



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 | 20260519

## 【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	+310.54	碳酸锂	-90.08
沪深 300	+34.21	铁矿石	-29.77
玻璃	+26.75	螺纹钢	-25.99
生猪	+24.72	PTA	-19.30
菜油	+23.38	热卷	-18.06

## 【金融衍生品】

### 【沪深 300】

- 收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.23%。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: 估值修复预期支撑: 截至 2026 年 5 月, 主要指数估值水平从 3 月回调后有所回落, 沪深 300 估值相对合理具备修复空间; 政策托底信号明确: 国家政策支持 A 股慢牛走势, 市场风险偏好回升, 海外地缘风险可控; 基本面改善迹象显现: A 股一季报营业总收入同比增速达 5.1%, 企业盈利支撑市场信心  
利空因素: 经济增速放缓担忧: 国内经济复苏仍面临挑战, 企业盈利增速存在波动; 外部流动性收紧压力: 美联储降息预期推迟, 全球流动性环境存在不确定性; 指数相对收益压力: 2026 年以来沪深 300 指数收益为-1.03%至-3.19%, 表现弱于对冲策略  
总结而言: 沪深 300 股指期货正处于估值修复与宏观经济压力之间的平衡博弈中, 政策托底与基本面改善提供支撑, 但外部流动性环境与盈利增速存在不确定性。
- 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 58.22, 价格处于布林带上轨附近。
- 量仓结构:** 今日加权总成交量为 102611, 较昨日增加 7.35%; 今日加权总持仓量为 255892, 较昨日增加 0.71%。

### 【中证 1000】

- 收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.96%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- 逻辑分析:** 利多因素: 小盘股估值更具吸引力: 2026 年开年至今小盘股估值相对优势明显, 成长空间广阔; 盈利增速支撑强劲: 中证 2000 指数超配行业 2026Q1 归母净利润同比增速中位数达 23.1%, 盈利质量优于表现估值; 流动性宽松环境: 当前市场流动性宽裕, 有利于小盘股表现和资金配置  
利空因素: 贴水深度压力: 微盘指数相对中小盘指数超额收益明显导致对冲需求集中, 中证 1000 期现对冲策略表现持续承压; 波动率较高风险: 中证 1000 指数波动显著大

于大盘指数，最大回撤风险较高；监管环境变化：小微盘股票面临监管政策不确定性，市场风险偏好波动较大

总结而言：中证 1000 股指期货正处于小盘股估值优势与波动风险之间的博弈，盈利增长与流动性环境提供支撑，但贴水压力与监管不确定性带来下行约束。

- **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 68.29，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 254112，较昨日增加 9.75%；今日加权总持仓量为 425664，较昨日增加 3.44%。

## 【贵金属】

### 【沪金】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.01%。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：央行持续购金支撑：2026 年第一季度全球央行净购金规模维持强劲，去美元化进程持续推进；避险需求支撑：美伊地缘冲突升级，霍尔木兹海峡封锁风险推升避险情绪；通胀预期回升：国际油价逼近 120 美元/桶，通胀预期回升利好黄金抗通胀属性

利空因素：地缘溢价短期回落：多国央行集中抛售黄金，美伊地缘溢价回落双重压制价格；降息预期扰动：市场美联储降息预期波动较大，从降息 2.2 次转为加息 0.6 次定价；实际利率上升压力：非美央行激进加息信号导致全球实际利率预期上升，流动性冲击蔓延至黄金资产

总结而言：黄金期货正处于地缘避险与货币政策的博弈中，央行购金与避险需求提供长期支撑，但短期流动性冲击与政策预期波动带来不确定性。

- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 36.01，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 295944，较昨日减少 22.81%；今日加权总持仓量为 323216，较昨日增加 0.36%。

### 【沪银】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.55%。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；

总结：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 51.96，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 1261780，较昨日减少 7.96%；今日加权总持仓量为 484101，较昨日增加 0.40%。

## 【铂】

- **收盘综述：** 今日价格收盘上涨 0.14%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：** 南非电力危机持续，矿端刚性偏紧，现货流动性偏紧。需求端汽车催化剂平稳，氢能与玻纤需求有增量，投资需求降温。美元偏强压制，资金避险，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 48.70，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 5727，较昨日减少 34.81%；今日加权总持仓量为 18444，较昨日增加 1.09%。

## 【钯】

- **收盘综述：** 今日价格收盘下跌 0.45%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：** 俄矿出口稳定，回收量增加，2026 年预期转为小幅过剩。需求端燃油车需求下滑，铂金替代效应增强，汽车催化需求走弱。美元偏强压制，资金流出，盘面承压。
- **技术分析：【偏弱】** 短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 38.77，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 3084，较昨日减少 46.42%；今日加权总持仓量为 10091，较昨日增加 1.52%。

## 【有色金属】

### 【沪铜】

- **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：** 矿端偏紧，TC 低位，冶炼检修致精铜增量有限，库存低位企稳。需求端传统消费偏弱，下游高价谨慎，刚需为主；新能源与电网需求提供支撑。美元走强压制，短期或区间震荡运行。
- **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 57.73，价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 187417, 较昨日减少 27.78%; 今日加权总持仓量为 521514, 较昨日减少 0.54%。

### 【沪铝】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.77%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** 国内电解铝产能高位, 氧化铝累库, 社库同比偏高。需求端传统消费偏弱, 地产、建筑低迷, 光伏排产回落, 仅电网与出口有支撑。美元走强叠加高库存压制, 盘面区间震荡。
- **技术分析:** 【偏弱】短期指标向下, 偏弱格局。当前 RSI 为 42.40, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 354064, 较昨日减少 10.33%; 今日加权总持仓量为 725955, 较昨日减少 0.41%。

### 【沪锌】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 0.10%。日内表现: 呈现探底回升态势, 下方支撑较强。
- **逻辑分析:** 加息预期升温引发多头止盈离场, 价格承压调整。海外 LME 低库存、能源扰动与冶炼供应扰动形成支撑, 国内现货接货乏力、库存偏高, 内外基本面分化。全球定价核心为矿端偏紧与通胀成本预期, 国内跟随资金与板块波动, 短期或呈偏强震荡格局。
- **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 57.51, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 161461, 较昨日减少 15.48%; 今日加权总持仓量为 195345, 较昨日减少 2.00%。

### 【沪铅】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 0.02%。日内表现: 呈现探底回升态势, 下方支撑较强。
- **逻辑分析:** 铅精矿 TC 低位, 原生铅累库, 再生铅因亏损低开工, 进口窗口关闭。需求端铅蓄电池淡季开工下滑, 刚需采购为主, 成交平淡。库存持续累增叠加美元压制, 盘面承压。
- **技术分析:** 【偏弱】短期指标向下, 偏弱格局。当前 RSI 为 42.84, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 90168, 较昨日减少 1.03%; 今日加权总持仓量为 127111, 较昨日减少 2.62%。

### 【沪镍】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 1.41%。日内表现: 日内窄幅震荡。

- **逻辑分析：**印尼镍矿基准价上调支撑成本，出口税政策推迟落地，菲律宾镍矿发运回升。不锈钢排产稳健，新能源需求有韧性，底部支撑坚挺，短期或高位震荡运行。
- **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 51.04，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 398776，较昨日减少 0.93%；今日加权总持仓量为 344423，较昨日增加 1.34%。

## 【沪锡】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.17%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**缅甸复产缓慢，印尼出口稳定，国内精炼锡库存低位。需求端消费电子处淡季，半导体与光伏需求有韧性，高价抑制下游采购。宏观情绪偏弱，盘面承压。
- **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 61.44，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 283139，较昨日减少 12.81%；今日加权总持仓量为 81701，较昨日减少 2.48%。

## 【氧化铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.62%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**国内产能持续释放，开工率走高，社会库存与期货仓单双高，供应压力显著。需求端电解铝按需采购，补库意愿弱，现货成交清淡。成本支撑与高库存压制博弈，短期或维持低位震荡。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 42.82，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 272298，较昨日减少 3.18%；今日加权总持仓量为 592995，较昨日增加 3.59%。

## 【碳酸锂】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 3.96%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**澳洲 Bald Hill 矿山复产给锂价带来短期冲击，叠加上周第三方机构扩大碳酸锂库存统计范围的消息，共同引发资金离场，今日盘面大幅下挫。短期矿端结构性紧缺矛盾仍存，7 月后矿端会逐步放量，需关注供应端的释放速度以及本周发布的碳酸锂表外库存的量级。
- **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 55.40，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 416588，较昨日增加 67.41%；今日加权总持仓量为 696799，较昨日减少 2.71%。

## 【黑色建材】

### 【螺纹钢】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 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19日上海建筑钢材价格部分跌 10。本期五大材表需环比+8.37%，产增库降。五大材除中厚板表需下降，其余均环比增加。去年同期表需环比+8.11%。4月几大行业季节性调整：房地产新开工面积创新低，汽车用钢保持同比高位；5、6月将迎来用钢量的环比回升，但还要关注同比变化。
- **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 54.42，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 799532，较昨日减少 3.18%；今日加权总持仓量为 2544995，较昨日减少 3.03%。

### 【热卷】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.03%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**5月19日唐山钢坯直发成弱。本期五大材表需环比+8.37%，产增库降。五大材除中厚板表需下降，其余均环比增加。去年同期表需环比+8.11%。4月几大行业季节性调整：房地产新开工面积创新低，汽车用钢保持同比高位；5、6月将迎来用钢量的环比回升，但还要关注同比变化。
- **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 56.98，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 471048，较昨日减少 10.06%；今日加权总持仓量为 2422524，较昨日减少 2.10%。

### 【铁矿石】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.47%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**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下跌。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。本期全球发运量环比+12.1%；巴西发运回升明显。澳洲发运环比+2.18%；巴西发运环比+51.5%；力拓、FMG、VALE 发运增加；BHP 发运减少。澳巴外非主流矿发运环比+11.46%。47 港到港量环比+17.39%。
- **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 55.45，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 284589，较昨日增加 0.55%；今日加权总持仓量为 1058779，较昨日减少 2.94%。

### 【焦煤】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.07%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**19 日长治沁源市场炼焦煤线上竞拍价格小幅下跌。在焦炭第三轮提涨落地后，市场情绪一度受到提振，但随后受期货盘面下挫影响，贸易商心态再度转向谨慎，拿货积极性有所回落，部分商家选择观望，操作上以快进快出为主。需求方面，当前焦化厂整体利润可观，化产盈利表现较好，但考虑到焦煤成本支撑边际已出现松动迹象，四轮提涨预期落地阻力不容忽视。受宏观层面持续影响，短期供需矛盾未显，钢价高位震荡。当前正值传统需求旺季，焦炭供需两端维持良好态势，库存去化较为顺畅。在终端需求持续性仍待验证的背景下，下游对高价资源的接受意愿正边际走弱，采购策略逐步回归刚需主导。
- **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 49.55，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 417314，较昨日减少 27.65%；今日加权总持仓量为 658371，较昨日减少 1.03%。

## 【焦炭】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.57%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**昨日主流焦企提涨焦炭 4 轮，下游钢厂暂未回应，市场博弈加剧。供应方面，焦企入炉煤成本抬升，支撑焦价强势运行。另外焦企综合利润尚可，生产较为积极，焦炭生产量稳中有增，整体保持积极出货为主。需求方面，当前钢厂铁水仍处于高位，对焦炭刚需支撑较强，同时部分钢厂焦炭到货情况不理想，对焦炭采购力度加大。综合来看，下游开工积极性较强，对焦炭刚需增加，补库积极性明显提高，带动焦企订单量增加，出货顺畅，预计短期内焦炭供需结构延续偏紧运行。
- **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 45.07，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 12482，较昨日减少 19.38%；今日加权总持仓量为 35897，较昨日减少 0.76%。

## 【玻璃】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.54%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**19 日华东大板(5mm)1210，降 10；华北 1040，平；华中 1050，平。后市玻璃供应将持续增量，预计两条产线投产、一条停窑，前期复产产线也逐步量产出货，行业日产稳步回升。节后下游补货热度回落，叠加步入需求淡季，库存消化节奏放缓。目前行业深陷亏损，重点留意宏观动向、产能投产及库存数据变化。
- **技术分析：【偏弱】**短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 40.56，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1048481，较昨日减少 22.51%；今日加权总持仓量为 1938280，较昨日增加 8.94%。

## 【纯碱】

- **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：**19 日重碱，华东市场 1250，平；华北市场 1280，平；华南市场 1350，平。检修季到来，行业产量步入回落通道。后市浮法产线增减并存，多条光伏产线计划关停，市场需求持续走弱，供需同步走弱，供应缩减仅为短期现象。能源价格居高震荡筑牢成本支撑，行情维持震荡格局，持续紧盯宏观走势与下游需求动向。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 35.90，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 581645，较昨日减少 45.84%；今日加权总持仓量为 1639004，较昨日增加 1.06%。

## 【锰硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.25%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**硅锰市场震荡运行，合金成本支撑尚可，主流钢招定价仍在博弈，6517 北方市场价格 5700-5800 元/吨，南方市场价格 5850-5930 元/吨。广西地区开工再次走低，5 月份现货电费价格继续上涨，目前政府也无任何优惠，工厂难以生产，桂林地区仅剩一家工厂保持正常生产状态，云南地区今年因工厂跟售电公司签约电费价格的不同，电费有所差别，目前开工率同比处于较低位置，观望 6 月份平水期降电费后工厂复产情况。内蒙古节后个别新增产能继续释放，但部分厂家计划检修及变电站检修，本周产量存在减少空间，目前工厂以交付订单为主，报价情况较少。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 30.25，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 296223，较昨日减少 49.40%；今日加权总持仓量为 774585，较昨日减少 1.94%。

## 【硅铁】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.07%。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 5400-5550 元/吨，75 硅铁价格报 5900-6000 元/吨。。下游终端需求高度有限，高价资源成交表现不好，硅铁库存整体压力不大，整体对后市看法谨慎乐观，目前保持相对低库存运行，下游偶尔进行适当补库，硅铁价格有望持稳。
- **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 57.75，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 503653，较昨日减少 44.73%；今日加权总持仓量为 433517，较昨日减少 2.84%。

## 【能源化工】

### 【原油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.03%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**欧佩克+据悉计划继续增产，目标 9 月底前恢复全部减产份额，但目前仍更多停留在纸上，有消息称霍尔木兹海峡运输未受制裁石油的超级油轮数量出现上升迹象，为历史上最大规模供应中断的全球油市带来有限缓解，但仍有船只遇袭的报告出现，地缘扰动巨大，短期油价继续震荡运行。
- **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 57.57，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 67848，较昨日增加 0.80%；今日加权总持仓量为 76765，较昨日减少 1.10%。

### 【燃油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.13%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**霍尔木兹海峡持续封锁，波斯湾物流阻断加剧，全球约 30% 原油与燃料油贸易受阻，短期难以恢复通航。美伊分歧难解，“不战不和”格局延续，市场担忧原油及燃料油供应持续收紧，直接推升风险溢价。在原油强势的影响下，整体保持震荡偏强。
- **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 64.46，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 375583，较昨日减少 15.08%；今日加权总持仓量为 410165，较昨日减少 4.18%。

### 【LPG】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.42%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **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 63.70，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 114501，较昨日减少 10.38%；今日加权总持仓量为 178569，较昨日减少 1.24%。

### 【沥青】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.48%。日内表现：日内窄幅震荡。

- **逻辑分析：**供应方面，炼厂开工负荷维持低位，市场资源投放可控。地炼6月排产同比下滑34%，最新社会库存147.4万吨，同比下滑20.7%，供应，库存及成本端都有支撑，保持震荡偏强。
- **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68.77，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为554250，较昨日减少0.31%；今日加权总持仓量为544394，较昨日增加1.83%。

## 【橡胶】

- **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：**原料价格略有回落，接下去供应逐步进入旺季，云南海南地区已经全面开割，原料会逐步释放。但整体库存保持良好水平，另外开割初期注意天气问题，整体偏强格局暂未变。
- **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63.11，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为316816，较昨日减少2.77%；今日加权总持仓量为213703，较昨日减少1.06%。

## 【合成橡胶】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌2.51%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**成本端偏强，5月丁二烯去库，交易所库存较低，但贸易库存同比高。顺丁生产端开工大幅修复，现货成交一般。下游市场季节性淡季，价格偏震荡。
- **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51.37，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为285247，较昨日减少20.88%；今日加权总持仓量为96289，较昨日减少13.22%。

## 【PTA】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌1.27%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **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47.78，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为1287350，较昨日增加8.90%；今日加权总持仓量为1832294，较昨日减少1.92%。

## 【短纤】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.18%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **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 47.57，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 257233，较昨日增加 8.32%；今日加权总持仓量为 284714，较昨日减少 2.11%。

## 【PVC】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.12%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **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：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 45.37，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1063371，较昨日减少 19.42%；今日加权总持仓量为 1671487，较昨日增加 0.95%。

## 【乙二醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.71%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **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 47.54，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 396426，较昨日增加 8.62%；今日加权总持仓量为 534231，较昨日减少 1.29%。

## 【甲醇】

- **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：**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 53.40，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1087807，较昨日减少 10.48%；今日加权总持仓量为 1115849，较昨日减少 2.06%。

### 【塑料】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.45%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **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基建施工节奏偏慢影响，整体开工变动不大但处于相对低位。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 47.75，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 657358，较昨日增加 18.25%；今日加权总持仓量为 685549，较昨日增加 0.23%。

### 【聚丙烯】

- **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：**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 66.56，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 759277，较昨日减少 1.61%；今日加权总持仓量为 1015526，较昨日增加 1.45%。

### 【苯乙烯】

- **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：**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 42.47，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 574693，较昨日增加 8.74%；今日加权总持仓量为 640098，较昨日增加 1.34%。

## 【尿素】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.98%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**印标结束后，国际市场情绪出现压力，多数现货下跌。市场需求下降的压力逐步传导至厂家，而情绪一直偏弱运行，影响下游采购积极性，所以近期厂家出货压力明显增加，整体偏弱。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 19.22，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 346931，较昨日减少 1.34%；今日加权总持仓量为 559982，较昨日增加 2.34%。

## 【农产品】

### 【豆油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.36%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：**豆油受美豆成本支撑及原油走强提振，但国内基本面压力显现。5 月进口大豆到港超 1000 万吨，油厂开机率回升至 65%-70%，正式迈入季节性累库周期。下游处消费淡季，现货成交清淡，基差承压。中长期美豆油生物柴油用量增加提供远期支撑，短期维持高位宽幅震荡。
- **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 54.15，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 398589，较昨日增加 25.11%；今日加权总持仓量为 1065620，较昨日增加 0.54%。

### 【棕榈油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.01%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：**棕榈油呈近弱远强格局。MPOB 报告显示 4 月库存环比增至 230.9 万吨，终结去库趋势。马来增产季出口疲软，国内库存处历史高位，消费淡季基差承压。中长期印尼 B50 政策 7 月启动、马来 B15 政策 6 月生效，叠加厄尔尼诺减产预期形成支撑，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44.55，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为734534，较昨日增加13.40%；今日加权总持仓量为703920，较昨日增加1.32%。

## 【菜油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨2.24%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**供应端压力明显，5月进口菜籽到港量大幅增加，沿海油厂开机率持续攀升，菜油产量同步增至3.11万吨，华东菜油商业库存升至35.3万吨，整体处于累库阶段。国产新季菜籽即将上市，远期供应压力进一步显现。需求端处于消费淡季，终端观望情绪浓，成交活跃度一般。菜油库存38.59万吨（周环比+0.7万吨），但同比仍偏低（同比-51.91万吨）。
- **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54.86，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为314429，较昨日增加39.70%；今日加权总持仓量为364308，较昨日增加4.66%。

## 【豆粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨1.78%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**豆粕库存降至年度低位，部分地区油厂停机限提，现货获支撑。5月USDA报告中性偏多，美豆期末库存低于预期。但中期供应压力积聚，巴西大豆集中到港，油厂开机率回升，库存将进入累库阶段。养殖端亏损，饲料企业随采随用，需求疲软，整体呈近紧远松格局。
- **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62.04，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为1681742，较昨日增加13.81%；今日加权总持仓量为4429097，较昨日减少0.95%。

## 【菜粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨2.23%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**供应端压力持续增加，5月进口菜籽预估约70.5万吨（环比大幅增加），沿海油厂开机率升至19.72%，菜粕产量回升至7.4万吨（周环比+2.4万吨）。港口菜粕库存27.61万吨（周环比+10.97%），但同比仍偏低（同比-63.1%）。需求端水产养殖旺季临近，5月下旬起南方水产投苗逐步启动，对菜粕需求有边际改善，但整体仍以刚需随采为主。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。

- **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 50.57，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 944970，较昨日增加 44.71%；今日加权总持仓量为 1465783，较昨日减少 3.36%。

## 【玉米】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.55%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**农业农村部最新农情调度显示，全国春播粮食过六成，进度同比偏快。其中春玉米播种过八成，春大豆近三成，中稻播栽过两成。春播期间玉米产区迎来降水，关注春玉米出苗情况。深加工需求减弱和饲料补库意愿不足。关注华北天气对收获期小麦影响，将会增加对玉米替代量。中美元首会谈中农产品采购具体明细双方暂未正式公布。主要深加工企业库存 450 万吨，饲料企业库存可用 28.24 日。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 34.44，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 719137，较昨日减少 15.76%；今日加权总持仓量为 2044267，较昨日增加 1.31%。

## 【生猪】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.94%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**生猪供应持续宽松，出栏均重维持高位，冻品库容率创近年同期新高。需求端消费偏弱，屠宰量下滑。养殖端深度亏损，猪粮比价处过度下跌一级预警区间，产能去化加速。政策端调控方案升级，能繁母猪正常保有量下调至 3750 万头，中长期底部支撑增强。
- **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 54.70，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 290858，较昨日增加 49.24%；今日加权总持仓量为 514212，较昨日增加 1.59%。

## 【白糖】

- **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：**农业农村部：预测 2025/26 年度中国食糖产量预测值上调 30 万吨至 1280 万吨，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。印度政府令称，即日起至 2026 年 9 月 30 日禁止食糖出口。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。据海关总署公布的数据显示，2026 年 4 月份我国进口食糖 3 万吨，同比减少

10.48 万吨。2026 年 1-4 月，我国累计进口食糖 65.29 万吨，同比增加 36.97 万吨。2025/26 榨季截至 4 月底，我国累计进口食糖 241.55 万吨，同比增加 67.06 万吨。

- **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 57.25，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 475841，较昨日减少 2.08%；今日加权总持仓量为 889478，较昨日增加 0.10%。

## 【棉花】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.32%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**据海关统计数据，2026 年 4 月我国棉花进口量 17 万吨，环比（18 万吨）减少 1 万吨，减幅 5.6%；同比（6 万吨）增加 11 万吨，增幅 171.0%。2026 年 4 月我国棉纱进口量 20 万吨，同比增加约 8 万吨，增幅为 66.67%，环比减少约 1 万吨，降幅约为 7.69%。据国家统计局，2026 年 4 月中国服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额为 1108 亿元，同比增长 3.6%，环比下降 14.5%。下游纺织消费进入季节性淡季，纱布厂负荷稳中有降，成品库存累积，纱厂即期纺纱利润欠佳，对原料的采购意愿较低，多以消耗库存为主。关注国内抛储政策预期何时落地。
- **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 48.94，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 593261，较昨日增加 0.74%；今日加权总持仓量为 1030543，较昨日减少 0.92%。

## 【苹果】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.51%。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，消费旺季来临，但是产地客商调货积极性不高，去库仍显缓慢。产地交易来看，西部产区成交不快；山东产区客商倾向于采购性价比高的片红货源，整体成交不佳，发市场客户要货缓慢。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 27.15，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 88166，较昨日减少 61.93%；今日加权总持仓量为 135212，较昨日减少 9.39%。

## 【鸡蛋】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.30%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。

- **逻辑分析：**当前养殖企业严重惜淘老鸡，新开产蛋鸡逐渐增多，5月中下旬鸡蛋产量趋增。当前蛋鸡存栏降低、产蛋率回落。整体走货偏快，但产销区节奏有所分化。南方梅雨季节临近、空气湿度加大，不利于鸡蛋储存运输，但各环节库存压力不大。
- **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77.62，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为1078693，较昨日增加34.45%；今日加权总持仓量为869517，较昨日增加2.58%。

## 【红枣】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌0.80%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**新疆整体气温偏高，枣树发芽时间有所提前，枣农积极田间管理，目前枣树生长情况良好，陆续进入初花期，需警惕产区高温、大风及持续降雨天气。下游走货平平，补货较为清淡。据钢联统计，截至5月14日，36家样本点物理库存在11085吨，周环比减少35吨，同比增加3.79%。
- **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54.65，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为91567，较昨日减少49.41%；今日加权总持仓量为144531，较昨日增加0.04%。

## 【花生】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌0.09%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**产区交易不理想，东北地区价格继续走低，商品米有出货意愿。目前鲁花的收购接近收尾，大型油厂仅益海工厂保持正常收购节奏。食品厂需求仍然疲软。目前产区温度较高，基层出货意愿较强，但同时加工商入冷库成本也会增加，依旧随采随用。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前RSI为14.33，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为157301，较昨日增加144.75%；今日加权总持仓量为275921，较昨日增加4.87%。

## 【其他品种】

### 【欧线集运】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨1.20%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**船公司陆续报出6月上半月运价，大柜报价继续上行来到3500-4000美元。当前5月下半月货量较好，支撑了当前3000美元以上的落地。马士基本周末开出经

常跟踪的 AE1 航线运价，临近的 AE2 则维持在 3255 美元。整体来说，短期运价上行的基本面扎实，但是也要关注日内地缘形势变化对盘面带来的影响。

- **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 76.55，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 13386，较昨日减少 10.38%；今日加权总持仓量为 37707，较昨日增加 3.94%。

### 【烧碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.76%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**全国烧碱产量 88.33 万吨（环比略增）；山东烧碱产量 22.10 万吨（环比微升）。行业开工率维持高位，检修影响有限，整体供应宽松。主要下游液碱送出货量 12500 吨，较上周小幅回升，仍处中性偏高水平；氧化铝刚需平稳、开工率小幅回升，非铝需求（粘胶、造纸、印染）整体持稳，补库意愿偏弱。全国工厂液碱库存 57.23 万吨（环比微增、同比大幅走高）；主产区工厂液碱库存 12.80 万吨（环比持平）；主要下游液碱库存 37.50 万吨（环比略降）。现实供需维持弱势，累库趋势延续，库存位于近年同期高位，压力突出。
- **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 52.88，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 814172，较昨日增加 3.01%；今日加权总持仓量为 393126，较昨日减少 0.25%。

### 【工业硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.05%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**西南丰水期临近，电价下行，硅企复产预期增强，供应压力加大。需求端多晶硅低开工，有机硅刚需为主，铝合金需求偏弱。库存高企叠加套保施压，短期或维持弱势震荡。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 44.27，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 238996，较昨日减少 15.44%；今日加权总持仓量为 435983，较昨日减少 1.51%。

### 【多晶硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.54%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端产能过剩延续，厂库与仓单高位，西南丰水期复产预期压制价格。需求端硅片开工小幅回升，但终端需求偏弱，成交清淡，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 33.50， 价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 109465， 较昨日减少 0.75%； 今日加权总持仓量为 166666， 较昨日增加 0.66%。

---

## 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