2.12%；沪锡持仓增加 4379 手至 10.69 万手。
- 2.库存：昨日 LME 锡库存减少 115 吨或 1.38%至 8200 吨。上周五锡锭社会库存为 11004 吨，周度增加 2599 吨。

【相关资讯】

1. 美国 4 月 PPI 同比上涨 6%，环比上涨 1.4%，两项涨幅均创 2022 年以来最高水平，且 PPI 已连续第八个月录得环比上涨。
2. 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。
3. 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】

美国 PPI 数据超预期升温，市场对 2026 年内加息一次的概率定价约为 50%。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，后期缅甸即将进入传统雨季，叠加秘鲁颁发紧急法令进一步加剧锡矿供应担忧，但实质影响较小。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：锡价或高位震荡。
- 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：船司开启 6 月宣涨，中美会晤开启

【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 14 日讯, 美国参议院以 54 票对 45 票通过确认沃什出任美联储主席。参议院此前已于 12 日批准沃什担任美联储理事, 为期 14 年。随着 13 日主席任命获得通过, 沃什将在完成白宫相关签署程序后正式履职, 接替任期将于本周五 (5 月 15 日) 结束的现任主席鲍威尔。不过, 鲍威尔预计仍将继续留任美联储理事。此次投票是历史上党派分歧最严重的一次: 仅有一位民主党人——宾夕法尼亚州参议员约翰·费特曼——与共和党多数派一同投了赞成票。(来自金十数据 App)

2. 当地时间周三, 美国劳工统计局 (BLS) 公布的最新数据显示, 4 月份美国批发端物价涨幅显著超出预期, 不仅刷新了 2022 年以来的最高纪录, 也进一步加剧了金融市场对通胀韧性的担忧。

3. 万斯: 伊朗谈判正在取得进展, 目前专注于外交途径; 总统和整个团队都关心美国人民的财务状况。

【逻辑分析】

现货方面, 6 月宣涨开启, MSK 宣涨目标 3800, MSC 宣涨目标 4700, 均较 5 月宣涨目标涨 200, 关注实际落地情况。现货仍处在上涨通道, 双子星方面, MSK 放出 22 周报价 2800-3200 环比持平略涨; 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, 23 号单船 fak 特价 2500; YML5 月上半月报价 2250, 下半月报 3050 (青岛 5/16-5/24 日 ETD 报 2700), 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, 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, 近期长约订舱情况改善, 目前旺季合约盘面给出升水。5/13 日中远两艘船舶驶出海峡, 关注后续美伊谈判进展, 以及中美会晤 (5/13-5/15 日) 后关税政策的调整。

【交易策略】

1. 单边: 现货偏强叠加地缘陷入僵局, 旺季预期提前打入盘面。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：中小船市场依旧强势支撑 BDI 延续走强，关注中美会晤对于货运需求的影响

【现货情况】

现货运价指数：2026 年 5 月 12 日，BDI 指数报 3063 点，环比+2.07%；BCI 指数报 5082 点，环比+2.13%，BPI 指数 2360 点，环比+3.37%；BSI 指数报 1535 点，环比+0.52%。

现货运价：2026 年 5 月 12 日，BCI-C3（图巴郎-青岛）航线报价 35.74 美金/吨；BCI-C5（西澳-青岛）航线报价 15.18 美金/吨；2026 年 5 月 12 日，BPI-P6（新加坡-大西洋回程）期租航线报价 21335 美金/天，BPI-P3A（东北亚区域往返）期租航线报价 23260 美金/天。

【重要资讯】

1.Splash：希腊船东 Cape Shipping 在中国天津重工（Dajin Heavy Industry）下单订购两艘纽卡斯尔型（Newcastlemax）散货船，这是该公司时隔 15 年多首次重返干散货新造船市场。造船业消息人士称，这家由阿德里亚诺普洛斯（Adrianopoulos）家族控制的公司已与船厂签约建造两艘 21.1 万载重吨（dwt）的船舶，计划于 2029 年交付。据报道，该交易总价值约为 1.53 亿美元。此前天津重工近期在证券交易所发布公告，称已获得为一家希腊船东旗下单位设计、建造和交付两艘纽卡斯尔型散货船的合同。

2.Splash：丹麦船东及运营商 Norden 通过收购四艘灵便型（Handysize）散货船扩充了其船队。这四艘收购的船舶建于 2024 年，计划于 2026 年第二季度交付。财务细节及卖方信息未予披露。该公司表示，其大舱口和箱型货舱（box-hold）设计使其非常适合运输特种货物。此次扩充是在 Norden 目前运营的约 450 艘船舶基础上的增量，支持了该公司“在客户需求强劲且长期基本面具有吸引力的细分市场中，有选择地加强其船队”的战略。Norden 补充称，灵便型细分市场面临全球船队老龄化和手持订单有限的问题，这进一步提振了对现代化、高燃油效率船舶的需求。

3.中华粮网：美国总统将在 5 月 14 日至 15 日期间和中国领导人举行会晤。市场普遍认为，双方可能达成一项农产品贸易协议，扩大中国对美国谷物和肉类的采购。但是市场观察人士普遍认为，鉴于需求疲软及巴西廉价大豆的替代效应，中国不太可能在去年 10 月份峰会承诺的基础上大幅增加大豆采购。自特朗普首个任期以来，中国已大幅降低对美国农产品的依赖。2024 年（特朗普重返白宫前一年），美国大豆在中国全部进口大豆中的占比已从 2016 年的 41% 降至约 20%，2025 年这一比例进一步跌至仅 15%。

【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，且近期川普访华后，市场普遍预期中美有望达成一项农产品贸易协议，扩大中国对美国谷物和肉类的采购。若后续协议达成，有望进一步支撑中小船市场的运输需求。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。（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，欧盟增加下半年拍卖配额

【碳市场情况】中国碳排放权市场 2026 年 5 月 13 日，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 13 日，工信部印发《关于组织开展 2026 年度工业节能监察工作的通知》，明确以强化全流程监管、推进工业碳达峰为目标，启动年度节能监察。重点聚焦钢铁、合成氨、炼油、乙烯、电解铝、水泥、算力设施等高耗能行业，按强制性能耗限额及标杆/基准水平开展能效监察，计划 2026-2027 年实现上述行业监察全覆盖，2026 年优先完成电石法聚氯乙烯生产企业全覆盖。通过严格能效约束，倒逼高耗能行业淘汰落后产能、升级节能技术，加速低碳转型。

2.5月13日据 Carbon Pulse 消息，50多家公司和民间社会组织呼吁欧盟政策制定者按计划于2028年启动欧盟的道路运输和供暖燃料排放交易系统（ETS2），并警告进一步的延迟或稀释将削弱投资者信心和气候目标实现进度。

3.5月12日，据 EEX 及欧盟委员会消息，EEX 发布修订版 2026 年 EUA 拍卖日历，对 2026 年 6 月至 12 月的拍卖安排进行调整。根据修订日历，欧盟将在下半年新增纳入 50Mt Social Climate Fund（SCF，社会气候基金）专项拍卖。该安排源于修订后的《欧洲气候法》及 ETS2 推迟相关机制安排。其中，50Mt 专项拍卖中有 10Mt 来自成员国原有拍卖份额扣减，因此相较原 2026 年拍卖计划，实际净新增拍卖量约为 40Mt。EEX 表示，相关调整将自 2026 年 6 月 1 日起生效。

【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，政策端，EEX 及欧盟委员会近期发布修订版 2026 年 EUA 拍卖日历，将于 2026 年 6 月至 12 月新增纳入 50Mt Social Climate Fund（SCF，社会气候基金）专项拍卖，其中 10Mt 来自成员国原有拍卖份额扣减，相较原拍卖计划净新增约 40Mt。该安排将阶段性增加下半年 EUA 拍卖供给，对短期碳价形成一定利空扰动；但从资金用途看，SCF 主要用于支持 ETS2 背景下的居民、交通和小微企业低碳转型及社会补偿，说明欧盟仍在通过碳市场收入反哺能源转型，整体上仍体现其推进气候转型的政策决心。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，受此次下半年拍卖配额供给增加的影响，短期对 EUA 价格形成利空因素，但目前下方能源及工业生产复苏及能源价格支撑，底部仍较为明确，预计短期欧盟碳价将进入震荡区间。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，此次 SCF 的拍卖量增加也是为了用于支持 ETS2 背景下的居民、交通和小微企业低碳转型及社会补偿，说明欧盟仍在通过碳市场收入反哺能源转型，其持转型及实现气候目标的决心未改。后期仍需要关注欧盟政策变化，及地缘冲突的影响。

(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：市场在中美元首会晤前保持观望

【市场回顾】

WTI 原油期货下跌 1.14%，报 101.02 美元/桶；布伦特原油期货下跌 1.99%，报 105.63 美元/桶；NYMEX 汽油期货下跌 2.14%，报 3.6187 美元/加仑；NYMEX 柴油期货下跌 4.62%，报 3.9667 美元/加仑；NYMEX 天然气期货上涨 0.74%，报 2.864 美元/百万英热单位。

【相关资讯】

1. 特朗普周四上午将与中国国家主席习近平会晤，讨论经贸等一系列关键议题。国务卿卢比奥称，美国希望中国促使伊朗放弃在波斯湾的行动；
2. 由中国副总理何立峰和美国财长贝森特分别率领的经贸团队结束在首尔的磋商；
3. 能源成本推动美国 4 月生产者价格指数(PPI)创 2022 年以来最大升幅，核心 PPI 涨幅也达到三年多来最高。交易员上调美联储加息押注
4. 美国参议院以 54 比 45 的投票结果确认凯文·沃什接任美联储主席，面对特朗普的降息施压，央行的政治独立性将面临考验；
5. 国际能源署表示，全球石油库存以创纪录的速度下降，且未来数月将继续下滑。上周美国航空燃油出口量创新高，填补中东地区供应缺口；
6. 美国能源信息管理局表示，上季度霍尔木兹海峡石油流量骤降近 30%。沙特称该国石油产量 4 月再次暴跌，创 1990 年以来最低水平；
7. 据悉北约计划邀请科威特、阿联酋等四个海湾国家出席 7 月在安卡拉举行的峰会，伊朗战争料将成为会谈焦点之一。

【逻辑分析】

市场在中美元首会晤前保持观望，特朗普淡化伊朗冲突在周四与习近平会晤中的重要性，表示将优先贸易问题。美国 EIA 数据显示，原油库存减少 430 万桶，大幅超市场预期，为油价带来支撑。国际油价将维持高波动，Brent 预计在 97~111 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13日夜盘，BU2606收4425点(-0.05%)，BU2607夜盘收4367点(+0.16%)。

现货市场，5月13日山东主流成交价上涨10至4370-4500元/吨。华东地区主流成交价持稳4650-4770元/吨。华南地区主流成交价持稳4500-4530元/吨。

【重要资讯】

卓创资讯，2026-05-13：山东地方炼厂降负荷相关报备申请已正式获批，区域内炼厂将陆续跟进落地减产降负操作。

百川，山东市场，原油价格继续上涨，市场看涨情绪升温，另外地炼整体开工率保持低位运行，炼厂及贸易商惜售情绪增加，今日沥青价格继续上调20元/吨左右，带动市场主流成交重心上移。不过，受限于需求释放有限，市场成交多集中在低端，短期沥青价格继续推涨动力不足。长三角市场，沥青期货盘面价格波动较小，镇江库价格持稳4500元/吨左右，南京库报价4700元/吨左右。短期区内停产沥青的炼厂仍无排产计划，市场继续消耗社会库存，沥青价格高位坚挺。华南市场，原油价格上涨，对沥青价格有所支撑，不过降雨影响需求释放，且价格较高，多数用户观望情绪较重，当地市场主流成交价格多以稳为主。

【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：多BU裂解价差关注(BU07-LU07)。
- 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4401(-0.83%)，LU07合约夜盘收4995(-0.40%)

5月13日，新加坡纸货市场，高硫May/Jun月差29.4至35.1美金/吨，低硫May/Jun月差35.0至38.8美金/吨。

【相关资讯】

1. Dangote 炼厂 4 月份的平均产能利用率达到 99.1%。4 月共产汽油 5360 万升/日，柴油 2360 万升/日，航空燃料 2290 万升/日。
2. 富查伊拉燃料油库存截至 5 月 11 日，283.7 万桶，环比+1.5 万桶。
3. 路透，俄罗斯 Perm 炼油厂在 5 月 7 日遭遇无人机袭击后停止生产。2024 年，该炼油厂加工原油约 1260 万吨，日均 25 万桶。该厂生产汽油 200 万吨、柴油 530 万吨、焦炭 70 万吨及燃料油 20 万吨。
4. 新加坡现货窗口，5 月 13 日，高硫燃料油 380 成交 2 笔，高硫燃料油 180 成交 1 笔，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：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 6092 (+96/+1.6%) 元/吨，夜盘收于 5987 (-154/-2.51%) 元/吨。
2. 现货市场：液化气市场民用气市场大面上涨，其中西南涨幅最大，在 1.33%；西北跌幅最大，在 0.17%。醚后碳四出现上涨趋势，涨幅在 0.11%。

【相关资讯】

1. 沙特阿美公司 2026 年 6 月 CP 预期，丙烷 727 美元/吨，较上一交易日上涨 23 美元/吨；丁烷 777 美元/吨，较上一交易日上涨 23 美元/吨。
2. 上游装置中，产量平稳，无明显波动；下游深加工中，山东金诚石化烷基化装置开工，烯烃碳四需求量提升，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，当前霍尔木兹海峡通航受限情况持续。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：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 2.864 美元/MMBTU(+0.74%)，HH 2607 合约结于 3.062 美元/MMBTU(+0.26%)；JKM2607 结算价 17.84 美元/MMBTU (+0.62%)，JKM2608 结算价 17.68 美元/MMBTU (+0.48%)；ICE TTF 2606 合约结于 46.92 欧元/MWh (+0.51%)；

【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小幅上调，未来几日气温逐步下降，之后两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下调，华东地区未来两周气温预计略高于往年同期平均气温，华南地区未来两周气温预计先低于往年同期平均气温而后转暖。

日韩气候模型预测：日本、韩国未来两周气温预测上调。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略高于往年同期平均气温。

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，局势处于僵持状态，在冲突实质性结束前预计卡塔尔难有复产的动力，卡塔尔的断供预计仍将持续。当前需求淡季下全球 LNG 市场相对宽松，高价下淡季买家采购节奏放缓，短期价格大幅上涨空间不大，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，后续随着断供时间的持续，下方支撑逐步抬高，等待地缘冲突家居或夏季用气小高峰重新带动价格上行。TTF 多单继续持有；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：未来几个月内美国出口端无新增产能上线，出口能力端遇瓶颈。干气产量处于历史高位，近期小幅下滑，需求处于淡季，库存相对健康，短期美国天然气市场基本面疲软，弱势基本面上价格仍旧偏弱，短期逢高可轻仓做空。

【交易策略】

1. 单边：TTF 多单轻仓持有，HH 逢高做空。
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：震荡

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX2607 期货主力合约收于 9448 (-184/-1.95%)，夜盘收 9256 (+8/+0.09%)，TA2609 期货主力合约收于 6364 (-98/-1.52%)，夜盘收于 6374 (+10/+0.16%)。

2. 现货方面：6 月 MOPI 估价在 945 美元/吨 CFR 附近；PX 价格收跌，尾盘 6 月在 1201/1206 商谈，7 月在 1191 有买盘报价，无卖盘报价；均无成交。PX 收在 1203 美元/吨 CFR。TA 现货基差偏弱，少量聚酯工厂买盘。本周及下周在 09+142~150 附近成交，个别略高，价格商谈区间在 6490~6610 元/吨，夜盘价格偏高端。主流现货基差在 09+146。

【重要资讯】

1. 据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 3 点半附近平均产销估算在 2-3 成，涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 60%。
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。
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 8154 (-24/-0.29%)，夜盘收于 8150 (-4/-0.05%)，EB2607 期货主力合约收于 9164 (-119/-1.28%)，夜盘收于 9145 (-19/-0.21%)。
2. 现货方面：昨日纯苯华东市场交投气氛一般，价格围绕在 8240-8340 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 8280-8300 元/吨，江苏苯乙烯现货报盘意向商谈在 9500-9525，5 月下意向商谈在 9505-9530，6 月下意向商谈在 9460-9490。江苏苯乙烯现货报盘意向在 06 盘面+(205-215)，5 月下商谈在 06+ (200-220)，6 月下商谈在 06+ (165-175)。

【重要资讯】

1. 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。日本电气化学位于千叶的 27 万吨/年苯乙烯装置计划于 5 月初停车检修 2 个月。
2. 据卓创资讯统计，2026 年 5 月 13 日华东纯苯港口贸易量库存 20 万吨，较 5 月 6 日减少 1.6 万吨，环比下降 7.41%，同比去年提升 47.06%。苯乙烯华东主港库存总量较 5 月 6 日相比，增加 0.24 万吨在 13.68 万吨（含宏川库）。华东主港现货商品量增加 0.18 万吨在 8.03 万吨。

【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，产业链负反馈加剧。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。
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 4829 (-7/-0.14%)，夜盘收于 4781 (-48/-0.99%)。
2. 现货方面：目前本周现货基差在 09 合约升水 92-95 附近，商谈 4912-4915，下午几单在 09 合约升水 93-95 附近成交。下周现货成交在 09 合约升水 100 附近。6 月下期货基差在 09 合约升水 125-130 附近，商谈 4945-4950，下午几单在 09 合约升水 125 附近成交。

【相关资讯】

1. 据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 3 点半附近平均产销估算在 2-3 成，涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 60%。
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：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)

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 8060 (-66/-0.81%)，夜盘收于 8044 (-16/-0.20%)。
2. 现货方面：江浙直纺涤短工厂报价维稳，贸易商优惠走货，半光 1.4D 主流商谈 8050~8350 元/吨出厂，

下游按需采购。福建直纺涤短工厂报价维稳，贸易商优惠走货，半光 1.4D 主流商谈 8100~8350 元/吨现款短送，下游按需采购。山东、河北市场直纺涤短商谈走货，半光 1.4D 主流 8200-8550 送到，下游按需采购。

【相关资讯】

据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 3 点半附近平均产销估算在 2-3 成，涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 60%。

【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 (-70/-0.84%)，夜盘收于 8246 (-56/-0.67%)。
2. 现货方面：昨日聚酯瓶片市场交投气氛一般，高低成交价差较大。市场 5-6 月订单多成交在 8800-9100 元/吨出厂不等，局部略低 8690-8750 元/吨出厂，略高 9130-9150 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 1190-1235 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 1185-1225 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 8605 (+37/+0.43%)，夜盘收于 8623 (+18/+0.21%)。

2.现货方面：昨日丙烯山东市场主流成交价格 9200-9270 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，较上一工作日持平。

【相关资讯】

沙特阿美公司 6 月 CP 预期，丙烷为 723 美元/吨，丁烷为 773 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，PP 开工维持低位，行业整体订单表现较弱，成品补库节奏偏缓，需求提振力度有限。

【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，短期震荡

【市场情况】

1.塑料现货市场，华北大区 LLDPE 主流成交价格在 8350-8950 元/吨，部分涨跌 10-80 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 8350-9550，价格部分变动 10-50 元/吨。华南大区 LLDPE 主流成交价格在 8650-9800 元/吨，变动幅度在 50 元/吨附近。

2.节 PP 现货市场，华北大区 PP 价格继续推涨，拉丝主流成交价格在 9480-9670 元/吨，较上一工作日上涨 50/50 元/吨。华东拉丝主流价格在 9550-9650 元/吨，较上一交易日上涨 50/50 元/吨。华南大区 PP 价格延续涨势，实盘稳定。区内拉丝价格成交集中在 9500-9900 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 22.1%，环比上升 0.64 个百分点，PP 检修比例 26.4%，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，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，仅浙江 32%液碱价格下调。浙江地区下游需求平淡，近期山东及江苏液碱价格出现回落，观望气氛浓厚，市场价格重心下移。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.无棣鑫岳自 5 月 14 日起；32%液碱出厂价执行现汇 640 元/吨，承兑 660 元/吨。稳定。50%液碱出厂价执行现汇 1050 元/吨，承兑 1080 元/吨。降 20。
- 2.2026 年 5 月 14 日山东信发液氯价格降 50，执行+300 元出厂。

【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 市场整体延续平静, 价格涨跌互现, 成交欠佳。期货先跌后涨, 现货点价及一口价并存, 下游采购积极性不佳, 下午受节能监管政策影响, PVC 期货尾盘拉高, 现货询盘增多, 但成交也未听闻改善。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 4950-5100 元/吨, 河北现汇送到 4840-4930 元/吨, 山东现汇送到 4920-4990 元/吨。

【重要资讯】

1.工信部发布组织开展 2026 年度工业节能监察工作的通知, 为强化节能降碳全流程监管, 大力推进工业节能降碳, 积极稳妥推进和实现碳达峰, 现组织开展 2026 年度工业节能监察工作。有关事项通知如下: 重点行业领域能效监察。按照有关行业强制性能耗限额标准以及能效标杆水平、基准水平等要求, 对钢铁、合成氨、炼油、乙烯、烧碱、纯碱、甲醇、聚氯乙烯、电解铝、工业硅、水泥、平板玻璃、建筑和卫生陶瓷、算力设施等行业领域企业开展节能监察, 原则上于 2026—2027 年对本地区上述行业企业实现节能监察全覆盖 (2026 年应对电石法聚氯乙烯生产企业实现全覆盖)。

【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。上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。关于 PVC 的节能监察, 目前在产 PVC 企业能耗标准均达到 3 级以上能耗要求, 因此该政策对目前在产 PVC 生产企业正常生产经营暂无影响, PVC 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: 检修增加, 日产 10.8 万吨

【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.安徽红四方计划 15 日检修, 预期一个月左右。江苏井神计划 15 日检修, 预计半个月, 低负荷生产。

2. 国内纯碱市场走势趋稳，价格窄幅波动，高价阴跌，低价窄幅提涨。近期，设备运行平稳，个别企业负荷波动，整体供应稳中有涨。下游需求一般，按需为主，低价补库，对于存货意向不强。从目前了解看，个别碱厂中旬检修，预计供应持续下降。”

【逻辑分析】

纯碱震荡走势，检修落地，产量降至 10.76 万吨。盐湖轻碱涨价 20 元/吨，中游采购热情增加。基本面上来看，纯碱自身无明显驱动，供强需弱，关注宏观情绪变动。纯碱供应随着升温检修企业增加，安徽红四方计划 15 日检修，预期一个月左右。江苏井神计划 15 日检修，预计半个月，低负荷生产。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，更多关注外部驱动影响。

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：玻璃去库，价格震荡

【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 0 至 1220 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1190 元/吨。

【重要资讯】

"1. 沙河市场大板价格较为稳定，部分小板市场价格小幅走高，整体成交尚可。华东市场整体出货略有转弱，企业间操作差异较大，个别操作相对灵活，下游拿货维持刚需。华中市场变化不大，价格持稳为主，供应端存一条产线于昨日引头子出玻璃。

2. 工信部发布关于组织开展 2026 年度工业节能监察工作的通知，5 月 13 日讯，为强化节能降碳全流程监管，大力推进工业节能降碳，积极稳妥推进和实现碳达峰，现组织开展 2026 年度工业节能监察工作。

3. 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)；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】

玻璃震荡走势，预计明日厂库数据环比下降。工信部工业监察工作属于制度化、常态化安排，对企业实际经营影响不大。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重新站上 14.5 万吨以上。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，中期来看价格

中枢抬升。

【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 2660 元/吨，榆林地区报价 2680 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 2960 元/吨，鲁北报价 2940 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 3140 元/吨，宁波报价 3240 元/吨，广州报价 3200 元/吨。

【重要资讯】

截至 2026 年 5 月 13 日，中国甲醇样本生产企业库存 36.38 万吨，较上期降 4.03 万吨，环比降 9.97%；样本企业订单待发 22.50 万吨，较上期增 3.40 万吨，环比增 17.77%。

【逻辑分析】

美伊双方谈判陷入僵局，原油高位震荡。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 13 日，港口库存总 79 万吨，较上一期大幅去库 13 万吨，4 月份伊朗累计装船 12 万吨，5 月份进口预计降至 45 万吨附近，5 月份伊朗累计装船 12 万吨，预计 6 月份港口继续去库为主，不过市场消息称港口两套 MTO 装置预计 6 月份停车，需求边际走弱预期较强。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 1790-1800 元/吨, 山东小颗粒出厂报 1770-1780 元/吨, 河北小颗粒出厂 1780-1790 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13日, 尿素行业日产 20.71 万吨, 较上一工作日持平 (修正为 20.71 万吨); 较去年同期增加 1.31 万吨; 今日开工率 86.78%, 较去年同期 84.35% 上涨 2.43%。

【逻辑分析】

当前, 尿素基本面仍偏弱, 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 13 日, 中国尿素企业总库存量 57.15 万吨, 连续两周累库, 国内需求转弱, 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, 尿素仍有下跌空间。

【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 5138 元/吨, 较昨日结算价跌 2 元/吨。

援引卓创资讯统计, 针叶浆现货市场贸易商暂稳价出货为主, 个别对于低价略惜售, 报盘试探性上调, 江浙沪、广东市场个别牌号价格上涨 20-50 元/吨, 下游签单偏谨慎, 市场成交不旺; 进口阔叶浆市场

贸易商暂持价观望，下游纸企刚需补库，市场价格延续偏稳运行；进口本色浆以及进口化机浆市场成交氛围平淡，价格稍稳。

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）

2.2026 年 3 月全球 20 主要产浆国化学商品浆出货量同比-5.3%，1-3 月累计同比-3.4%。软木浆出货量 3 月同比-5.3%，1-3 月累计同比-5.5%。其中，发运至中国的出货量同比-9.9%，累计同比-3.1%。硬木浆出货量 3 月同比-5.1%，1-3 月累计同比-1.5%。其中，发运至中国的出货量同比-8.4%，累计同比-0.1%。（PPPC）

【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 4050 元/吨，较上个交易日结算价跌 4 元/吨。

援引卓创资讯，双胶纸市场暂稳观望。社会面订单疲软，部分印厂开工不足，经销商稳价出货为主；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）木片市场价格仍存个别趋弱走势。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，不同区域间货源规模略存差异；华南地区部分浆企降价意向较为明确。（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：现货走稳

【市场回顾】

2026 年 5 月 13 日，LG2607 合约，收盘价 819 元/方，较上一交易日涨 6 元/方。

四大港口辐射松原木价格全线持平，前期高端无节材、大规格价格大幅回调后，市场进入弱勢盘整期，贸易商报价意愿不强，加工厂按需采购。3.9 中（3.8A）810，5.9 中（5.8A）820，3.9 大（3.8 大 A）860，5.9 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。

【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：美国制造业 PMI 小涨

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 18305 点，下跌-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 15900 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 07 合约报收 15540 点，下跌-10 点或-0.06%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 229.8 点，上涨+9.3 点或+4.22%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2880 美元/吨，泰标近港船货报收 2320-2350 美元/吨，泰混近港船货报收 2320-2350 美元/吨，马标近港船货报收 2310-2340 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17630-17650 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 15960 点，下跌-70 点或-0.44%。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 15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15800-15900 元/吨。山东地区丁二烯报收 12900-13050 元/吨。

【重要资讯】

援引乘联会统计：4 月全国乘用车市场零售量为 140.6 万辆，同比下降 20%，较上月同期下降 15%。今年以来累计零售量为 562.8 万辆，同比下降 18%。4 月，全国乘用车厂商批发量为 213.0 万辆，同比下降 3%，较上月同期下降 10%，今年以来累计批发量为 799.7 万辆，同比下降 6%。

【逻辑分析】

4 月，美国制造业 PMI 连续 2 个月上涨至 52.7 点，同比上涨+7.7%，连续 3 个月边际走强，利多商品。3 月，国内化工原料液用电量占全社会用电量比重报收 6.39%，同比减少-1.0%，边际减量，小幅利多化工。5 月，全球汽车行业指数连续 4 个月回落至-57.2 点，边际走弱，小幅利空 NR。

【交易策略】

1. 单边：RU 主力 09 合约观望，关注 17965 点近日高位处的支撑；NR 主力 07 合约观望，关注 15150 点近日高位处的支撑。
2. 套利（多-空）：NR2607-RU2609（1 手对 1 手）报收-2765 点持有，宜在-2800 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)

丁二烯橡胶：全球汽车行业指数回落

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 07 合约报收 15960 点，下跌-70 点或-0.44%。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 15600 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 15800-15900 元/吨。山东地区丁二烯报收 12900-13050 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 18305 点，下跌-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 15540 点，下跌-10 点或-0.06%；新加坡 TF 主力 07 合约报收 229.8 点，上涨+9.3 点或+4.22%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2320-2350 美元/吨，泰混近港船货报收 2320-2350 美元/吨，人民币混合胶现货报收 17630-17650 元/吨。

【重要资讯】

援引乘联会统计：4 月全国乘用车市场零售量为 140.6 万辆，同比下降 20%，较上月同期下降 15%。今年以来累计零售量为 562.8 万辆，同比下降 18%。4 月，全国乘用车厂商批发量为 213.0 万辆，同比下降 3%，较上月同期下降 10%，今年以来累计批发量为 799.7 万辆，同比下降 6%。

【逻辑分析】

4 月，美国制造业 PMI 连续 2 个月上涨至 52.7 点，同比上涨+7.7%，连续 3 个月边际走强，利多商品。3 月，国内化工原料液用电量占全社会用电量比重报收 6.39%，同比减少-1.0%，边际减量，小幅利多化工。5 月，全球汽车行业指数连续 4 个月回落至-57.2 点，边际走弱，小幅利空 BR。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 07 合约多单持有，止损宜上移至 15765 点近日低位处。
- 2.套利（多-空）：NR2607-BR2607（1 手对 2 手）报收-420 点持有，止损宜上移至-960 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)

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