

五月启势 三重共振

<厄尔尼诺> <降息>
<地缘下的大宗商品
新机遇>

厄尔尼诺

降息

地缘



借势五月风口，解锁商品新周期



报告会专刊

行情盘点 / 热点品种 / 逻辑分析 / 基本面 / 技术面 / 交易思路

尊敬的投资者朋友，您好：

特别提示：本报告中所述观点和信息，均来自东亚期货交易咨询部门。若您并非东亚期货客户，为控制投资风险，请不要采纳本刊观点和信息，仅供观察与学习，不作为投资依据。我司不会因为关注、收到或阅读本刊内容而视相关人员为客户。市场有风险，投资需谨慎。

撰写人：何 慧 Z0022978

审核人：许 亮 Z0002220

2026年5月13日

——投研精选——

1，碳酸锂

【碳酸锂数据基本面】

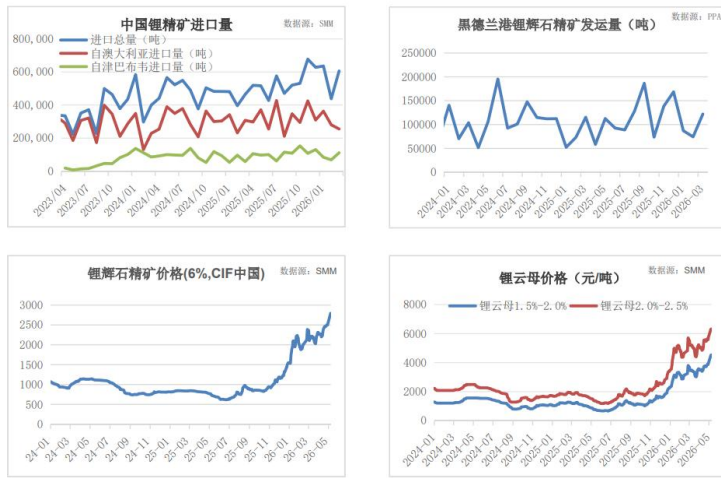
- 基本面信息 1：江西锂云母矿山因换证集中停产，海外矿减产，短期供应缺口放大。
- 基本面信息 2：储能需求爆发，5 月电池、磷酸铁锂、电解液排产环比增加。
- 基本面信息 3：资源端扰动对全年供给总量影响有限，锂价走高后可能激发更多提锂产能补充。
- 基本面信息 4：动力电池需求放缓，电动车需求增速有限。
- 观点： 供需紧平衡延续，供给扰动与储能需求韧性共振，短期或维持高位震荡运行
- 供需： 4 月预估碳酸锂总供应 135530 吨,总需求 138811 吨,供需差为-3281 吨。5 月预估碳酸锂总供应 139280 吨，总需求 149958 吨，供需差为-10678 吨。
- 库存： 库存方面，SMM 数据显示，4 月碳酸锂月度库存为 61033 实物吨，其中下游库存 42202 实物吨，冶炼厂库存 18831 实物吨。本周的碳酸锂周度库存为 102673 实物吨，其中冶炼厂库存 18795 实物吨，正极厂库存 40568 实物吨，电池及贸易商库存 43310 实物吨。百川数据则显示，本周碳酸锂工厂库存

为 20360 吨。

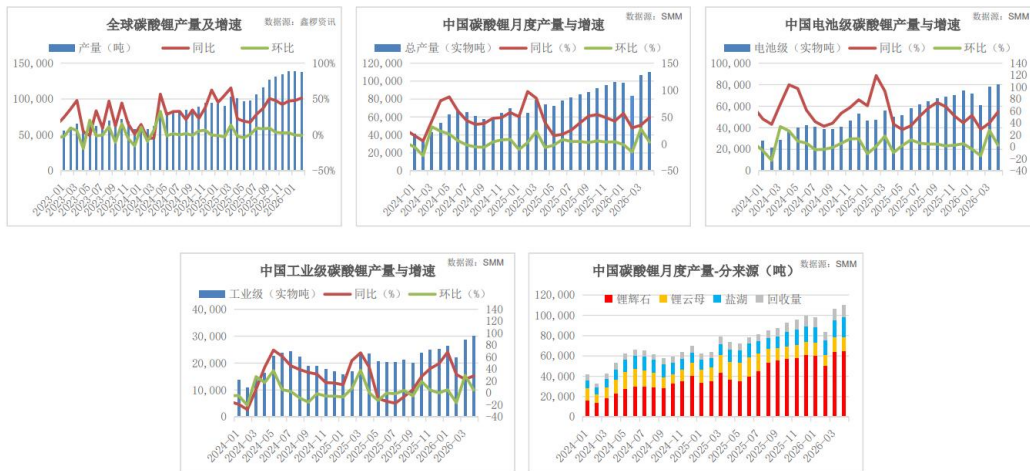
- 价差：5月8日电池级碳酸锂现货价格为173000元/吨,较节前环比+9.60%,期货价格为196560元/吨,基差为-2560元/吨。

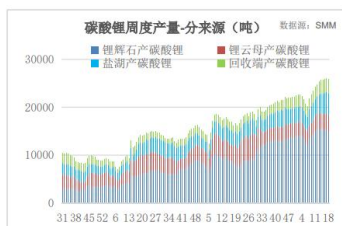
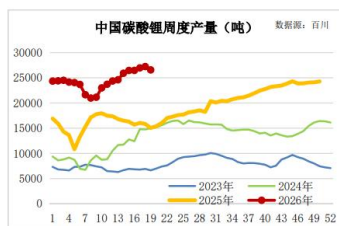
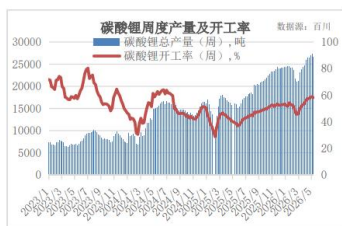
数据来源：上海东亚期货，有色金属周报-碳酸锂 20260508

原料

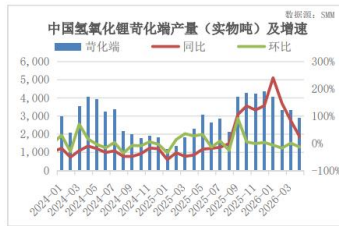
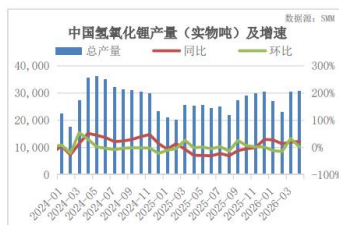
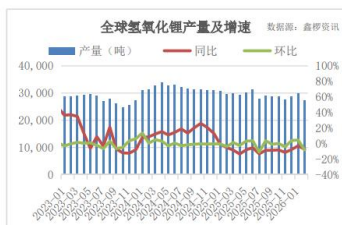


供需-碳酸锂



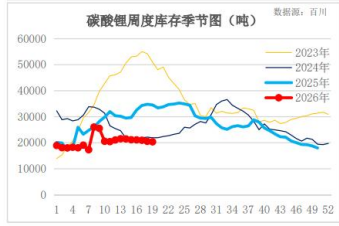
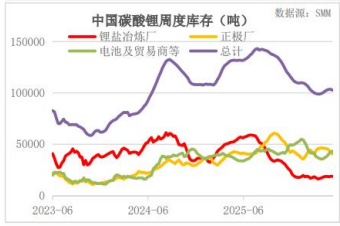
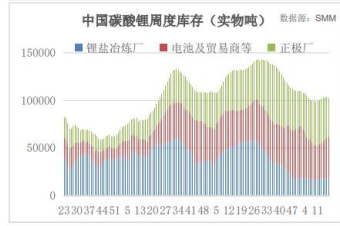
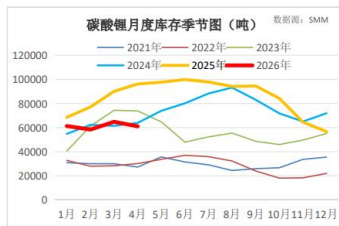
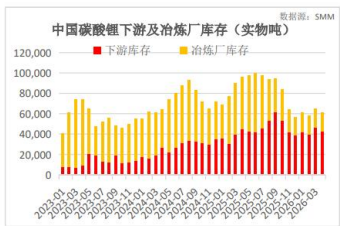
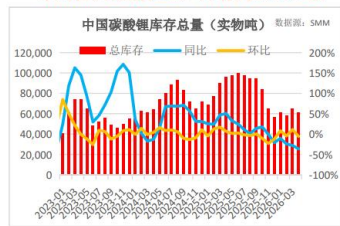


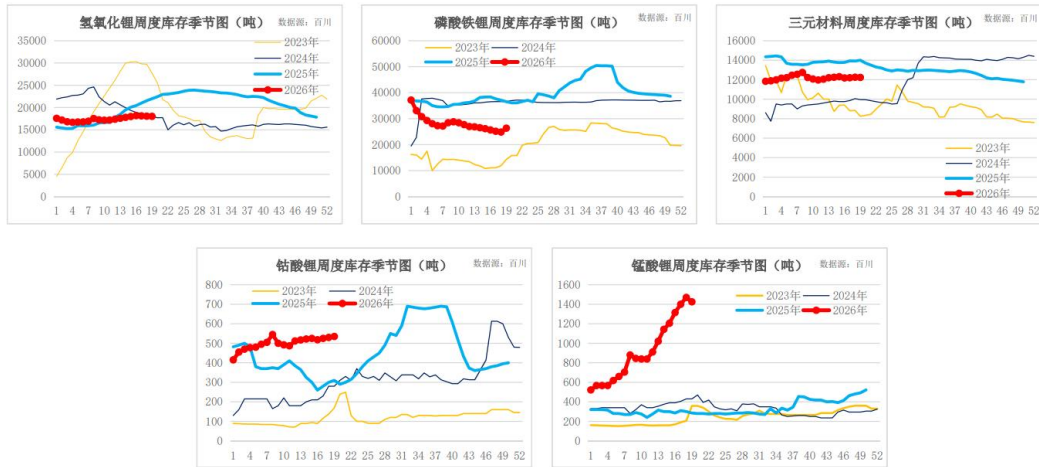
供需-氢氧化锂



库存

- 库存方面，SMM数据显示，4月碳酸锂月度库存为61033实物吨，其中下游库存42202实物吨，冶炼厂库存18831实物吨。
- 本周SMM碳酸锂周度库存为102673实物吨，其中冶炼厂库存18795实物吨，正极厂库存40568实物吨，电池及贸易商库存43310实物吨。本周百川碳酸锂工厂库存为20360吨。





数据来源：上海东亚期货，有色金属周报-碳酸锂 20260508

【碳酸锂技术面】

碳酸锂根据多周期共振交易系统，当前市场处于震荡偏强格局中。

2, 股指

【股指数据基本面】

- 本周，全球股市出现普涨，A 股持续强力反弹。
- 从消息面看，本周全球股市重点交易美伊冲突反复的预期和现实。
- 从板块层面看，科技方向受益于业绩高增、景气度进一步提升、国产逻辑，成为本周 A 股持续反弹突破 的主要发动机，但需警惕短期交易过于拥挤可能会造成回调。
- 从市场资金的角度看，融资余额增加 707.89 亿元，融券余额增加 4.64 亿元；

规模指数 ETF 净赎回 2,318,180 万份，主题和行业 ETF 净赎回 228,195 万份，策略和风格 ETF 净申购 207,870 万份。两融余额 重回大幅增长通道，是风险偏好提升的重要体现。

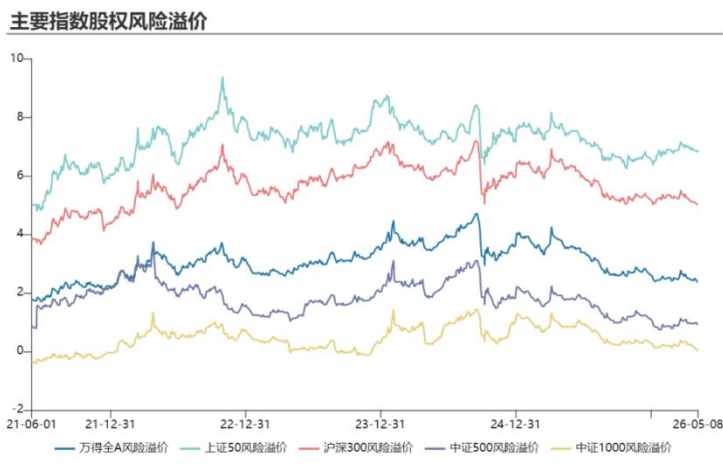
- 从估值角度看，中国核心资产（上证 50、沪深 300）相对于中国国债的长期性价比极高，仍然具有很大 的配置价值。
- 离岸人民币稳定升值，为外资“长钱”进一步进入 A 股打下基础。
- 综合来看，市场逐步进入对中东问题的脱敏期，A 股有望出现新一轮上涨，但策略上应重点关注 TMT 风 格的拥挤度对于短期行情可能造成的影响。

数据来源：上海东亚期货，股指期货周报 20260509

主要宽基指数估值：

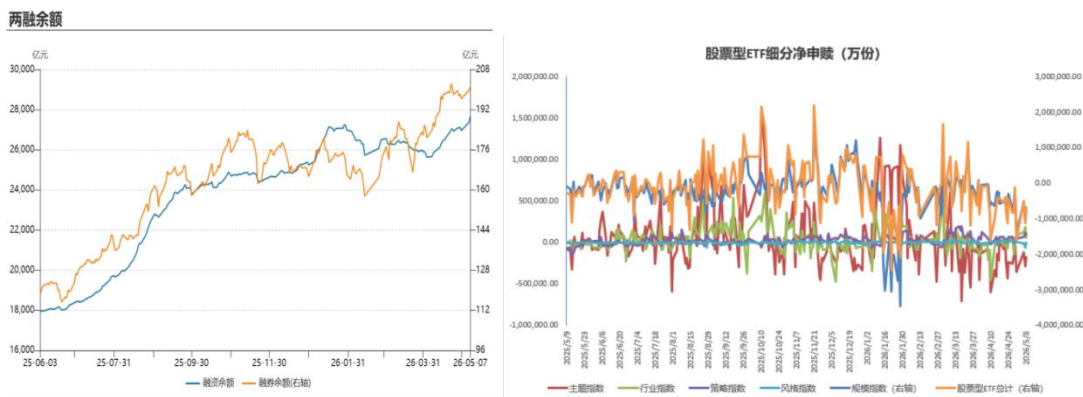
指数名称	PE (本周)	PE五年分位 (%)	PE (本年初)	PE年内变化	PB (本周)	PB五年分位 (%)	PB (本年初)	PB年内变化
上证50	11.61	84.13	12.46	-0.85	5.31	47.77	4.94	0.38
深证100	31.96	98.43	27.68	4.29	7.90	67.11	6.69	1.21
沪深300	14.90	99.42	14.82	0.08	6.30	73.31	5.57	0.73
中证A100	18.81	99.83	18.01	0.80	6.88	93.64	6.23	0.65
中证A500	18.45	98.93	17.71	0.74	6.58	75.66	5.41	1.17
中证500	40.17	98.84	36.46	3.71	5.76	96.20	4.74	1.02
中证1000	57.51	100.00	46.50	11.01	6.89	82.07	5.26	1.63
中证2000	224.05	100.00	156.16	67.89	6.10	93.87	5.03	1.06
创业板指	48.70	73.06	48.40	0.30	11.69	75.37	10.11	1.58
科创50	205.42	88.51	135.60	69.82	16.12	85.37	12.26	3.86

本周主要指数的股权风险溢价分化，上证50和沪深300上升，其余指数普遍下降



数据来源：Wind

本周，融资余额增加707.89亿元，融券余额增加4.64亿元；规模指数ETF净赎回2,318,180万份，主题和行业ETF净赎回228,195万份，策略和风格ETF净申购207,870万份



数据来源：Wind

本周，中国长短利差小幅缩窄至0.5840%，离岸人民币汇率小幅升值收6.7959



数据来源：Wind



数据来源：Wind

数据来源：上海东亚期货，股指期货周报 20260509

【股指技术面】

当前国内经济稳增长政策持续发力，5-6月专项债与基建配套资金加速下达，设备更新、高端制造、工业母机、AI、专精特新等产业政策密集落地，托底经济预期。流动性维持合理充裕，市场风险偏好逐步修复。但海外利率维持高位、外部不确定性仍存，企业盈利修复尚需时间，股指整体震荡偏强，结构上成长赛道占优，波动受政策节奏影响

3，鸡蛋

【鸡蛋数据基本面】

产蛋鸡存栏方面来看，5月新开产蛋鸡多为1月份补栏鸡苗，彼时补栏积极性有所提升，但整体仍处于偏低水平，因此5月小码蛋数量虽增，但恢复或有限。出栏方面，当前养殖盈利水平可观，养户出栏速度偏缓。但随着梅雨季来临，气温升高，养殖单位淘鸡情绪或增强。综合下来，5月在产蛋鸡存栏量存下降预期，但降幅或有限，具体需关注淘鸡实际出栏情况。

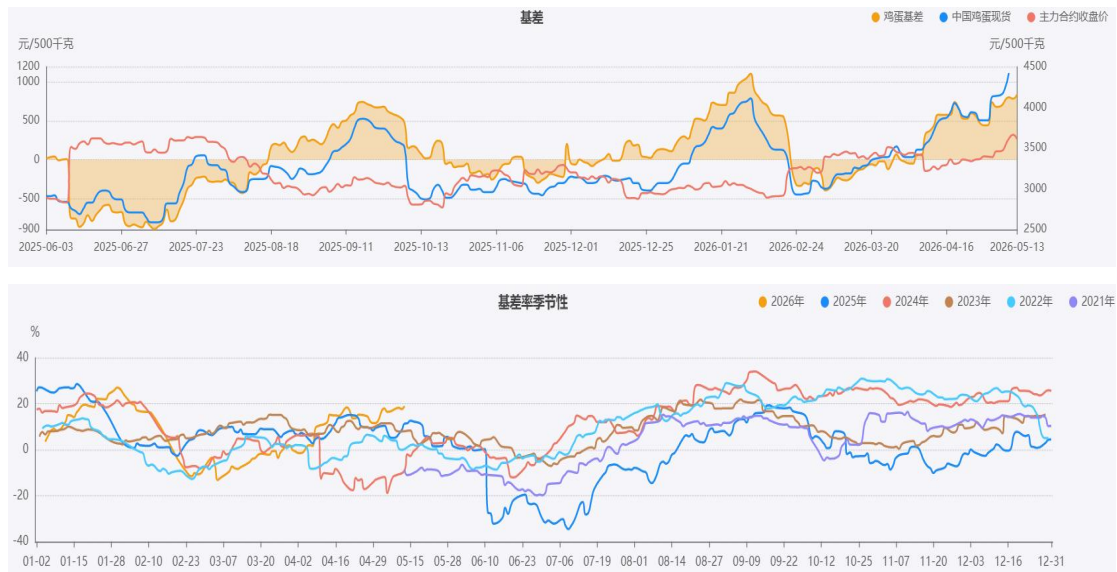
短期看，随着气温上升，鸡蛋质量问题增加，下游采购心态趋于谨慎，或加剧价格下滑风险。但考虑到去年四季度鸡苗补栏偏低，三季度这些鸡苗进入产蛋高峰后产能或仍显偏紧，加上中秋需求带动，价格有冲高可能。持续关注老鸡淘汰节

奏。

最近一直提到近月期货的贴水是多头最大的利器，库存不累积前不改近月强势判断，周五虽然大幅回落似乎见顶态势，但周末现货走强后盘面立马反包。鸡蛋走到这个状态已超过大多数人最初认知，后续行情主要盯住库存变化为佳。

数据来源：上海东亚期货，每日商品期市纵览 20260512





数据来源：上海东亚期货，Wind，我的钢联，20260512

【鸡蛋技术面】

鸡蛋根据多周期共振交易系统，当前市场处于震荡偏强格局中。

4， 甲醇

【甲醇数据基本面】

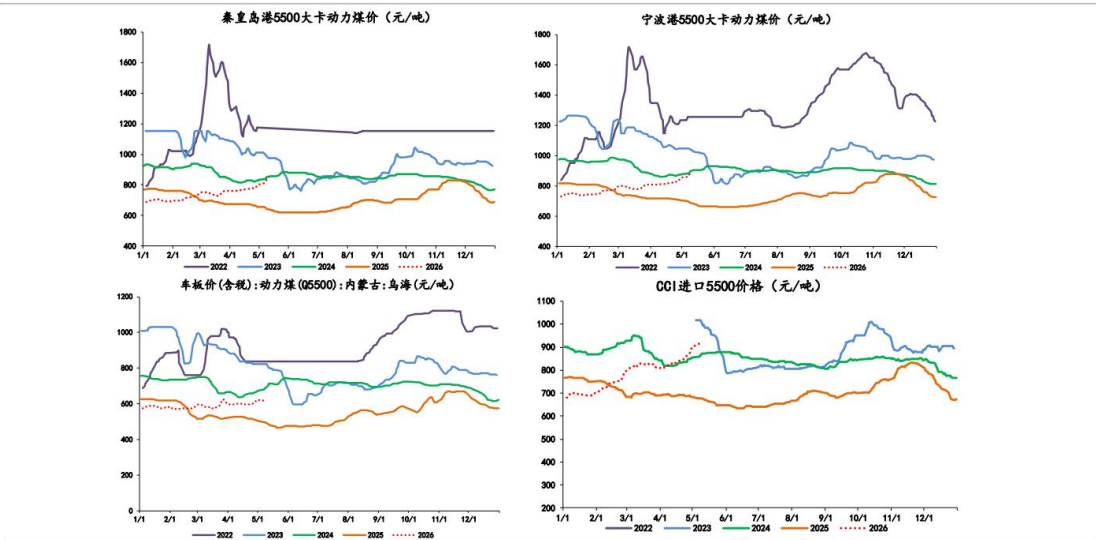
- 1、近端到港不多
- 2、港口 MTO 开工保持
- 3、MTO 利润恶化，采购不积极
- 4、内地需求走弱，分流供应冲击港口

观点：内地因利润佳检修不多，下游开工明显放缓，当前依靠套利港口去库。外盘供应减量明显，听闻伊朗计划重启，未证实，港口 MTO 采购偏缓叠加内地货冲击，港口去库不确定性增大。供需双弱背景下，加上地缘不确定性，期价或宽

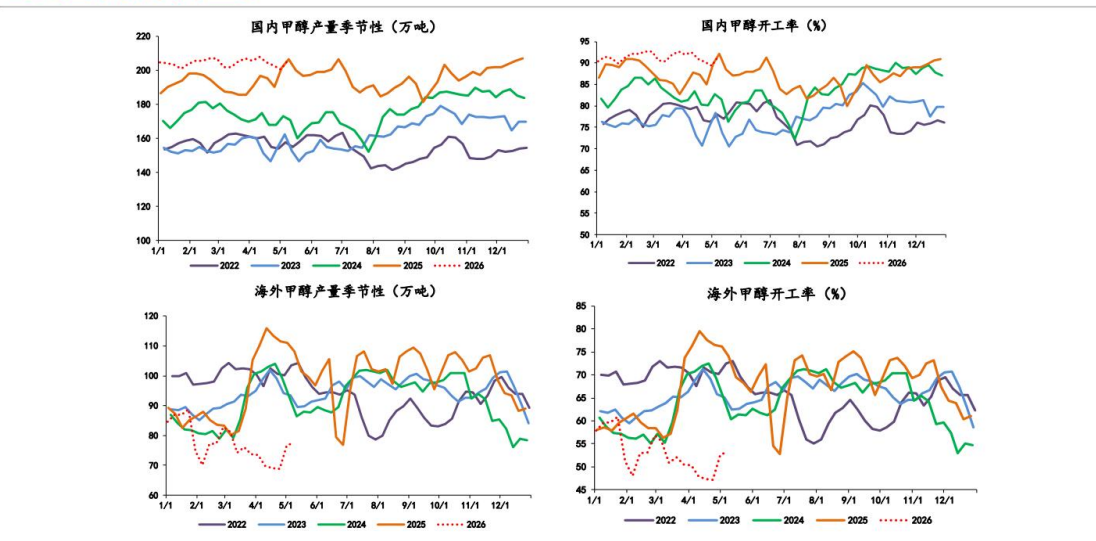
幅震荡为主。

数据来源：上海东亚期货，能源化工周报-甲醇 20260508

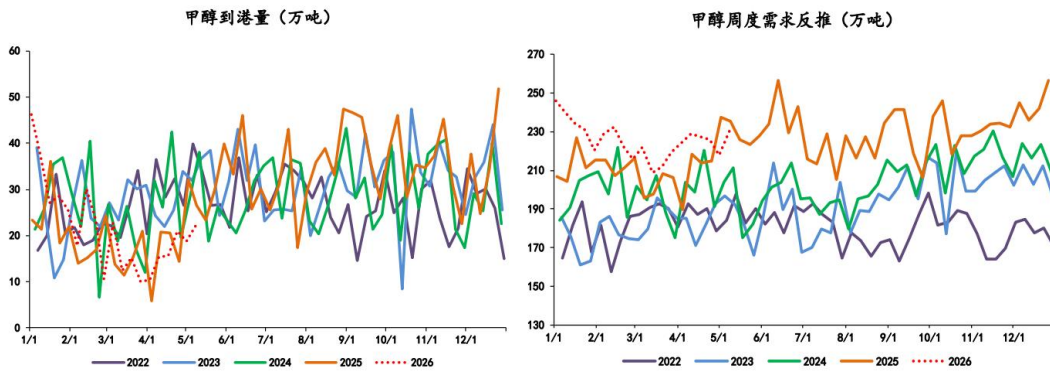
1.1 上游价格：



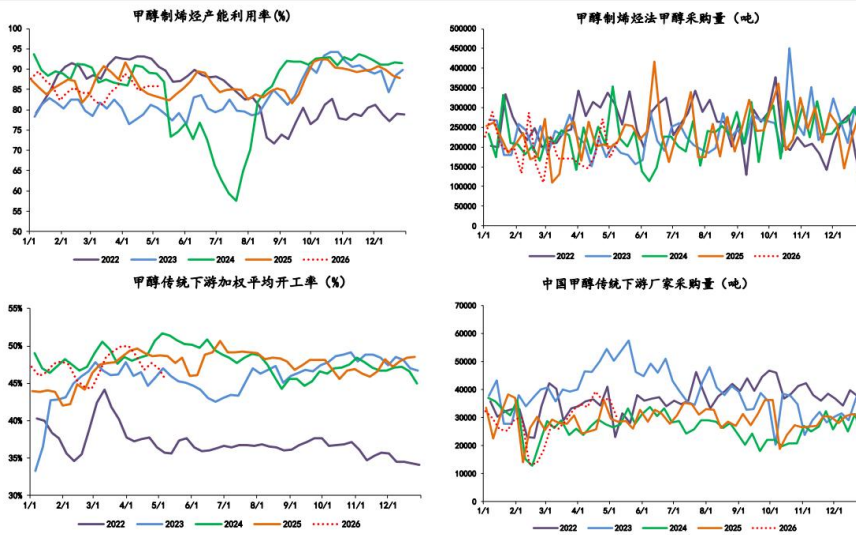
2.1 国内外开工：



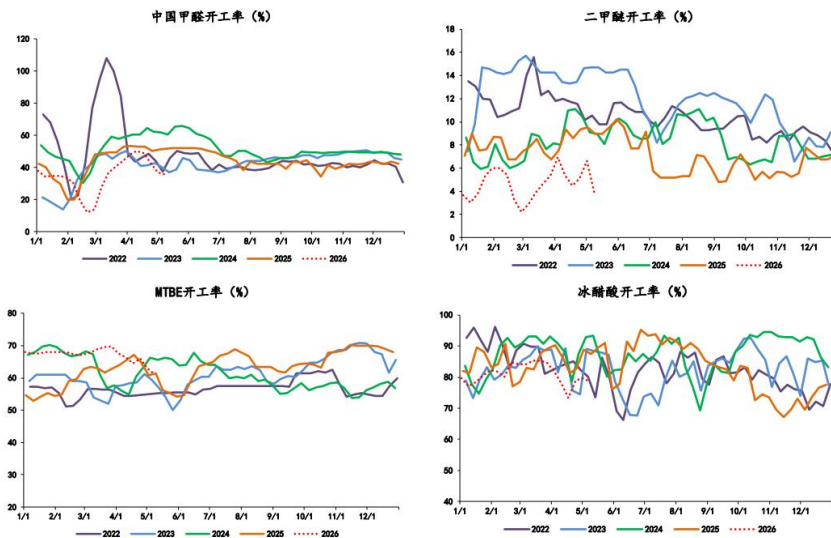
2.2到港量:



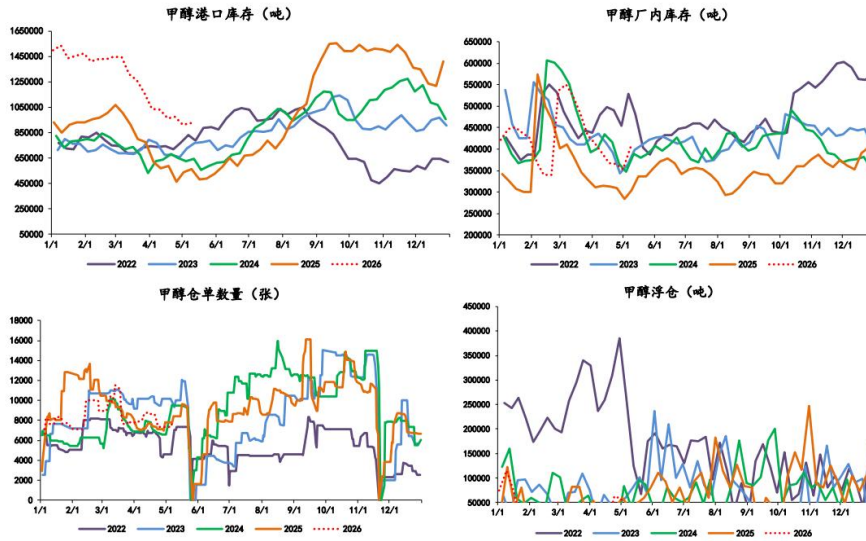
2.3 MTO与传统下游需求:



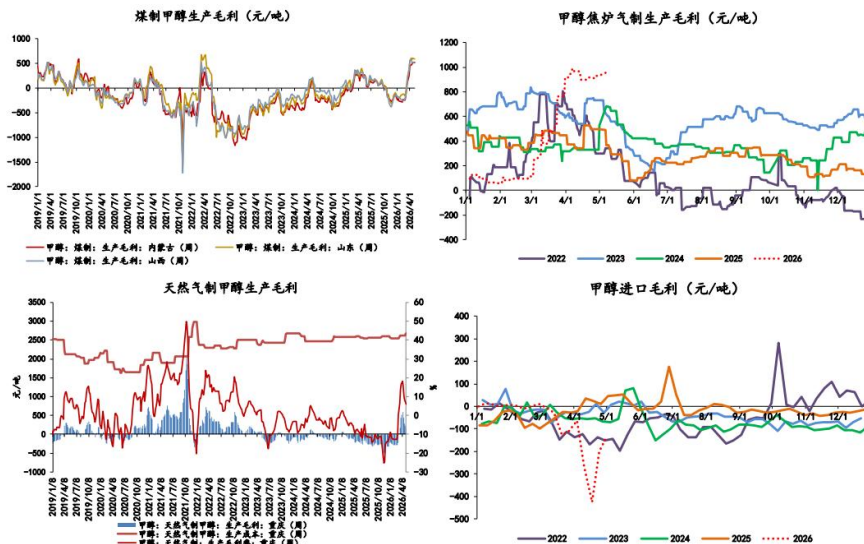
2.4传统下游开工率:



3.1 库存情况:



4.1 中游利润:



数据来源：上海东亚期货，能源化工周报-甲醇 20260508

【甲醇技术面】

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。(东亚期货每日商品期市纵览 0513)当前市场处于震荡略偏强格局中，根据旗舰版量化指标，关注下方技术支撑位。

5， 棕榈油

【棕榈油数据基本面】

供应端：

1. 马来西亚棕榈油库存维持在 225 万吨左右，供应压力明显
2. MPOB 报告即将发布，市场对供应数据存在观望情绪

需求端：

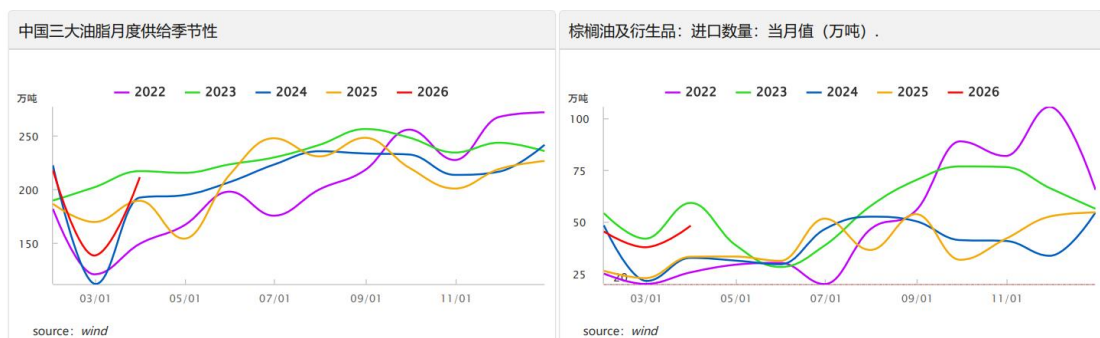
- 1.市场预期 5 月棕榈油出口有望改善，需求端存在利好支撑
- 2.国际原油价格走弱，拖累棕榈油生物柴油相关需求

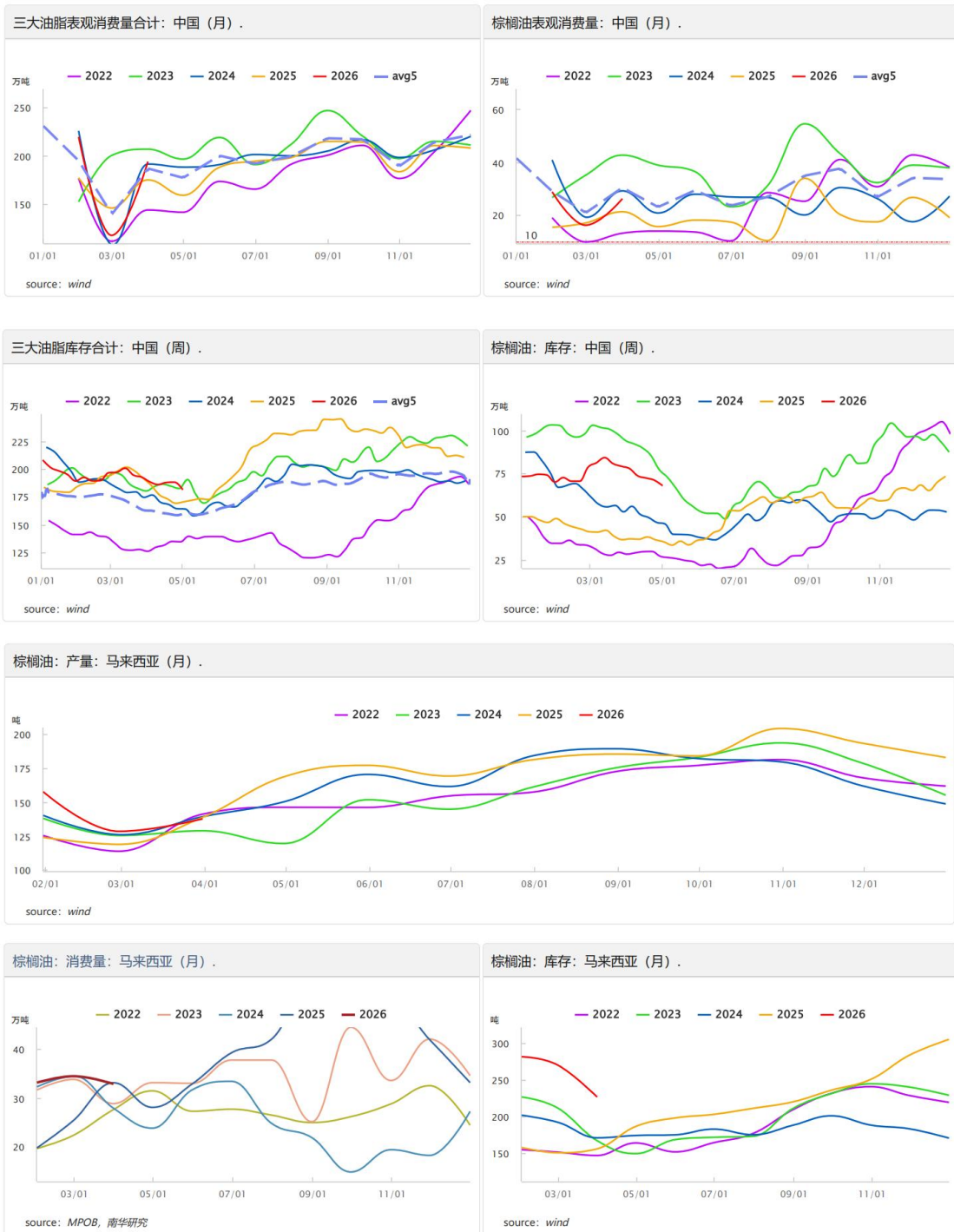
政策支撑：

- 1.暂无明确新增政策出台，市场以原有政策预期为主
- 2.生物柴油政策执行预期稳定，对棕榈油需求形成长期支撑

观点: 马棕与连棕呈震荡调整走势，多空因素交织，等待数据指引

数据来源：上海东亚期货，农产品周报-油脂油料产业周报 20260508





数据来源：上海东亚期货，农产品周报-油脂油料产业周报 20260508

【棕榈油技术面】

当前棕榈油短期受季节性增产压制，马来4月产量环比增加、出口下滑、库存小

幅累积，叠加国内高库存，盘面承压明显。但中期偏强逻辑稳固，印尼 7 月将执行 B50 生物柴油政策，大幅提振国内消耗，叠加厄尔尼诺气候预期，下半年主产国产量或明显下滑。同时原油高位支撑生物柴油需求，国内进口利润持续倒挂，5-6 月到港偏少，整体呈短期增产累库偏弱、中长期政策+气候驱动偏强的格局



20260512016

东亚期货
East Asia Futures

五月启势三重共振

<厄尔尼诺> <降息> <地缘下的大宗商品新机遇>

借势五月风口，解锁商品新周期

制图时间：2026-05-12

屠老师团队 5月教学规划

5月13日前
筹备报告会

确定最后投研思路

5月13日
召开报告会

现场分享研讨成果

5月14日
社区专栏同步观点思路

社区及专栏跟踪报告会相关品种策略

5月15日
社区专栏跟踪观点思路

社区及专栏进一步跟踪报告会相关品种策略

新的一周
展望新机，环环相扣

本逻辑下继续深挖分享新思路

五月启势的关键窗口，别一个人摸索行情，不如合作一起理思路

企微策略来源于社区，社区服务开通须签署交易咨询协议，社区服务由交易咨询部提供。期货有风险，交易需谨慎！



20260508019

东亚期货
East Asia Futures

五月启势三重共振

<厄尔尼诺> <降息> <地缘下的大宗商品新机遇>

制图时间：2026-05-08

服务体系

专题主打

AI量化专栏

专题主打

黄金财富专栏

专题主打

趋势追踪专栏

专题主打

期海大讲堂

专题主打

短线狙击手

专题主打

慧盈波段专栏

专题主打

波段淘金

专题主打

私人订制

独行走得快，结伴走得远，联系我开通报告会相关服务

企微策略来源于社区，社区服务开通须签署交易咨询协议，社区服务由交易咨询部提供。期货有风险，交易需谨慎！

【期海屠龙社区】服务介绍

注：社区需签署交易咨询服务协议

策略专区

逻辑解读

盘中互动

理念分享

研报专区

服务入口

【风险提示】：本观点来自【期海屠龙社区】，仅供回顾参考学习，不构成交易建议，操作风险自担。
本案例非全部案例，不代表对未来服务的结果与承诺。交易有风险，入市需谨慎。

期海屠龙服务 策略是什么样的？

制图时间：2026-01-20

推送渠道

社区 企微专栏



策略推送



- ✓品种
- ✓合约
- ✓方向
- ✓支撑
- ✓压力
- ✓仓位
- ✓逻辑

策略跟踪



品种目前走势如何，后市观点是什么，止盈止损怎么设置，清晰了解趋势行情走向

策略取关



品种 暂不关注 原因逻辑

开通服务，与老师团队一起，计划你的交易，交易你的计划

企微策略来源于社区，社区服务开通须签署交易咨询服务协议，社区服务由交易咨询部提供。期货有风险，交易需谨慎！

YXHDWZ20250124037

加入【咨询社区】可以聊哪些话题？

①：自己看好的品种 怎么做？

看好XX品种，能否买入？

手上有XX持仓，如何加仓/减仓？

②：社区分享的品种 怎么买？

XX品种的支撑位、压力位在哪里？

刚XX策略位置没跟上，还能进吗？

③：市场消息/数据解读 怎么看？

麻烦老师解读下XX品种数据/消息？

XX品种最新的现货价格是多少？

④：社区主线与逻辑 怎么学？

老师，问问目前社区主线思路？

XX商品的走势核心逻辑是啥？

需签署交易咨询服务协议

制图时间2025.1.24

投研团队正在紧锣密鼓打磨内容，三大核心议题、全周期教学规划已就位
会后还有相关策略跟踪，全程陪你把握行情节奏！

咱们社区：

策略区 | 实时策略推送

策略推送 + 跟踪全流程覆盖，品种、方向、逻辑、区间、风控均有提示，盘中结合行情走势实时推送，一次推送一个品种

策略推送：品种、方向、技术的支撑/压力位、逻辑

策略推送频率：盘中集合行情走势推送，一次推送一个品种

策略跟踪：移动止损跟踪策略走势，提示新的支撑、压力

策略停止跟踪提示：行情变盘异动时，及时提示

互动区 | 专属交易圈子

实时聊行情、分享看法、经验交流、交流心得，在这里找到同频交易伙伴。

团队老师在线：专属行情解读、内部思路交流

客户之间：自由交流盘面观点、互相学习，打造轻松交易氛围。

研报专区 | 深度解析，洞见市场先机

每日早盘内参、晚盘复盘、波段教学案例 + 品种信号跟踪全更新，不用自己熬夜找资料，专业团队帮你把市场逻辑拆解透。

每日更新不重样：早盘内参、晚盘复盘、波段教学案例、品种逻辑跟踪。

VIP 专属深度内容：专属报告会相关 VIP 研报

社区服务开通须签署交易咨询协议，社区服务由交易咨询部提供。期货有风险，交易需谨慎！根据《期货公司期货交易咨询业务办法》相关规定，开通本社区服务需签署《期货交易咨询风险揭示书》及《期货交易咨询服务合同》。本社区服务由公司交易咨询部提供，属于期货交易咨询业务范畴，不承诺收益，严禁代客理财，投资者须独立承担全部投资盈亏后果。所提供的行情观点及策略建议具备特定局限性、针对性与时效性，无法消除期货市场固有风险，亦无法规避由此引致的决策及操作风险。期货交易属高风险投资活动，投资者应充分评估自身财务状况、投资经验、风险承受能力及意愿，审慎、独立地作出交易决策，自行承担交易盈亏责任，不得盲从或轻信他人。以上内容请您知晓。

免责声明

本报告是秉持独立、客观、公正和审慎的原则制作而成。本报告中的交易策略均遵循“多方共赢，互惠互利”的原则，作者对文中所涉及的投资产品描述力求客观、公正，但相关投资产品所涉及到的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对任何投资产品做出具导向性的购买建议。文中所涉及的内容及数据类信息均客观、真实，然则不保证在实际使用中不发生变更。本报告仅供参考，任何人参考本报告进行投资行为，应对相应投资结果自行承担风险。不对投资行为及投资结果做任何形式的担保。

本报告版权为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为本公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本报告中的投资观点及策略，应当注明本报告的发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。