



东亚期货
East Asia Futures

每日商品期市纵览

—— 洞察市场趋势 把握投资机遇 ——



专业研究



深度分析



精准洞察



稳健前行

⚠️ 风险提示

文中的所有内容和观点须以我公司向客户发布的完整版报告为准。我公司不保证所发布信息及资料处于最新状态，我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。本文所载信息来源被认为是可靠的，但是本公司不保证其准确性或完整性，文中信息及观点仅供参考之用，不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自身情况自行判断是否采用本文所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本文内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

每日商品期市纵览 | 20260511

【全市场沉淀资金异动追踪】

资金净流入榜	流入分布 (亿元)	资金净流出榜	流出分布 (亿元)
中证 1000	+285.39	原油	-16.78
沪深 300	+223.70	棉花	-9.74
碳酸锂	+132.31	沪金	-9.68
工业硅	+39.62	沪锌	-3.81
豆粕	+37.85	菜油	-3.53

【金融衍生品】

【沪深 300】

- 收盘综述:** 今日价格收盘上涨 1.56%。日内表现: 表现出现偏强的走势。
- 逻辑分析:** 利多因素:
美联储降息预期上升, 美元走弱有利于新兴市场资产
沪深 300 风险溢价率处于低位, 配置吸引力提升
央行扩大资金托底力度, 公募基金发行增加带动大金融活跃
利空因素:
企业基本面短期难改善, 工业企业利润下降
货币政策例会删除降准降息表述, 政策预期转谨慎
市场情绪过热可能引发回调风险, 估值修复空间有限
当前市场多空因素并存, 投资者需关注宏观经济数据、资金流向及政策动向的变化, 做好风险控制。
- 技术分析:** 【偏强】价格运行于均线上方, 动能指标向上。当前 RSI 为 78.32, 价格处于布林带上轨附近。
- 量仓结构:** 今日加权总成交量为 120818, 较昨日增加 47.97%; 今日加权总持仓量为 272415, 较昨日增加 4.31%。

【中证 1000】

- 收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.90%。日内表现: 呈现冲高回落态势, 上方压力较强。
- 逻辑分析:** 利多因素:
企业盈利改善: 中证 1000 指数成份股利润增速高于其他指数, 提升对冲需求与套利机会
政策预期支撑: 宏观政策持续支持资本市场发展, 为市场提供流动性支持
估值处于合理区间: 当前估值水平提供安全边际, 吸引长期资金配置

利空因素：

海外流动性紧缩预期持续，压制国内风险偏好

经济复苏担忧犹存，宏观经济基本面不确定性影响市场信心

市场情绪波动大，进入业绩披露窗口期，短期面临回调压力

中证 1000 股指期货价格走势受内外多重因素交织影响，建议关注流动性变化与政策落地情况。

- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 77.66，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 226915，较昨日增加 30.83%；今日加权总持仓量为 418958，较昨日增加 3.17%。

【贵金属】

【沪金】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.10%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**利多因素：
地缘政治边际缓和，中东停火预期带动避险降温但油价回落缓解通胀担忧
美元指数走软，对以美元计价的贵金属形成向上驱动
央行持续购金，中国央行连续 18 个月增持，全球一季度央行净购金 244 吨创高位
利空因素：
美联储政策转向鹰派，降息预期基本归零，高利率环境压缩黄金吸引力
中东局势降温，避险情绪边际减弱，资金流出黄金市场
油价反弹推升通胀风险，反压美联储降息空间，利空贵金属
总体而言，黄金面临宏观政策收紧与央行购金、地缘缓和与美元走弱等多重因素博弈，预计维持震荡格局。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 34.37，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 328348，较昨日增加 12.44%；今日加权总持仓量为 322878，较昨日增加 0.82%。

【沪银】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.48%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**利多因素：
AI 基建需求支撑：人工智能基础设施建设持续需要白银作为关键工业金属，中期需求保持强劲
库存持续收紧：全球交易所白银库存枯竭，空头机构囤积行为加剧供需紧张
价格相对低估：白银价格尚未完全回归历史高点，具备估值修复空间

利空因素：

高利率压制：主要央行维持高利率环境时间长于预期，提高持有白银的机会成本

美元强势：美元保持相对强势，对以美元计价的贵金属价格形成压制

经济放缓担忧：全球经济增速放缓可能抑制工业金属的广泛需求

整体来看，白银期货正处于工业属性与金融属性的多空博弈中，供需面偏紧但宏观流动性因素存在下行压力。

- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前RSI为50.25，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为1114069，较昨日减少0.50%；今日加权总持仓量为494734，较昨日增加0.31%。

【有色金属】

【沪铜】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨0.05%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**铜矿TC低位，矿端紧张传导至冶炼，国内炼厂减产，国内库存持续去化。电网、新能源刚需支撑强劲，传统行业受高价抑制，淡季消费偏弱。短期或维持高位震荡运行。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前RSI为62.61，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为232015，较昨日减少16.51%；今日加权总持仓量为554595，较昨日增加0.17%。

【沪铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨0.31%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**国内电解铝产能高位，云南复产完成，现货库存累至同期高位，压力显著。下游加工复工偏慢，订单平淡，地产、基建消费疲软，仅出口表现尚可，短期偏震荡运行。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前RSI为26.63，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为405966，较昨日增加28.67%；今日加权总持仓量为705863，较昨日增加3.25%。

【沪锌】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌0.78%。日内表现：日内窄幅震荡。

- **逻辑分析：**锌精矿加工费偏低，炼厂检修有限，国内锌锭供给充裕，上期所库存处高位，去库缓慢。地产、镀锌开工低迷，下游仅刚需补库，消费疲软，短期偏震荡运行。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前RSI为53.15，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为145446，较昨日增加17.22%；今日加权总持仓量为178375，较昨日减少0.97%。

【沪铅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌0.20%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**原生铅生产维稳，再生亏损维持低开工率。需求步入淡季，下游表现一般，且近端交割压力下库存累库。LME库存目前水位较高，但现货贴水收窄。沪铅受库存压力和淡季影响，上方空间较小，或维持偏弱震荡运行。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前RSI为45.85，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为57000，较昨日减少40.56%；今日加权总持仓量为103517，较昨日增加0.46%。

【沪镍】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨0.86%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**印尼镍矿政策收紧、部分炼厂检修，国内精炼镍产量环比回落，但现货库存高位，供给压力仍在。不锈钢排产平稳，新能源锂电需求回暖，刚需支撑显现。成本支撑与高库存博弈，短期或维持高位区间运行。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前RSI为58.76，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为386556，较昨日减少17.39%；今日加权总持仓量为362609，较昨日增加0.20%。

【沪锡】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌0.58%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**缅甸复产受阻、印尼出口收紧，矿端持续偏紧，国内冶炼平稳，全球库存维持低位。半导体、光伏刚需有支撑，传统消费偏弱，高价抑制下游采购。低库存与弱现实博弈，短期或维持高位震荡运行。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前RSI为73.66，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为364644，较昨日增加3.64%；今日加权总持仓量为95951，较昨日减少0.19%。

【氧化铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.11%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**国内复产叠加新产能投放，运行产能维持高位，社会库存与期货仓单高企，供给压力显著。电解铝刚需平稳，但原料库存充裕，现货采购意愿弱，成交清淡，短期偏弱势运行。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 60.00，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 322228，较昨日减少 10.25%；今日加权总持仓量为 522040，较昨日增加 2.78%。

【碳酸锂】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 4.33%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：**江西锂云母矿停产，津巴布韦锂精矿到港延迟，短期供应偏紧。动力电池刚需平稳，储能装机备货提振采购，下游排产维持高位。目前行情主要由情绪驱动，需密切关注实际的供需情况，做好风险管控。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 79.20，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 289284，较昨日增加 0.41%；今日加权总持仓量为 810052，较昨日增加 4.18%。

【黑色建材】

【螺纹钢】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.68%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：**5月11日上海建筑钢材价格涨 20。4月季节性弱势下，制造业 PMI 数据及分项表现较好；炉料端，煤炭逐渐迎来旺季；铁矿石突破前期关口；总体来看成本有支撑。本期五大材数据显示，螺纹钢表需下降，产降库降，从结构来看，本期产量贡献为-4.19%，库存贡献-15.12%。螺纹钢表现好于热卷。今日公布 CPI、PPI 超预期，顺周期品种表现良好。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 87.08，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 993618，较昨日增加 5.76%；今日加权总持仓量为 2806604，较昨日增加 1.47%。

【热卷】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.66%。日内表现：日内窄幅震荡。

- **逻辑分析：**宝钢 6 月所有品种上涨 100 元/吨。4 月季节性弱势下，制造业 PMI 数据及分项表现较好；炉料端，煤炭逐渐迎来旺季；铁矿石突破前期关口；总体来看成本有支撑。本期五大材数据显示，本期热卷表需下降，产降库增，从结构来看，本期产量贡献为-1.5%，库存贡献-1.54%。今日公布 CPI、PPI 超预期，顺周期品种表现良好。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 84.25，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 645263，较昨日增加 22.87%；今日加权总持仓量为 2624983，较昨日增加 0.73%。

【铁矿石】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.92%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**铁水环比上升，整体仍未突破 240 万吨水平；港库增、钢厂库存下降。本期全球发运量环比-14.61%；巴西因为大雨原因导致本期发运大减；澳洲发运环比-2.28%；巴西发运环比-16.72%；力拓、VALE 发运减少；BHP、FMG 发运增加。澳巴外非主流矿发运环比-4.91%。47 港到港量环比-6.59%。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 73.33，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 323862，较昨日减少 5.43%；今日加权总持仓量为 1102211，较昨日增加 1.86%。

【焦煤】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.13%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**焦煤供需双旺，供需差扩大。当前焦煤现货价格逐步抬升，盘面价格受到原油波动影响，自身基本面矛盾并不突出，矿山原煤、精煤产量处于 2024 年来最高水平；焦炭日均产量 2023 年来最高；焦化厂库存 2023 年同期最高；钢厂库存与 2025 年相当；全样本总库存 2023 年同期最高。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 75.64，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 596043，较昨日减少 17.44%；今日加权总持仓量为 673384，较昨日增加 3.23%。

【焦炭】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.19%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：**当前焦企整体盈利状况良好，焦炭日均产量处在高位；钢厂日均铁水依旧处于相对高位，成材去库速度尚可，虽然焦炭库存较高，对焦炭需求仍较为坚挺；得益于钢厂利润较好，主流钢厂今日招标，焦炭第三轮提涨今日落地。

- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前RSI为69.48，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为18070，较昨日增加25.29%；今日加权总持仓量为37640，较昨日增加1.51%。

【玻璃】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨1.33%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**五一假期期间一条450吨/日玻璃产线关停，行业日熔量回落至14.45万吨。不过节后前期临时点火的产线陆续复产复工，后续行业整体产量有望重回增量通道。库存端来看，长假期间市场流通停滞，厂家库存累积幅度较为明显。虽然库存同比增幅有所收窄，但对比去年同期行业日熔量及库存基数，当前库存增量依旧偏高，去库压力仍存。成本方面，沙河区域天然气价格上调，采用天然气工艺的玻璃生产成本每吨增加80-100元。目前沙河当地以煤制气产线为主，天然气配套产线占比不高，但不排除后续煤制气成本跟风上行。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前RSI为61.90，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为1101176，较昨日减少17.00%；今日加权总持仓量为1669765，较昨日减少0.91%。

【纯碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌0.08%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**假期期间行业整体产量有所抬升；节后装置检修陆续落地，宁夏日盛计划停车检修为期4天，江苏实联检修周期预计长达1个月，后续供应将阶段性受限。需求端，受假期物流及停工影响，企业发运受阻，周度出货量出现回落，但同比去年同期降幅有所收窄。下游整体需求表现分化，浮法玻璃刚需偏弱，光伏玻璃行业仍处于产能出清阶段，需求提振有限。企业厂库与社会库存同步走高，整体库存压力有所上升。煤炭价格上行叠加氯化铵价格小幅波动，带动联碱、氨碱工艺生产成本抬升，行业整体利润空间小幅回落。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前RSI为50.32，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为1111415，较昨日减少4.30%；今日加权总持仓量为1465508，较昨日增加3.45%。

【锰硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌1.58%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。

- **逻辑分析：**硅锰现货市场整体维持偏弱运行态势，盘面期货开盘后震荡走弱。周初市场交投氛围偏谨慎，观望情绪浓厚，成交多以刚需补库为主。现货 6517 牌号报价区域分化明显，北方主流出厂报价维持 5800-5900 元 / 吨，南方市场报价偏高，集中在 5900-6000 元 / 吨区间。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 13.46，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 406837，较昨日增加 15.48%；今日加权总持仓量为 753861，较昨日增加 9.01%。

【硅铁】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.20%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**硅铁期货盘面整体呈现弱势震荡、小幅波动走势，总体暂无明显方向。当前下游钢厂 5 月采购招标工作正在有序推进中，市场整体交投以刚需跟进为主。主产区现货报价保持平稳运行，72 硅铁自然块现金含税出厂主流报价集中在 5400-5500 元 / 吨，75 硅铁市场报价则维持在 5900-6000 元 / 吨区间。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 50.15，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 391312，较昨日减少 1.27%；今日加权总持仓量为 438172，较昨日增加 6.02%。

【能源化工】

【原油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.77%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**中东地缘冲突持续，霍尔木兹海峡航运受限，OPEC+ 维持减产，全球库存快速去化至低位。需求端北半球旺季临近，但高油价抑制消费，全球复苏偏弱。地缘风险与供需紧平衡支撑盘面，多空博弈激烈，油价维持高位波动。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 51.72，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 52919，较昨日减少 27.13%；今日加权总持仓量为 81051，较昨日减少 4.85%。

【燃油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.68%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**燃油受双轮驱动，强势收涨 4%，短期情绪与技术面共振偏多；若地缘降温，高位存在回调修复可能。

- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前RSI为60.58，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为362832，较昨日减少4.53%；今日加权总持仓量为345138，较昨日增加3.05%。

【LPG】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨2.23%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**国内炼厂气产出回落，进口到港环比大增，港口库存累积。民用淡季，PDH与烷基化开工偏弱，刚需为主。成本端原油与地缘扰动提供支撑，累库与弱需求压制上行。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前RSI为58.83，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为90273，较昨日增加2.15%；今日加权总持仓量为150610，较昨日增加2.62%。

【沥青】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨1.40%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**地缘政治未得到真正解决前，沥青仍以震荡偏强为主。目前华东及华南主流炼厂保持停产停销，社库持续下跌。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前RSI为64.79，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为505325，较昨日增加8.29%；今日加权总持仓量为460550，较昨日增加4.67%。

【橡胶】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨0.21%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**泰国胶水价格仍然高启，但杯胶价格有所松动，两者价差收窄，说明之前非常紧缺的原料状态略有缓解。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前RSI为76.46，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为360492，较昨日减少25.04%；今日加权总持仓量为231250，较昨日减少0.09%。

【合成橡胶】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨0.77%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。

- **逻辑分析：**顺丁橡胶上游丁二烯负反馈逻辑依旧，虽供应端持续小幅收紧，但下游开工平衡难以维系，拖累现货价格。可是，目前盘面价格已兑现了大部分基本面，短期震荡。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 42.53，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 324587，较昨日增加 5.64%；今日加权总持仓量为 108824，较昨日增加 2.17%。

【PTA】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.30%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**装置集中检修，行业开工率低，供应收缩，库存持续去化。聚酯开工尚可，终端淡季订单偏弱，刚需采购为主。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 51.01，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1417996，较昨日增加 2.97%；今日加权总持仓量为 1953735，较昨日增加 0.61%。

【短纤】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.93%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**企业主动减产降负，开工率回落，供应边际收缩，但工厂及社会库存仍小幅累积。纺织进入淡季，纯涤纱开工偏低，终端订单不足，刚需采购为主。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 51.89，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 310194，较昨日增加 11.50%；今日加权总持仓量为 303325，较昨日增加 2.70%。

【PVC】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.21%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**5月检修集中，行业开工率回落，供应边际收缩，但社会库存仍处高位，去库缓慢。地产拖累明显，下游管材、型材开工低迷，仅刚需补库，出口略有支撑。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 52.94，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 992461，较昨日增加 2.97%；今日加权总持仓量为 1559471，较昨日增加 0.25%。

【乙二醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.29%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**国内开工稳中有升，进口到港偏低，华东港口库存持续去化，但社会库存仍偏高。聚酯开工尚可但产销清淡，终端织造订单不足，刚需采购为主。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 45.03，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 496791，较昨日增加 10.83%；今日加权总持仓量为 527240，较昨日增加 1.77%。

【甲醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.87%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**国内开工维持高位，5 月进口到港偏低，内地检修局部缩量，但企业与港口库存累增。MTO 开工稳定，传统下游刚需偏弱，高价抑制采购。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 41.26，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1268490，较昨日增加 12.29%；今日加权总持仓量为 1071203，较昨日减少 0.45%。

【塑料】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.50%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：**本周供需差保持正值，对市场心态形成正面影响，进而对价格端传导。下期供需平衡差保持正值，绝对值缩小，供需类数据整体较前期有所增强，预计对价格支撑增强，但库存压力仍旧较大，价格上涨或相对受限。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 50.95，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 515555，较昨日增加 6.10%；今日加权总持仓量为 626920，较昨日减少 1.01%。

【聚丙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.35%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**5 月检修集中，行业开工率偏低，短期供应收缩，但社会库存环比回升，供给压力犹存。塑编、BOPP 等下游开工低迷，终端订单薄弱，刚需采购为主。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 54.76，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 692276，较昨日增加 13.95%；今日加权总持仓量为 868755，较昨日增加 4.92%。

【苯乙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 3.11%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**5 月检修增多，短期产量收缩，但前期累库明显，工厂及港口库存偏高，供给压力仍存。EPS、ABS 等下游开工低迷，刚需偏弱，高价抑制采购。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 43.91，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 615373，较昨日增加 27.33%；今日加权总持仓量为 603210，较昨日增加 2.88%。

【尿素】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.73%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**印度招标结束后，国际市场出现情绪压力，多数区域出现价格下跌，进入 5 月份，国内市场也逐渐出现疲态，目前也没有出口炒作题材，整体偏弱。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 50.00，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 386683，较昨日增加 3.83%；今日加权总持仓量为 522518，较昨日增加 1.29%。

【农产品】

【豆油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.93%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**豆油期货价格 8562 元/吨，现货市场进入季节性消费淡季，贸易商随用随采。供应端随大豆到港增加而宽松，库存维持高位；需求端缺乏亮点。国际油脂市场受地缘政治及生柴政策影响，短期波动率加大，国内价格或维持区间震荡。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 57.58，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 331336，较昨日减少 15.03%；今日加权总持仓量为 1038734，较昨日增加 0.85%。

【棕榈油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.03%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**棕榈油期货价格 9682 元/吨。产地方面，马来西亚棕榈油产量进入增产周期，3 月产量预估增加 2.63%；印尼 B50 生柴政策拟于 7 月实施，长期需求预期乐观。国内库存压力较大，短期价格或受国际市场波动影响，中期关注政策落地情况。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 67.72，价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 569392，较昨日减少 9.47%；今日加权总持仓量为 630176，较昨日增加 0.64%。

【菜油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.06%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**菜油期货价格 9757 元/吨，现货市场需求平淡。供应端，国产菜籽产量稳定，进口菜籽到港量充足；需求端缺乏明显增长点，库存维持高位。技术信号偏弱，存在向下修正风险，短期价格或随油脂板块整体波动。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 73.11，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 218411，较昨日减少 9.63%；今日加权总持仓量为 387564，较昨日减少 0.99%。

【豆粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.27%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：**豆粕现货均价 2938 元/吨，期货价格 3039 元/吨。供应端，二季度进口大豆到港量达 3000 万吨，油厂开工率回升预期明确；需求端受生猪养殖亏损压制，饲料厂随用随采为主。国际市场关注美豆种植期天气及中东局势，短期价格或随外盘震荡，中期供应压力较大。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 61.99，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1622202，较昨日增加 8.65%；今日加权总持仓量为 4331692，较昨日增加 1.68%。

【菜粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.68%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**菜粕期货价格 2404 元/吨，现货基差 36 元/吨。供应端，国产菜籽压榨量稳定，进口菜籽到港正常；需求端水产养殖逐步恢复，但生猪养殖低迷压制整体需求。短期价格跟随豆粕走势，中期供需格局相对平衡，或维持区间震荡。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 62.36，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 821874，较昨日减少 16.96%；今日加权总持仓量为 1293148，较昨日增加 1.03%。

【玉米】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.38%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。

- **逻辑分析：**供应宽松进口激增，进口 1-3 月累计 77 万吨（同比+196%），替代谷物进口大幅增加。饲料消费疲软，库存低位支撑中枢，需警惕天气扰动与政策粮投放节奏与新麦上市价格。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 40.82，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 996138，较昨日减少 4.95%；今日加权总持仓量为 2046025，较昨日增加 2.49%。

【生猪】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.13%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**当前生猪价格维持低位震荡，全国均价约 9.52 元/公斤。供应端，一季度出栏量同比增长 2.8%至 20026 万头，存栏仍处近三年高位；需求端疲软，冻猪肉库存高企，养殖端亏损导致产能去化缓慢。短期供需宽松格局难改，价格或延续弱势。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 72.25，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 276368，较昨日减少 5.30%；今日加权总持仓量为 493263，较昨日增加 0.87%。

【白糖】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.66%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**库存位于历史同期高位水平，销糖率历史同期低位。2025/26 榨季全国食糖产量预计在 1260 万至 1280 万吨，同比增产 10%。广西 2025/26 榨季于 2026 年 5 月 9 日结束生产。初步预估本榨季食糖产量约达 770 万吨，较上榨季增加约 124 万吨，同比增幅超过 19%，下游按需采购为主。注意国内进口政策调控、巴西上调能源价格以及主产区天气风险。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 71.70，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 557753，较昨日减少 28.16%；今日加权总持仓量为 927841，较昨日增加 3.06%。

【棉花】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.16%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**3 月，澳大利亚棉花出口量约为 2.6 万吨，环比（4.5 万吨）减少 42.8%，同比（2.2 万吨）增加 18.3%。近期下游需求转弱，美棉产区旱情边际缓和，且在棉价迅速拉涨下市场对抛储政策预期加强，但当前下游库存压力尚且不大，新季供需收紧

预期

暂未改变,

- **技术分析:**【偏强】价格运行于均线上方, 动能指标向上。当前 RSI 为 65.28, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 822740, 较昨日减少 25.70%; 今日加权总持仓量为 1188081, 较昨日减少 1.15%。

【苹果】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 0.64%。日内表现: 呈现冲高回落态势, 上方压力较强。
- **逻辑分析:** 库存同比增加, 去库速度较往年同期明显放缓, 新季苹果各产区基本完成坐果, 整体坐果表现良好, 部分产区略有不均, 增产预期对远月估值形成持续压制, 时令水果陆续上市, 对苹果消费形成分流
- **技术分析:**【偏弱】短期指标向下, 偏弱格局。当前 RSI 为 12.22, 价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 112173, 较昨日增加 61.20%; 今日加权总持仓量为 128475, 较昨日增加 11.61%。

【鸡蛋】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 2.83%。日内表现: 表现出偏强的走势。
- **逻辑分析:** 现货走货顺畅、货源偏紧, 核心产区及销区价格同步走高。库存已降至 1 天左右的历史低位, 加上饲料成本偏高对蛋价底部形成支撑。但蛋价持续走强可能导致养殖户补栏积极性提升及老鸡淘汰节奏放缓, 从而吸引观望情绪。
- **技术分析:**【偏强】价格运行于均线上方, 动能指标向上。当前 RSI 为 79.62, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 907908, 较昨日增加 24.74%; 今日加权总持仓量为 844446, 较昨日增加 8.99%。

【红枣】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.89%。日内表现: 呈现探底回升态势, 下方支撑较强。
- **逻辑分析:** 25/26 年度产量 57.38 万吨较正常年份小幅减产。库存 11120 吨, 环比减少 0.7%, 同比增加 5.85%, 社会总库存仍处近年同期高位。新疆主产区灰枣毛利润折合 0.85 元/公斤, 较上周利润持平, 期现价格整体持稳, 产区价格平稳, 销区走货一般, 购销氛围清淡。新疆主产区枣树出芽顺利, 部分已显花苞, 生长周期较去年提前一周, 整体长势良好。但气温回升加快, 部分枣园出现红蜘蛛, 枣农正积极防治, 需持续关注虫情发展及厄尔尼诺天气的潜在影响。

- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 74.70，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 101395，较昨日减少 24.75%；今日加权总持仓量为 159479，较昨日增加 0.88%。

【花生】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.33%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**花生企业库存小幅累积，大型油厂部分暂停采购部分按需补库，食品企业刚需采购以去库为主，贸易商接货意愿偏低，商品米流通性不足，整体呈现油料需求走弱、商品米持续拖累、供需双弱的格局。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 42.48，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 125275，较昨日增加 16.39%；今日加权总持仓量为 232196，较昨日增加 6.06%。

【其他品种】

【欧线集运】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.01%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**船公司陆续落地 5 月下半月运价，相比上半月有一定提涨，尤其本周马士基大幅提高 5 月下半月开舱价格，显著提高市场下半月涨价信心。其余船公司跟进之下当前均价落在大柜 3000 美元左右。短期即期运费偏强，但是也要关注中东地缘形势变化对盘面短期带来的冲击。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 78.82，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 16546，较昨日减少 9.91%；今日加权总持仓量为 33102，较昨日增加 0.49%。

【烧碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.07%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端行业开工维持高位，5 月检修增多预期增强，但短期产量仍高，社会库存处高位。需求端氧化铝开工下滑，刚需偏弱，非铝需求支撑有限，采购多按需为主。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 50.00，价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 510015，较昨日减少 26.93%；今日加权总持仓量为 361115，较昨日增加 6.33%。

【工业硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.02%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**西北开工波动、西南复产有限，短期供给收缩，但丰水期复产预期压制上行空间，厂库高企。多晶硅刚需补库，有机硅、铝合金支撑偏弱，出口尚可。政策预期与高库存弱需求博弈，波动加剧。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 82.78，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 624850，较昨日增加 12.22%；今日加权总持仓量为 536438，较昨日增加 7.74%。

【多晶硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.81%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**行业产能过剩，5 月排产增加，厂库与期货仓单高企，供给压力显著。光伏下游排产偏弱，仅刚需补库，现货成交清淡。政策反内卷预期与高库存弱需求现实博弈，盘面波动加剧。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 51.41，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 146807，较昨日减少 38.91%；今日加权总持仓量为 158648，较昨日增加 5.38%。

免责声明

【分析依据及公式说明】

1. 技术分析依据：本报告中提及的技术走势基于 20 日算术移动平均线（MA20）、14 日相对强弱指标（RSI）及布林带（20 日均线±2 倍标准差）进行综合测算。

2. 量仓分析公式：

- 沉淀资金 = 当日收盘价 × 持仓量 × 合约乘数；
- 资金流向 = 今日沉淀资金 - 昨日沉淀资金。

文中的所有内容和观点须以我公司向客户发布的完整版报告为准。我公司不保证所发布信息及资料处于最新状态，我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。本文所载信息来源被认为是可靠的，但是本公司不保证其准确性或完整性，文中信息及观点仅供参考之用，不构成对任何个人的投资

建议。投资者应结合自身情况自行判断是否采用本文所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本文内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

研究员：刘琛瑞 Z0017093、兰雪 Z0018543、岳晋琛 Z0017963、李海啸 Z0019568、陈乃轩 Z0023138
审核人：许亮 Z0002220