



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 | 20260513

【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	+500.20	碳酸锂	-78.01
沪深 300	+158.02	工业硅	-38.17
沪铜	+72.05	PTA	-15.49
橡胶	+67.28	白糖	-14.78
沪银	+67.19	螺纹钢	-13.63

【金融衍生品】

【沪深 300】

- 收盘综述:** 今日价格收盘上涨 1.13%。日内表现: 表现出现偏强的走势。
- 逻辑分析:** 利多因素: 资金回流迹象显现: 部分交易日出现显著资金净流入, 显示机构逢低布局意愿增强; 估值处于历史低位: A 股整体估值仍处于历史相对低位区间, 具备估值修复潜力; 政策托底预期强化: 国内稳增长政策持续发力, 为市场提供流动性支持
利空因素: 北向资金波动加剧: 外资流动呈现阶段性流出与流入交替, 影响市场稳定性; 经济复苏步伐放缓: 全球经济增速放缓可能抑制企业盈利增长; 市场流动性边际收紧: 资金持续净流出, 投资者情绪偏弱
总结而言: 沪深 300 股指期货正处于经济复苏与政策托底的多空博弈中, 估值修复潜力较大但市场情绪仍需谨慎对待。
- 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 82.32, 价格处于布林带上轨附近。
- 量仓结构:** 今日加权总成交量为 113469, 较昨日增加 16.03%; 今日加权总持仓量为 268897, 较昨日增加 2.96%。

【中证 1000】

- 收盘综述:** 今日价格收盘上涨 1.95%。日内表现: 表现出现偏强的走势。
- 逻辑分析:** 利多因素: 小市值股票估值弹性突出: 中证 1000 市净率持续超越中证 500, 显示小盘股估值修复领先; 资金关注度持续占优: 中证 1000 拥挤度普遍高于沪深 300, 资金向小盘成长风格倾斜; 市场风格轮动机会: 中小盘与大盘风格拥挤度存在分化, 存在风格切换机会
利空因素: 拥挤风险累积: 拥挤度接近历史峰值, 多头仓位过度集中; 基差收窄压力: 期货基差持续走弱, 反映市场对现货信心不足; 流动性波动剧烈: 成交量持仓量比大

幅震荡，市场可能出现阶段性流动性冲击

总结而言：中证 1000 股指期货正处于小盘成长风格优势与拥挤度风险累积的博弈中，资金关注度占优但需警惕交易拥挤带来的潜在回调压力。

- **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 77.38，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 227434，较昨日增加 16.72%；今日加权总持仓量为 419883，较昨日增加 5.22%。

【贵金属】

【沪金】

- **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：**利多因素：全球央行购金潮持续：各国央行增持黄金储备，推升长期需求；美联储降息预期升温：货币政策转向降息趋势提升无息资产吸引力；地缘政治避险需求增加：国际局势不确定性推升黄金避险属性需求
利空因素：商业持仓持续收缩：黄金期货商业持仓多空比处于低位，产业套保需求减弱；投机多头边际撤退：非商业持仓多空比呈现下降趋势，投机资金逐步离场；高利率环境压制：维持高利率增加持有黄金的机会成本
总结而言：黄金期货正处于全球央行购金与投机资金撤退的多空博弈中，避险属性支撑较强但需关注央行购金节奏与美联储政策转向节奏的变化。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 38.68，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 274942，较昨日减少 10.56%；今日加权总持仓量为 325238，较昨日减少 0.45%。

【沪银】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.55%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **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
总结而言：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 62.79，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1254543，较昨日减少 9.88%；今日加权总持仓量为 508960，较昨日增加 1.71%。

【有色金属】

【沪铜】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.85%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**铜矿加工费低位回升，冶炼检修增多，精铜产出受限，社会库存维持低位。需求端电网、地产订单偏弱，制造业回暖乏力，下游逢低补库，整体刚需平稳。低库存支撑与弱需求牵制博弈，盘面震荡整理。
- **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 344604，较昨日增加 6.37%；今日加权总持仓量为 573106，较昨日增加 0.51%。

【沪铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.28%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**国内电解铝产能稳定，西南丰水期复产节奏平缓。需求端下游加工订单改善有限，地产、汽车领域采购偏谨慎，刚需整体偏弱，短期或维持震荡格局。
- **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 45.21，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 523398，较昨日增加 29.89%；今日加权总持仓量为 749358，较昨日增加 4.72%。

【沪锌】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.88%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**五月多家冶炼厂进行常规检修，但短期国内供给仍处宽松，库存上依旧维持较高水位，周环比去库好转。全球锌的上行逻辑更多来自通胀成本和矿山干扰率带来的矿端偏紧预期。
- **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 60.48，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 230578，较昨日增加 4.57%；今日加权总持仓量为 205241，较昨日增加 7.91%。

【沪铅】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.19%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **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 45.45，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 76061，较昨日减少 32.06%；今日加权总持仓量为 121461，较昨日增加 2.26%。

【沪镍】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.27%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端印尼镍矿配额收紧、部分矿山停产，冶炼成本抬升，精炼镍库存高位累积。需求端不锈钢刚需稳定，新能源锂电排产回升，但下游高价采买谨慎，以刚需为主。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 58.51，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 371809，较昨日减少 32.12%；今日加权总持仓量为 357481，较昨日减少 0.12%。

【沪锡】

- **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：**从基本面看，整体依旧处于强预期弱现实。供给端虽有一定叙事性，但都属于对于远期的担忧，炸药和柴油成本都暂时没有兑现，只是三大主要供给地整体不确定性较强。需求端，下游整体以支撑为主，整体依旧处于预期叙事，同时现货成交受价格影响整体疲软，短期或维持高位震荡。
- **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 78.04，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 347464，较昨日减少 14.59%；今日加权总持仓量为 102579，较昨日增加 3.95%。

【氧化铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.54%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**国内产能释放平稳，部分产线检修，铝土矿价格坚挺，成本端有支撑。需求端电解铝产能受限，刚需平稳，采购偏谨慎。市场供应过剩压力仍存，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 213238，较昨日减少 50.00%；今日加权总持仓量为 541209，较昨日增加 0.28%。

【碳酸锂】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.56%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**目前市场依旧是在“短期供给不足”的基础上运行，但高价会削弱下游的采购意愿，同时刺激潜在产能的释放。短期锂价仍有支撑，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 72.35，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 516202，较昨日增加 95.20%；今日加权总持仓量为 783433，较昨日减少 3.20%。

【黑色建材】

【螺纹钢】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.06%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**5月13日上海建筑钢材价格价格稳。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 71.71，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 960196，较昨日减少 12.46%；今日加权总持仓量为 2729636，较昨日减少 1.57%。

【热卷】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.29%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**5月13日唐山钢坯直发成交弱，仓储现货价格报 3160-3170 元/吨含税出库，下游成品材价格稳中下跌，成交谨慎。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74.30，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为540756，较昨日减少31.99%；今日加权总持仓量为2609745，较昨日减少0.05%。

【铁矿石】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨0.90%。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。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小幅上涨，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284567，较昨日减少17.03%；今日加权总持仓量为1114037，较昨日增加1.38%。

【焦煤】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨0.44%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**13日临汾安泽市场炼焦煤价格偏强。受周边煤企竞拍上涨影响，当地低硫主焦出厂价现汇含税1620元/吨涨30元/吨，已有成交。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56.40，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为700534，较昨日减少30.88%；今日加权总持仓量为663000，较昨日减少1.40%。

【焦炭】

- **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：**13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振荡回升，两港总库存较上一工作日稳中有降。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：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前RSI为54.60，价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 16504, 较昨日减少 29.88%; 今日加权总持仓量为 35599, 较昨日减少 4.03%。

【玻璃】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 1.05%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** 13 日华东大板(5mm)1220, 平; 华北 1040, 平; 华中 1050, 平。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 50.94, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 1195330, 较昨日增加 12.16%; 今日加权总持仓量为 1711528, 较昨日增加 0.80%。

【纯碱】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.16%。日内表现: 呈现探底回升态势, 下方支撑较强。
- **逻辑分析:** 13 日重碱, 华东市场 1265, 平; 华北市场 1240, 平; 华南市场 1320, 平。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 46.36, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 880227, 较昨日增加 0.04%; 今日加权总持仓量为 1495436, 较昨日增加 1.37%。

【锰硅】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.81%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** 硅锰市场偏弱运行, 钢厂招标陆续进行, 6517 北方市场价格 5750-5850 元/吨, 南方市场价格 5800-5900 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 22.56, 价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 368845, 较昨日减少 6.19%; 今日加权总持仓量为 789241, 较昨日增加 0.83%。

【硅铁】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.10%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**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 57.03，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 332400，较昨日减少 28.17%；今日加权总持仓量为 409534，较昨日增加 0.30%。

【能源化工】

【原油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.38%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**短期地缘情况继续支撑油价，EIA 预测今年全球石油库存将减少 260 万桶/日，而 4 月预测的减少量为 30 万桶/日，增大市场担忧，预计油价继续高位震荡运行。。
- **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 56.22，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 48461，较昨日增加 11.10%；今日加权总持仓量为 79749，较昨日减少 0.54%。

【燃油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.70%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**受原油影响，燃油震荡收弱 1.2%，高位存在回调修复可能，但整体偏强趋势未变。
- **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 65.73，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 330528，较昨日增加 6.91%；今日加权总持仓量为 344568，较昨日减少 3.64%。

【LPG】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.03%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**LPG 绝对价格宽幅上行，相对估值位于中性区间。油气比价位于中性偏高区间，丙烷作为裂解替代进料经济性一般。霍尔木兹海峡通行效率降低导致远东地区油气资源供应紧张，供需格局转强令丙烷现货价格表现强势。
- **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 69.83，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 151527，较昨日减少 10.62%；今日加权总持仓量为 172427，较昨日增加 0.63%。

【沥青】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.53%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**受原油影响今日收低，但炼厂利润承压促使装置开工率下滑，库存较低，整体偏强格局未变。
- **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 65.67，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 381434，较昨日减少 16.27%；今日加权总持仓量为 479400，较昨日减少 0.76%。

【橡胶】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 3.21%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：**供应端东南亚产区开割推进，胶水价格坚挺，国内现货流通一般，青岛港口库存累库。需求端下游轮胎开工平稳，成品库存偏高，终端需求复苏乏力，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 79.69，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 459177，较昨日增加 23.53%；今日加权总持仓量为 259248，较昨日增加 12.81%。

【合成橡胶】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.88%。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 52.89，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 256666，较昨日减少 2.24%；今日加权总持仓量为 111494，较昨日减少 0.51%。

【PTA】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.56%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**近期 PTA 装置检修陆续落地，叠加个别装置计划外减量，供需格局维持，不过由于前期积累库存及各地库存缓冲能力差异，PTA 供需区域分化，且下游聚酯工厂采购积极性一般，伴随聚酯工厂联合减产消息，现货基差快速走弱。
- **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 49.80，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1180946，较昨日减少 3.21%；今日加权总持仓量为 1936895，较昨日减少 0.90%。

【短纤】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.89%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**5-7 月淡季周期内，地缘扰动、成本传导、季节性需求形成博弈。其中 5 月依靠地缘反复性支撑成本，行情偏强运行；6-7 月地缘红利消退，叠加淡季累库，价格重心稳步下移。整体来看，地缘波动决定成本上下限，供需格局决定价格长期趋势。
- **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 51.53，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 246146，较昨日增加 11.42%；今日加权总持仓量为 306246，较昨日增加 0.90%。

【PVC】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.44%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**电石法成本走弱，乙烯法成本走强，总体成本走弱；本周供给压力有所减少；下周预计检修有所减少，预计排产将会增加。总体库存处于中性位置；当前需求或持续低迷；持续关注宏观政策及出口动态
- **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 55.66，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1249359，较昨日增加 22.51%；今日加权总持仓量为 1587721，较昨日增加 1.18%。

【乙二醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.14%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**近期聚酯负荷运行在 82%偏下，江浙织机负荷回落至 6 成偏下，终端市场采购按需跟进为主。需求支撑疲弱叠加外围消息多变，贸易商心态普遍表现谨慎，多观望为主。但是近月乙二醇社会库存持续去库，场内可流转货源兑现收缩中。

- **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 53.59，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 357254，较昨日增加 15.69%；今日加权总持仓量为 526444，较昨日增加 0.45%。

【甲醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.45%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**内地甲醇价格大概率延续强支撑、弱追涨的格局，市场重心仍维持高价位区间。港口方面，当前港口市场核心矛盾集中在短期供需紧平衡与远期供应恢复预期，预计本周港口市场维持近强远弱格局。
- **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 49.80，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 918061，较昨日减少 3.48%；今日加权总持仓量为 1106023，较昨日增加 1.76%。

【塑料】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.47%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**供需端，装置检修计划仍较密集，行业开工率维持偏低水平，供应端持续收缩对价格形成底部支撑，下游步入季节性淡季，开工率延续偏弱态势，工厂对高价原料接受度不高，采购谨慎。农膜方面，春耕逐步收尾，地膜采购进入传统淡季，棚膜需求同步走弱；包装膜方面日化、食品及快递物流等细分领域刚需尚存，但订单增量有限，工厂面对高价原料抵触情绪较浓；管材方面受房地产及建筑施工节奏偏慢影响，整体开工变动不大但处于相对低位。
- **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 58.66，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 392190，较昨日减少 18.70%；今日加权总持仓量为 665697，较昨日增加 1.85%。

【聚丙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.15%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**供需端，装置检修计划仍较密集，行业开工率维持偏低水平，供应端持续收缩对价格形成底部支撑，其中 PDH 行业产能利用率处于历史低位。下游步入季节性淡季，开工率延续偏弱态势，工厂对高价原料接受度不高，采购谨慎。塑编方面春耕备肥需求接近尾声，化肥袋等刚需仍有支撑但边际减弱，成本向下传导受阻，企业新单承接乏力；BOPP 食品包装及快递物流需求相对平稳，但膜厂及贸易商对后市信心不足，观望氛围较浓。

- **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 69.28，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 576630，较昨日减少 6.92%；今日加权总持仓量为 947625，较昨日增加 1.63%。

【苯乙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.28%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**短期内，芳烃产业链将维持“上有顶、下有底”的中性盘整格局。纯苯受制于下游利润承压而面临估值向上扩张的瓶颈；苯乙烯则在独立装置主动限产与内需政策发力的双重护航下，下行空间被极大封杀。整体市场将围绕绝对成本支撑与终端采购接受度展开拉锯。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 40.82，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 416868，较昨日减少 0.90%；今日加权总持仓量为 611366，较昨日增加 0.34%。

【尿素】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.16%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**印度招标结束后，国际市场出现情绪压力，中国尿素企业总库存量 57.15 万吨，较上周期增加 10.65 万吨，环比增加 22.90%。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 377208，较昨日增加 6.50%；今日加权总持仓量为 531415，较昨日增加 1.64%。

【农产品】

【豆油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.08%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**二季度巴西大豆集中到港，油厂高位开机，豆油进入累库周期；港口豆油库存 87.86 万吨（同比+23.6%）。需求处传统消费淡季，终端采购平淡；国内出口窗口开放可部分对冲累库压力。原油及美豆天气仅提供阶段性支撑，累库主导偏弱格局难改，震荡偏弱运行。
- **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 54.60，价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 275552, 较昨日减少 16.45%; 今日加权总持仓量为 1056778, 较昨日增加 1.03%。

【棕榈油】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 0.75%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** MPOB 4 月报告显示马棕库存升至 231 万吨 (环比+1.71%), 终结连续四个月去库, 产地供需转向累库。国内棕榈油库存 68.25 万吨 (同比+106%), 现货成交清淡, 基差承压。印尼 B50 (7 月)、马来 B15 (6 月) 生柴政策及厄尔尼诺预期提供底部支撑, 价格难大幅下跌, 维持高位宽幅震荡。
- **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 51.13, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 550019, 较昨日减少 20.81%; 今日加权总持仓量为 655804, 较昨日增加 0.33%。

【菜油】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 0.26%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** 供给端, 5 月进口菜籽预估 70.5 万吨 (环比大增), 国产新季菜籽即将集中上市, 油厂压榨增加, 菜油库存逐步累积 (37.89 万吨, 同比-58.2%, 绝对量仍偏低)。需求端, 传统消费淡季, 豆油替代效应明显, 终端采购低迷。5-6 月俄罗斯菜油进口及通关存不确定性。整体高位震荡偏弱, 区间震荡为主。
- **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 60.39, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 192612, 较昨日减少 23.66%; 今日加权总持仓量为 382906, 较昨日增加 0.20%。

【豆粕】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.53%。日内表现: 呈现冲高回落态势, 上方压力较强。
- **逻辑分析:** 巴西大豆 5 月集中到港 (预估 1028 万吨), 油厂开机率逐步恢复, 豆粕库存 40.83 万吨 (同比+499%), 将重新进入累库通道。下游养殖持续亏损, 饲料厂补库动力不足, 需求维持刚需。压榨利润均值-103 元/吨, 亏损持续。关注 USDA 5 月报告及中美会晤农产品采购进展。
- **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 69.32, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 1868630, 较昨日增加 53.78%; 今日加权总持仓量为 4483005, 较昨日增加 2.07%。

【菜粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.09%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**供给端，5 月进口菜籽预估 70.5 万吨（环比大增），国产菜籽以云南为主陆续上市；油厂开机率 13.33%，压榨量 5 万吨（同比-47.6%）；港口菜粕库存 24.88 万吨（同比-64.5%，绝对量偏低）。需求端，水产养殖逐步恢复，但厄尔尼诺或致南方洪涝，需求存不及预期风险。全球菜籽新年度供需趋紧，加籽进口利润亏损，限制下行空间，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 59.32，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 894675，较昨日增加 3.62%；今日加权总持仓量为 1388846，较昨日增加 2.00%。

【玉米】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.76%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：**东北基层余粮所剩不多，种植户忙于春耕春种，加工企业消费量略有下降，补库相对谨慎。新季播种陆续推进，其中辽宁省玉米播种面积已达 2811.5 万亩，播种进度达 66.6%，较上年同期快 17.3%。稻谷拍传闻持续发酵影响，关注中旬实际拍卖情况。基差走弱。部分装船需求继续支撑贸易商收购心态。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 41.61，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 895439，较昨日增加 30.24%；今日加权总持仓量为 2064665，较昨日增加 0.15%。

【生猪】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.75%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**供给宽松，5 月出栏计划环比降约 3.5%，但出栏均重 128.85 公斤/头偏高，散户压栏未解。需求进入季节性淡季，冻品库容率升至 28%+，远高于历史同期。能繁母猪存栏 3906 万头，去产能偏慢，母猪单产提升或将周期拐点推迟至四季度。政策收储托底，自繁自养头均亏损约 303 元，猪粮比 4.03 处一级预警区间。
- **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 58.77，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 332395，较昨日减少 15.26%；今日加权总持仓量为 509231，较昨日减少 0.54%。

【白糖】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.42%。日内表现：日内窄幅震荡。

- **逻辑分析：**农业农村部：预计 26/27 年度食糖产量为 1293 万吨，较上年度增 1.0%。厄尔尼诺扰动 26/27 榨季预期，泰国种植面积预计缩减。
- **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 82.06，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 664841，较昨日增加 2.78%；今日加权总持仓量为 920853，较昨日减少 2.43%。

【棉花】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.74%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**USDA 发布 26/27 年度首次预测，预期全球供减需增，期末库存同比下降。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 66.44，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 696546，较昨日减少 14.05%；今日加权总持仓量为 1165284，较昨日增加 0.21%。

【苹果】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.61%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**终端市场走货不佳，消费仍显疲软，产地客商调货积极性不高，去库缓慢。新季苹果来看，各产区基本完成坐果，果农陆续疏果，整体坐果表现良好，部分产区坐果略有不均。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 26.91，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 112504，较昨日增加 8.61%；今日加权总持仓量为 130993，较昨日增加 8.01%。

【鸡蛋】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.73%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**供应呈现“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；需求端午备货提前启动，食品厂和商超补库积极，终端刚需稳定。根据 Mysteel 鸡蛋团队对全国 10 个地区、31 个产区市场的最新调查数据显示，2026 年 5 月 13 日，全国生产环节库存为 0.56 天，较昨日持平。流通环节库存为 0.76 天，较昨日持平。

- **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 79.22，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 769731，较昨日减少 31.85%；今日加权总持仓量为 820806，较昨日减少 4.11%。

【红枣】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.38%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：**5 月 12 日郑商所红枣期货仓单录得 7253 张，较上一交易日增加 47 张，有效预报录得 580 张。客商按需采购为主。下游走货平平，补货清淡。新疆枣树生长情况良好，部分枣树已现花苞，需警惕产区高温、大风及持续降雨天气。
- **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 70.00，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 139951，较昨日增加 32.89%；今日加权总持仓量为 160936，较昨日增加 1.78%。

【花生】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.28%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**目前农忙进入收尾阶段，部分产区基层上货量可能会增加，但是油厂收货不积极，食品厂订单少。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 40.34，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 89529，较昨日增加 22.89%；今日加权总持仓量为 251780，较昨日增加 4.58%。

【其他品种】

【欧线集运】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 3.61%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **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 83.73，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 15661，较昨日增加 31.03%；今日加权总持仓量为 36149，较昨日增加 5.79%。

【烧碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.19%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**全国烧碱产量 87.77 万吨;山东烧碱产量 21.97 万吨。主要下游液碱送货量 12800 吨,较前日持平, 中性偏高水平; 整体非铝需求有持稳。全国工厂液碱库存 28.55 万吨; 主产区工厂液碱库存 6.03 万吨; 主要下游液碱库存 38.12 万吨。
- **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 53.69, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 581487, 较昨日增加 11.98%; 今日加权总持仓量为 393700, 较昨日增加 0.25%。

【工业硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.84%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**西南丰水期复产预期增强, 新疆开工率回落, 整体供给偏宽松, 社会库存高位。需求端多晶硅刚需采买, 有机硅、铝合金需求平稳, 下游对高价承接乏力, 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 52.05, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 520511, 较昨日减少 29.95%; 今日加权总持仓量为 461903, 较昨日减少 7.90%。

【多晶硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.15%。日内表现：日内窄幅震荡。
 - **逻辑分析：**行业产能过剩, 丰水期复产增加, 社会库存高企, 仓单压力较大。需求端下游硅片、组件排产偏弱, 刚需采购为主, 新单签订乏力, 短期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 36.06, 价格处于布林带中轨区域。
 - **量仓结构：**今日加权总成交量为 224090, 较昨日减少 3.53%; 今日加权总持仓量为 168145, 较昨日减少 0.16%。
-
-

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