



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 | 20260512

【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)
沪铜	+135.61	中证 1000	-366.13
沪银	+81.65	沪深 300	-166.40
沪金	+50.86	工业硅	-47.74
LPG	+35.74	焦煤	-26.74
聚丙烯	+33.08	螺纹钢	-19.54

【金融衍生品】

【沪深 300】

- 收盘综述:** 今日价格收盘下跌 0.04%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- 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 81.16, 价格处于布林带上轨附近。
- 量仓结构:** 今日加权总成交量为 97790, 较昨日减少 19.06%; 今日加权总持仓量为 261169, 较昨日减少 4.13%。

【中证 1000】

- 收盘综述:** 今日价格收盘下跌 0.32%。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:
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 74.27，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 194848，较昨日减少 14.13%；今日加权总持仓量为 399044，较昨日减少 4.75%。

【贵金属】

【沪金】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.34%。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：
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 38.98，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 307396，较昨日减少 6.38%；今日加权总持仓量为 326704，较昨日增加 1.18%。

【沪银】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 4.32%。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：
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：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 61.11，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1392083，较昨日增加 24.95%；今日加权总持仓量为 500422，较昨日增加 1.15%。

【有色金属】

【沪铜】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.81%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：**美国总统将于 5 月 13 日至 5 月 15 日访华，带动宏观情绪好转，市场风险偏好提升。今日铜价涨势延续，短期或维持偏强震荡运行。
- **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 72.76，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 323962，较昨日增加 39.63%；今日加权总持仓量为 570177，较昨日增加 2.81%。

【沪铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.17%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**国内电解铝产能高位，库存持续累积至同期高位；海外受地缘冲突影响，供应收缩预期增强。需求端国内地产、汽车淡季偏弱，出口订单改善形成支撑，区间震荡。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 29.32，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 402940，较昨日减少 0.75%；今日加权总持仓量为 715556，较昨日增加 1.37%。

【沪锌】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.22%。日内表现：日内窄幅震荡。

- **逻辑分析：**矿端 TC 低位，海外冶炼扰动，国内炼厂 5 月检修增多，短期产量仍高，社会库存处高位。需求端地产、汽车偏弱，镀锌等下游刚需为主，补库谨慎，盘面震荡运行。
- **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 56.05，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 220496，较昨日增加 51.60%；今日加权总持仓量为 190194，较昨日增加 6.63%。

【沪铅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.54%。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：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 42.80，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 111959，较昨日增加 96.42%；今日加权总持仓量为 118780，较昨日增加 14.74%。

【沪镍】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.57%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**供应端印尼镍矿配额收紧、冶炼成本抬升，但国内精炼镍库存高位，供应呈结构性矛盾。需求端不锈钢刚需平稳，新能源锂电需求环比改善，但下游多按需采购，补库谨慎，盘面承压。
- **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 52.26，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 547746，较昨日增加 41.70%；今日加权总持仓量为 357918，较昨日减少 1.29%。

【沪锡】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.41%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**缅甸复产缓慢、印尼出口收紧，矿端持续偏紧，国内冶炼维稳，全球库存低位。需求端半导体、光伏刚需有支撑，传统消费偏弱，高价抑制采购。低库存与紧供给支撑盘面，弱需求拖累上行，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 75.09，价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 406841，较昨日增加 11.57%；今日加权总持仓量为 98685，较昨日增加 2.85%。

【氧化铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.36%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**国内产能集中释放，检修产能复产，库存持续累积至高位。需求端电解铝刚需采购，补库意愿不足，支撑乏力。成本端铝土矿政策扰动提供一定支撑，但难改供强需弱格局，盘面承压运行。
- **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 54.62，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 426468，较昨日增加 32.35%；今日加权总持仓量为 539696，较昨日增加 3.38%。

【碳酸锂】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.09%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **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 78.60，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 264441，较昨日减少 8.59%；今日加权总持仓量为 809351，较昨日减少 0.09%。

【黑色建材】

【螺纹钢】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.94%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**5月12日上海建筑钢材价格降 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。
- **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 75.83，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1096839，较昨日增加 10.39%；今日加权总持仓量为 2773261，较昨日减少 1.19%。

【热卷】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.74%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**5月12日唐山迁安松汀钢铁普方坯资源下调 20，执行 3110 含税出厂，下游成品材价格稳中走弱，整体成交不佳。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%。
- **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 76.98，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 795167，较昨日增加 23.23%；今日加权总持仓量为 2611108，较昨日减少 0.53%。

【铁矿石】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.23%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **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。山东及唐山进口矿港口铁矿现货市场主流品种报价较上一工作日暂稳，现货市场暂无成交。卖盘方面：贸易商报盘积极性尚可，报价随行就市；买盘方面：区域内个别钢厂有采购计划，询盘较少。
- **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 68.00，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 342972，较昨日增加 5.90%；今日加权总持仓量为 1098827，较昨日减少 0.31%。

【焦煤】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 4.87%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**12日吕梁离石市场炼焦煤线上竞拍有降，低硫主焦煤 A11、S0.6、G90 挂牌 0.3 万吨，起拍价 1520 元/吨，成交价 1555 元/吨，较上期 5月7日降 45 元/吨。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 62.81，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1013506，较昨日增加 70.04%；今日加权总持仓量为 672432，较昨日减少 0.14%。

【焦炭】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 3.37%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**12 日港口焦炭现货市场暂稳运行。内贸现货市场交投氛围一般，两港贸易集港数量较上一工作日略有回落，两港总库存较上一工作日暂稳运行。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；焦炭第三轮提涨落地。
- **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 59.54，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 23536，较昨日增加 30.25%；今日加权总持仓量为 37094，较昨日减少 1.45%。

【玻璃】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.31%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**五一假期一条 450 吨/日玻璃产线停产，行业日熔量降至 14.45 万吨，节后多套产线陆续复产，产量将逐步回升。假期物流停滞导致厂家累库明显，库存基数仍处高位，去库压力偏大。沙河天然气涨价推升相关工艺成本 80-100 元/吨，后续煤制气成本存在跟涨预期。
- **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 51.25，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1065707，较昨日减少 3.22%；今日加权总持仓量为 1697886，较昨日增加 1.68%。

【纯碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.49%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**假期行业产量小幅增加，节后宁夏、江苏装置先后检修，短期供应趋紧。假期物流受限拖累出货环比回落，但同比降幅收窄。玻璃下游需求分化偏弱，行业厂库、社库同步累积。煤价走高叠加氯化铵波动，联碱、氨碱生产利润小幅承压。
- **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 49.06，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 879858，较昨日减少 20.83%；今日加权总持仓量为 1475214，较昨日增加 0.66%。

【锰硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.56%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**硅锰市场偏弱震荡，钢厂招标陆续进行，6517 北方市场价格 5780-5880 元/吨，南方市场价格 5900-5950 元/吨。工厂端，Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业样本：开工率（产能利用率）全国 30.76%，较上周减 0.7%；日均产量 25412 吨/日，

增 95 吨。北方尤其是内蒙古地区，四月份检修工厂存在复产情况，产量有所增加，南方地区电费成本再度上涨，开工率持续走低，等待 6 月份丰水期电费变化情况。

- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 12.67，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 393175，较昨日减少 3.36%；今日加权总持仓量为 782756，较昨日增加 3.83%。

【硅铁】

- **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：**硅铁期货小幅起伏，钢厂 5 月招标进行中，主产区 72 硅铁自然块现金含税出厂 5400-5500 元/吨，75 硅铁价格报 5900-6000 元/吨。供应端整体呈现开工回落但日产仍高，尽管近期部分企业因检修小幅减产，全国开工率与日均产量环比略有回落，但同比仍处相对高位，整体供应仍偏宽松。新投产产量低位，主产区产能释放仍有空间，除常规检修外，企业主观减产意愿极低，内蒙古、宁夏等主产区库存均有累积，供应压力逐步显性化。下游需求整体刚需尚可但增量不足，铁水产量缓慢恢复，对硅铁存在刚性采购需求，但整体以按需补库、小批量备货为主。
- **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 55.77，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 462769，较昨日增加 18.26%；今日加权总持仓量为 408324，较昨日减少 6.81%。

【能源化工】

【原油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.67%。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 53.57，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 43619，较昨日减少 17.57%；今日加权总持仓量为 80184，较昨日减少 1.07%。

【燃油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.08%。日内表现：日内窄幅震荡。

- **逻辑分析：**燃油受双轮驱动，继续强势收涨近 3%，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，整体维持思路。
- **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 64.93，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 309170，较昨日减少 14.79%；今日加权总持仓量为 357582，较昨日增加 3.61%。

【LPG】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 5.98%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**国内炼厂检修增产有限，进口到港环比回升，港口库存止跌微增。需求端民用气处淡季，PDH 开工率小幅回升，化工需求边际改善。成本端原油波动提供支撑，供需双弱下盘面偏强震荡。
- **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 71.48，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 169530，较昨日增加 87.80%；今日加权总持仓量为 171341，较昨日增加 13.76%。

【沥青】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.58%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **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 69.00，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 455568，较昨日减少 9.85%；今日加权总持仓量为 483060，较昨日增加 4.89%。

【橡胶】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.65%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **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，前期多头需谨慎。
- **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 78.46，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 371704，较昨日增加 3.11%；今日加权总持仓量为 229805，较昨日减少 0.62%。

【合成橡胶】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.91%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**顺丁橡胶上游丁二烯负反馈逻辑依旧，供应端持续小幅收紧。目前盘面价格已兑现了之前大部分利空，短期震荡偏强。
- **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 51.26，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 262549，较昨日减少 19.11%；今日加权总持仓量为 112060，较昨日增加 2.97%。

【PTA】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.57%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **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 50.62，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1220150，较昨日减少 13.95%；今日加权总持仓量为 1954472，较昨日增加 0.04%。

【短纤】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.56%。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 51.78，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 220921，较昨日减少 28.78%；今日加权总持仓量为 303524，较昨日增加 0.07%。

【PVC】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.57%。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 51.86，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1019784，较昨日增加 2.75%；今日加权总持仓量为 1569150，较昨日增加 0.62%。

【乙二醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.04%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **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 47.19，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 308790，较昨日减少 37.84%；今日加权总持仓量为 524077，较昨日减少 0.60%。

【甲醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.97%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **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 44.96，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 951184，较昨日减少 25.01%；今日加权总持仓量为 1086880，较昨日增加 1.46%。

【塑料】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.00%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **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 53.11，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 482381，较昨日减少 6.43%；今日加权总持仓量为 653579，较昨日增加 4.25%。

【聚丙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.32%。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：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 59.27，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 619530，较昨日减少 10.51%；今日加权总持仓量为 932443，较昨日增加 7.33%。

【苯乙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.01%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **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 41.07，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 420634，较昨日减少 31.65%；今日加权总持仓量为 609323，较昨日增加 1.01%。

【尿素】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.26%。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：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 43.70，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 354186，较昨日减少 8.40%；今日加权总持仓量为 522854，较昨日增加 0.06%。

【农产品】

【豆油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.13%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**供应端巴西大豆集中到港，油厂开机恢复，豆油产量增加；需求端处于传统消费淡季，终端采购平淡；库存预计进入累库周期。外部受原油及美豆油走势影响，但国内累库压力主导偏弱格局。
- **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 55.64，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 329814，较昨日减少 0.46%；今日加权总持仓量为 1045953，较昨日增加 0.69%。

【棕榈油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.17%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**MPOB 报告显示 4 月产量环比增 18.37%，库存增至 230.9 万吨，供需转向宽松；需求端受生物柴油政策支撑，印尼 B50、马来西亚 B15 政策推进；国内库存去化但供应预期宽松。短期受原油波动影响较大。
- **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 55.18，价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 694595, 较昨日增加 21.99%; 今日加权总持仓量为 653643, 较昨日增加 3.72%。

【菜油】

- **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:** 进口菜籽到港回升, 油厂压榨增加, 菜油产量及库存逐步累积; 需求进入传统消费淡季, 终端采购低迷。供应转向宽松, 但现货库存偏低, 价格高位缺乏基本面支撑, 预计震荡运行。
- **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 65.25, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 252304, 较昨日增加 15.52%; 今日加权总持仓量为 382140, 较昨日减少 1.40%。

【豆粕】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 0.13%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** 巴西大豆集中到港, 5 月供应压力增加, 油厂开机率逐步恢复; 需求端养殖亏损抑制补库, 下游维持刚需; 豆粕库存短期去库但预计将进入累库阶段。成本端受原油价格波动及美豆种植情况影响, 基本面偏弱。
- **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 68.57, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 1215129, 较昨日减少 25.09%; 今日加权总持仓量为 4391933, 较昨日增加 1.39%。

【菜粕】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 1.10%。日内表现: 表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析:** 国产菜籽上市, 进口菜籽陆续到港, 供应预期增加; 需求端水产养殖逐步恢复, 但可能受厄尔尼诺导致的南方洪涝影响; 库存略有上升。全球菜籽新年度供需趋紧, 限制调整空间, 短期震荡。
- **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 61.23, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 863390, 较昨日增加 5.05%; 今日加权总持仓量为 1361573, 较昨日增加 5.29%。

【玉米】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.17%。日内表现: 日内窄幅震荡。

- **逻辑分析：**库存仍旧位于历史高位，部分花生油厂已停收甚至停机，还有部分油厂调低收购价格，花生的支撑不足。加上食品厂迟迟不开收，需求持续偏弱
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 39.16，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 687516，较昨日减少 30.98%；今日加权总持仓量为 2061472，较昨日增加 0.75%。

【生猪】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 2.52%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**供应端 5 月出栏计划环比下降，但出栏均重偏高显示压栏现象，产能去化缓慢；需求端五一后消费回落，冻品库存持续累积；行业持续深度亏损，猪粮比处于过度下跌一级预警区间。政策托底但供需宽松格局未改，短期震荡运行。
- **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 58.24，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 392253，较昨日增加 41.93%；今日加权总持仓量为 511989，较昨日增加 3.80%。

【白糖】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.46%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**厄尔尼诺扰动 26/27 榨季预期，泰国种植面积预计缩减。后续关注巴西甘蔗入榨量和含糖分波动、制糖比下调幅度是否超预期以及天气风险。国内市场方面，前期部分加工糖厂点价，配额外进口成本较低，但市场对进口政策收紧仍有预期；广西上调估产，产业端现货压力大，盘面上方存在套保压力。
- **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 80.22，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 646859，较昨日增加 15.98%；今日加权总持仓量为 943799，较昨日增加 1.72%。

【棉花】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.27%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**截至 4 月底，全国棉花工商业库存共 519.80 万吨，较三月底减少 61.24 万吨，同比增加 9.12 万吨，其中商业库存 432.07 万吨，工业库存 87.73 万吨。下游终端订单季节性走弱，纱布厂负荷稳中略降，市场交投有所转淡。纺企原料采购较少，多以消耗前期库存为主。北疆产区降水或有增加，尤其是博州产区，需关注棉苗病害情况。关注美棉产区干旱情况、美国农业部 5 月份度供需报告、国内抛储政策预期

- **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 65.31，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 810365，较昨日减少 1.50%；今日加权总持仓量为 1162791，较昨日减少 2.13%。

【苹果】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.08%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**昨日山东栖霞唐家泊、蛇窝泊、牟平等乡镇遭遇冰雹，后续继续关注。各地果农陆续疏果，整体坐果良好；产区库存果维持弱势，客商采购积极性差且多压价挑选，山东果农及持货商多存急售情绪，价格混乱。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 20.93，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 103583，较昨日减少 7.66%；今日加权总持仓量为 121281，较昨日减少 5.60%。

【鸡蛋】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.21%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端呈现“老鸡淘汰、新鸡未丰、产蛋率偏低”的三重收缩局面。新开产蛋鸡补充不足，产能边际收紧；需求端端午备货提前启动，食品厂和商超补库积极，终端刚需稳定。
- **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 78.41，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1129459，较昨日增加 24.40%；今日加权总持仓量为 856012，较昨日增加 1.37%。

【红枣】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.98%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**5月11日郑商所红枣期货仓单录得 7206 张，较上一交易日持平，有效预报录得 627 张。客商按需采购为主。下游走货平平，补货清淡。五月枣树进入初花期，未来南疆产区气温或有偏高，关注未来产区天气变化。
- **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 70.54，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 105311，较昨日增加 3.86%；今日加权总持仓量为 158116，较昨日减少 0.85%。

【花生】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.05%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**仓单有所增加。主要产区的播种工作陆续开展中，部分区域已经结束，预计新季花生的种植面积变化不大。库存仍旧位于历史高位，部分花生油厂已停收甚至停机，还有部分油厂调低收购价格，花生的支撑不足。加上食品厂迟迟不开收，需求持续偏弱
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 40.53，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 72854，较昨日减少 41.84%；今日加权总持仓量为 240743，较昨日增加 3.68%。

【其他品种】

【欧线集运】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.11%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **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，尤其近期马士基大幅提高 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 77.80，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 11952，较昨日减少 27.77%；今日加权总持仓量为 34171，较昨日增加 3.23%。

【烧碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.18%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**开工持续下滑，产量从历史高位略有回落，供应仍然充足。氧化铝开工率下降，主要由于新增产能纳入计算，实际产量并未有显著下降。广西新产能投产进度加快，理论上可带来备货需求。粘胶短纤开工率大幅提升至历史高位，纺织印染开机率偏低，终端去化能力偏弱。去库 900 吨。
- **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 49.64，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 519255，较昨日增加 1.81%；今日加权总持仓量为 392725，较昨日增加 8.75%。

【工业硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 3.50%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。

- **逻辑分析：**西北开工波动、西南复产延后，短期产出收缩，但社会库存高企，丰水期复产预期压制盘面。需求端多晶硅刚需平稳，有机硅、铝合金采购谨慎，出口边际改善。短期供应扰动与高库存、弱需求博弈，盘面承压运行。
- **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57.98，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为743048，较昨日增加18.92%；今日加权总持仓量为501509，较昨日减少6.51%。

【多晶硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌4.69%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**产能过剩持续，西南丰水期复产预期增强，社会库存与仓单高企，套保压力显著。需求端光伏装机平稳，下游按需采购，补库意愿弱，成交清淡。高库存与弱需求主导，盘面承压。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前RSI为44.94，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为232290，较昨日增加58.23%；今日加权总持仓量为168412，较昨日增加6.15%。

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