

宏观金融类

股指

【行情资讯】

- 1、传美伊就缓解美国海上封锁达成共识；
- 2、锂矿：2026年5月，海外锂矿预计减产，国内矿项目复产推进或不及市场预期，宜春4家锂矿预期后续也会进入到停产换证状态中，持续冲击供给；
- 3、Gary Shilling认为，鉴于美国经济多个领域持续存在脆弱性，几乎没有什么能够阻止美国经济今年陷入衰退；
- 4、纽约联储调查：4月美国消费者对未来一年通胀率的预期中值为3.6%，高于3月的3.4%。

基差年化比率：

IF 当月/下月/当季/隔季：8.80%/5.70%/6.84%/5.56%；

IC 当月/下月/当季/隔季：4.45%/6.07%/6.88%/6.24%；

IM 当月/下月/当季/隔季：4.73%/7.31%/9.67%/8.90%；

IH 当月/下月/当季/隔季：3.51%/4.16%/5.20%/3.66%。

【策略观点】

美伊冲突出现缓解迹象，美国4月PMI略有回落，美联储内部正朝更中性的立场靠拢；国内出口与生产拉动增长，消费修复斜率偏缓、房地产投资仍在调整；国产算力、新能源接连催化；5月资金面将逐步走出超宽松，但仍有望维持中性偏松，策略上仍是逢低做多。

国债

【行情资讯】

行情方面：周四，TL主力合约收于112.430，环比变化0.05%；T主力合约收于108.565，环比变化0.01%；TF主力合约收于106.175，环比变化0.00%；TS主力合约收于102.536，环比变化0.00%。

消息方面：1、5月7日，国家外汇管理局统计数据显示，截至2026年4月末，我国外汇储备规模为34105亿美元，较3月末上升684亿美元，升幅为2.05%。2、中国人民银行发布2026年4月中央银行各项工具流动性投放情况。数据显示，中国人民银行4月通过公开市场国债买卖净投放资金400亿元。

流动性：央行周四进行270亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，因当日有1262亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼992亿元。

【策略观点】

基本面看，一季度经济增长韧性较强，供需和价格指标均有改善，结构上工业生产和出口是主要支撑。3月份社融增速同比回落，居民和企业中长贷同比少增，反映信用端修复尚不稳定。总体上，一季度经济增长实现良好开局，但信用增长偏弱；后续需警惕上游价格抬升对利润端的挤压，经济修复持续性有待观察，内需仍待居民收入企稳和政策支持。资金面而言，近期逆回购投放量偏低，但资金利率下台阶，流动性整体依然宽松，配置需求入场推动利率下行由短端向长端传导。短期债市节奏上需主要关注资金面和通胀预期的影响，考虑到5月政府债发行压力边际上升以及资金面有望延续偏松态势，预计行情短期震荡。

贵金属

【行情资讯】

沪金涨0.12%，报1036.58元/克，沪银涨1.88%，报19707.00元/千克；COMEX金跌0.00%，报4696.00美元/盎司，COMEX银跌0.00%，报78.92美元/盎司；美国10年期国债收益率报4.41%，美元指数报98.25；

- 1) 中国央行连续18个月增持黄金，4月增持8.09吨，环比增幅达62.5%，目前黄金储备规模升至2321.57吨；此外波兰央行行长发言称目前该国官方黄金储备约600吨，后续仍将持续增持，目标增至700吨。
- 2) 美联储威廉姆斯称当前利率未达历史高位，美联储将确保通胀回落至2%，同时称美国债务问题终将解决，市场对美债需求依然旺盛。旧金山联储主席戴利称未来经济状况取决于伊朗冲突的持续时长，当前联储货币政策偏紧，若冲突解决将对通胀产生下行压力，当前能源价格飙升暂未推高中长期通胀预期。
- 3) 北京时间8日凌晨，美军对伊朗格什姆港、阿巴斯港两大石油港口实施军事打击，美方高级官员称此次行动不意味着重启战争或终止停火。

【策略观点】

此前美方接连释放缓和信号使得市场情绪修复，叠加近期联储官员的偏鸽表态以及5月15日沃什上台后的降息预期，推动黄金价格反弹。此外，就需求端来看，第一季度实物及投资端需求仍然强劲，央行买盘力量不减，黄金ETF转流入支撑黄金价格，整体配置需求仍存。但当前中东局势仍较为反复，后续需关注局势演变及本周五晚的非农就业数据，若中东局势趋缓非农走弱或进一步支撑金价走强。策略上建议短期看多，沪金主力合约参考运行区间950-1100元/克，沪银主力合约参考运行区间18000-20500元/千克。

有色金属类

铜

【行情资讯】

美伊谈判预期仍较乐观,昨日霍尔木兹海峡附近发生局部交火,铜价冲高回落,伦铜收盘跌0.51%至13323美元/吨,沪铜主力合约收至102720元/吨。昨日LME铜库存增加600至398325吨,注销仓单比例下滑,Cash/3M维持贴水。国内上期所日度仓单下滑至9.2万吨。华东地区现货升水期货下滑至80元/吨,盘面走高基差报价下调。广东地区铜现货升水期货抬升至230元/吨,持货商出货意愿强,交投一般。昨日铜现货进口维持盈利。精废铜价差报1370元/吨,环比缩窄。

【策略观点】

美伊谈判不确定性仍大,但谈判达成协议的概率较大。当前铜原料供应维持紧张格局,国内累库压力不大,价格支撑较强。建议重点关注中东局势变化,若局势进一步缓和,铜价有望震荡上冲。今日沪铜主力运行区间参考:102000-104000元/吨;伦铜3M运行区间参考:13200-13600美元/吨。

铝

【行情资讯】

霍尔木兹海峡预期开放压制铝价回调,昨日LME铝价收盘跌1.34%至3490美元/吨,沪铝收至24410元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量增加1.5至68.3万手,上期所日度仓单增加0.1至45.3万吨。铝锭社会库存环比微增,铝棒社会库存环比下滑,昨日铝棒加工费上扬,下游接货仍较谨慎。国内华东地区铝锭现货小幅扩大至100元/吨,现货表现一般。LME铝锭库存减少0.2至35.8万吨,注销仓单比例下滑,CASH/3M维持升水。

【策略观点】

中东冲突引起的供应端缩减影响持续,4月海外电解铝产量同比降幅较大,预计5月产量维持下降,为铝价提供强支撑;国内地产政策边际宽松,铝下游开工偏稳,5月铝水比例预计进一步抬升,进口亏损维持偏大有利于国内铝材出口,并有望带动铝锭去库和铝价企稳回升。今日沪铝主力合约运行区间参考:24200-24800元/吨;伦铝3M运行区间参考:3450-3560美元/吨。

锌

【行情资讯】

周四沪锌指数收涨0.16%至24315元/吨,单边交易总持仓17.7万手。截至周四下午15:00,伦锌3S较前日同期涨18至3431美元/吨,总持仓23.59万手。SMM0#锌锭均价24090元/吨,上海基差-15元/吨,天津基差-105元/吨,广东基差-45元/吨,沪粤价差30元/吨。上期所锌锭期货库存录得10.02万吨,内盘上海地区基差-15元/吨,连续合约-连一合约价差-50元/吨。LME锌锭库存录得9.44万吨,LME锌锭注销仓单录得1.36万吨。外盘cash-3S合约基差-13.9美元/吨,3-15价差82.25美元/吨。剔汇

后盘面沪伦比价录得 1.045，锌锭进口盈亏为-3374.04 元/吨。据钢联数据，4 月 30 日全国主要市场锌锭社会库存为 21.99 万吨，较 4 月 27 日减少 0.40 万吨。

【策略观点】

嘉能可旗下哈萨克斯坦 Kazzinc 冶炼厂发生爆炸事故，该冶炼企业锌锭年产能 25-30 万吨，后续仍需关注公司是否披露减产范围及修复周期。市场对美伊冲突脱敏后，有色板块情绪转暖，中短期来看，仍需关注 LME 市场锌锭仓单状况及结构性风险，若伦锌库存进一步去化，或将推升 LME 市场锌结构性风险，推动国内锌锭库存外流，带动价格中枢整体上移。

铅

【行情资讯】

周四沪铅指数收跌 0.89%至 16830 元/吨，单边交易总持仓 10.61 万手。截至周四下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期涨 42 至 1985 美元/吨，总持仓 17.89 万手。SMM1#铅锭均价 16600 元/吨，再生精铅均价 16550 元/吨，精废价差 50 元/吨，废电动车电池均价 9825 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 5.55 万吨，内盘原生基差 16600 元/吨，连续合约-连一合约价差-80 元/吨。LME 铅锭库存录得 26.62 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 0.34 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 1.6 美元/吨，3-15 价差-114.7 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.25，铅锭进口盈亏为-31.82 元/吨。据钢联数据，4 月 30 日全国主要市场铅锭社会库存为 6.55 万吨，较 4 月 27 日增加 0.18 万吨。

【策略观点】

嘉能可旗下哈萨克斯坦 Kazzinc 冶炼厂发生爆炸事故，该冶炼企业铅锭年产能 10-15 万吨，后续仍需关注公司是否披露减产范围及修复周期。过去几周东南亚地区现货紧缺，铅锭进口利润收窄。下游蓄电池提价抬高铅价下方支撑，铅价重心或将小幅上移。

镍

【行情资讯】

5 月 7 日，沪镍主力合约收报 149060 元/吨，较前日下跌 3.32%。现货市场，各品牌升贴水弱稳运行，俄镍现货均价对近月合约升贴水为-600 元/吨，较前日持平；金川镍现货升水均价 1150 元/吨，较前日下跌 100 元/吨。成本端，1.6%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 76 美元/湿吨，价格较前日持平，1.2%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 32.5 美金/湿吨，价格较前日持平。镍铁方面，价格持稳运行，10-12%高镍生铁均价报 1152.5 元/镍点，较前日上涨 4.5 元/吨。

【策略观点】

短期地缘扰动有所缓解，做多资金止盈减仓，但硫磺短缺导致的 MHP 减产短期难以恢复，镍价累库放缓或阶段性去库的预期未变。关注价格下行后的做多机会。短期沪镍价格运行区间参考 14.0-16.0 万元/吨，伦镍 3M 合约运行区间参考 1.7-2.0 万美元/吨。

锡

【行情资讯】

5月7日，沪锡主力合约收报420160元/吨，较前日上涨1.32%。SHFE库存报5956吨，较节前减少84吨。LME库存报8475吨，较前日减少25吨。供给端，云南、江西两省的精炼锡冶炼企业平均开工率出现小幅回升，由62.32%回升至62.73%，增幅为0.41个百分点。但考虑到62.73%的绝对水平仍处于历史同期相对低位。同时，下游在高锡价环境下采购谨慎，仅维持刚需，加之生产成本上升，共同抑制了产能的释放意愿。展望后市，此次开工率的小幅回升难以从根本上改变供应紧张的格局。在原料约束和成本压力的双重制约下，精炼锡供应增长空间有限。需求端，锡需求端整体偏弱。分领域看，传统消费板块表现仍偏疲软，需求释放不及预期；光伏需求较前期略有回暖，但实际消费增量并不显著，对整体需求提振作用相对有限；家电领域5月排产同比下滑。短期的需求变量仍在于下游企业的补库需求，近期锡价自高位回落，刺激了下游终端企业的备货意愿。部分下游企业逢低采购，补充了前期消耗的库存，推动了社会库存的去化。截至2026年4月30日全国主要市场锡锭社会库存9011吨，较上周五减少652吨。

【策略观点】

锡价持续增仓上行，核心原因来自于半导体股票大涨背景下的权益市场资金外溢行为。当前锡供需平衡、库存偏低，增量多头资金规模较大，空头力量薄弱，建议关注分歧后的做多机会，国内主力合约参考运行区间：40-50万元/吨，海外伦锡参考运行区间：48000-54000美元/吨。

碳酸锂

【行情资讯】

五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报190295元/吨，较上一工作日+1.47%，其中MMLC电池级碳酸锂报价186000-195500元/吨，均价较上一工作日+2750元/吨（+1.46%），工业级碳酸锂报价183000-192000元/吨，均价较前日+1.49%。LC2609合约收盘价199060元/吨，较前日收盘价-0.17%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-3250元/吨。

【策略观点】

5-6月国内锂矿原料供应偏紧，江西地区部分锂矿进入换证停产阶段，宁德柘下窝锂矿复产暂未有实质性进展，6月能否复产仍有变数。智利、阿根廷锂盐进口量稳定，但津巴布韦锂精矿到港时间推迟至7月，短期内进口增量有限。锂矿供给偏紧导致国内锂精矿到岸价持续走高，冶炼利润持续收缩，预计碳酸锂产量环比基本持平或小幅下降。需求方面，以储能为核心的下游需求持续向好，随着部分正极新增产能投产，预计铁锂排产达到50.37万吨，环增8%，三元排产8.79万吨，环增9%。供弱需强背景下，预计5月碳酸锂整体呈去库格局，支撑价格偏强运行。操作上，低吸做多为主。今日广期所碳酸锂2609合约参考运行区间195000-205000元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026年05月07日，截至下午3时，氧化铝指数日内下跌0.22%至2830元/吨，单边交易总持仓47.62万手，较前一交易日增加1.3万手。基差方面，山东现货价格维持2665元/吨，贴水主力合约204元/吨。海外方面，MYSTEEL澳洲FOB价格维持308美元/吨，进口盈亏报10元/吨。期货库存方面，周四期货仓单报49.21万吨，较前一交易日持平。矿端，几内亚CIF价格维持67美元/吨，澳大利亚CIF价格

维持 63 美元/吨。

【策略观点】

矿端，几内亚铝土矿管控政策仍未发布，预计最终政策将适度削减出口量，抬高矿价重心，但矿价上行空间仍受到压制，后面将继续关注政策进展，预计矿价短期易涨难跌；氧化铝冶炼端短期检修增加导致供应转紧，二季度投产高峰期将至，中长期过剩格局仍难以改变；交割方面，注册仓单高企仍会持续压制盘面价格，需留意 06 合约仓单集中到期的风险。当前宜采取逢高沽空近月合约的策略。若几内亚配额制政策公布带动盘面情绪溢价走高，预计 06 合约将出现较好的空头入场机会。A02606 合约参考运行区间：2600-2750 元/吨，需重点关注国内仓单变化、供应收缩政策、几内亚矿石政策、美伊冲突。

不锈钢

【行情资讯】

周四下午 15:00 不锈钢主力合约收 15620 元/吨，当日-1.01%(-160)，单边持仓 31.76 万手，较上一交易日-11608 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 15550 元/吨，较前日-50，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 15700 元/吨，较前日持平；佛山基差-270(+110)，无锡基差-120(+160)；佛山宏旺 201 报 9750 元/吨，较前日+100，宏旺罩退 430 报 7750 元/吨，较前日持平。原料方面，山东高镍铁出厂价报 1150 元/镍，较前日+10。保定 304 废钢工业料回收价报 10450 元/吨，较前日+200。高碳铬铁北方主产区报价 8500 元/50 基吨，较前日持平。期货库存录得 55202 吨，较前日+4960。05 月 01 日数据，社会库存下降至 107.03 万吨，环比减少 2.87%，其中 300 系库存 67.44 万吨，环比减少 0.27%。

【策略观点】

继印尼镍矿基准价大幅上调之后，该国供应端再遭扰动。受 RKAB 配额不足影响，WBN 镍矿停产预期增强；同时海外硫磺持续紧张，使得印尼 MHP 生产面临原料短缺问题。原料端的持续偏紧，推动不锈钢价格不断走高。现货方面，市场交投氛围日趋活跃，价格与盘面的联动性明显增强，多数贸易商仍维持看涨预期。300 系不锈钢维持去库节奏，代理商报货积极、提货速度加快，钢厂订单及出货情况向好，4 月订单甚至出现供不应求。镍铁端同样快速去库，生产企业挺价惜售意愿较强。多重因素叠加下，不锈钢多头趋势明显，预计短期仍有上行空间，建议在价格回调至 1.5 万元/吨附近区间轻仓买入。主力合约参考区间：15200-16000 元/吨。

铸造铝合金

【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格走低，主力合约收盘跌 1.51%至 22875 元/吨（截至下午 3 点），加权合约持仓增加至 1.92 万手，成交量 0.94 万手，量能放大，仓单减少 0.04 至 3.34 万吨。AL2606 合约与 AD2606 合约价差 1505 元/吨，环比小幅扩大。国内主流地区 ADC12 均价跌 200 元/吨，进口 ADC12 报价下调，下游刚需采购为主。库存方面，国内主要市场铝合金锭库存环比增加 0.19 至 4.55 万吨，铝合金锭厂内库存环比增加 0.01 至 8.83 万吨。

【策略观点】

铸造铝合金成本端价格支撑较强，下游处于相对旺季需求仍有支撑，叠加供应端扰动和原料供应偏紧，短期价格预计高位震荡。

黑色建材类

钢材

【行情资讯】

螺纹钢主力合约下午收盘价为 3273 元/吨，较上一交易日涨 9 元/吨（0.275%）。当日注册仓单 93856 吨，环比增加 3635 吨。主力合约持仓量为 211.08 万手，环比增加 79949 手。现货市场方面，螺纹钢天津汇总价格为 3380 元/吨，环比增加 10 元/吨；上海汇总价格为 3310 元/吨，环比增加 10 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3492 元/吨，较上一交易日跌 1 元/吨（-0.02%）。当日注册仓单 621052 吨，环比减少 0 吨。主力合约持仓量为 210.68 万手，环比增加 34645 手。现货方面，热轧板卷乐从汇总价格为 3510 元/吨，环比减少 0 元/吨；上海汇总价格为 3500 元/吨，环比增加 10 元/吨。

【策略观点】

商品指数维持高位震荡，成材价格整体延续偏强运行。基本面方面，热卷供需双双回落，库存去化节奏有所放缓；螺纹钢同样呈现供需双降格局，但库存压力边际缓解，基本面表现相对更为稳健。出口方面，上周钢材出口延续回升态势，整体表现较为亮眼。海外钢价维持坚挺，内外价差优势依然存在，对内盘价格形成支撑，尤其是热卷价格出现了较为明显的反弹。综合来看，当前钢材需求整体处于中性水平，库存去化节奏保持平稳。随着出口持续修复，对热卷需求形成一定支撑，需求预期边际改善。在库存逐步去化的背景下，钢价表现偏强。短期来看，随着地缘冲突阶段性缓和，商品价格或逐步回归理性区间，后续仍需重点关注出口动能能否持续。

铁矿石

【行情资讯】

昨日铁矿石主力合约（I2609）收至 817.00 元/吨，涨跌幅+0.12 %（+1.00），持仓变化+22315 手，变化至 67.37 万手。铁矿石加权持仓量 105.84 万手。现货青岛港 PB 粉 796 元/湿吨，折盘面基差 28.72 元/吨，基差率 3.40%。

【策略观点】

供给方面，最新一期（4.27-5.3）海外矿石发运环比增加，处于同期高位。发运端，澳洲发运量小幅下滑，巴西贡献发运主要增量，非主流国家发运高位回落。近端到港量环比增加。需求方面，最新一期钢联口径日均铁水产量环比增加 0.01 万吨至 238.91 万吨，高位持稳。钢厂盈利率大幅攀升，盈利比例突破六成。库存端，钢厂进口矿库存大幅消耗，回落至低位水平。港口库存变化幅度不大。综合来看，供

给端海外铁矿石维持高位发运状态，国内部分港口资源流通性预计逐渐放开。需求端钢厂盈利率提升，铁水产量在偏高位运行。中东美伊谈判进展仍有反复，原油供应依然受到扰动，矿端成本影响未完全消除。澳洲柴油现货价格高位持稳。下游成材价格偏强运行，原料端情绪偏暖。预计价格高位震荡运行，后续关注铁水生产以及地缘局势变化。

焦煤焦炭

【行情资讯】

5月07日，焦煤主力（JM2609 合约）日内收跌 0.72%，收盘报 1304.0 元/吨。现货端，山西低硫主焦报价 1548.8 元/吨，折盘面仓单价为 1358.5 元/吨，升水盘面 54.5 元/吨；山西中硫主焦报 1380 元/吨，折盘面仓单价为 1365.5 元/吨，升水盘面 61.5 元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙 5#精煤报价 1249 元/吨，折盘面仓单价为 1224 元/吨，贴水盘面 80 元/吨。焦炭主力（J2609 合约）日内收涨 2.09%，收盘报 1879.5 元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价 1530 元/吨，折盘面仓单价为 1790 元/吨，贴水盘面 70 元/吨；吕梁准一级干熄焦报 1615 元/吨，折盘面仓单价为 1831.5 元/吨，贴水盘面 28.5 元/吨。

技术形态角度，焦煤盘面价格仍处于震荡整理阶段，走势偏强，短期继续关注下方 1080 元/吨附近支撑（针对加权指数）以及上方 1350 元/吨附近压力，同时注意日内大幅波动。焦炭方面，盘面价格短期内继续维持区间震荡，向上临界，关注上方前高 1880 元/吨附近压力，下方关注 1600 元/吨-1650 元/吨附近支撑情况。

【策略观点】

近期钢材价格的上行一定程度带动了利润的回升，给上游原材料价格的上涨提供了一定的空间。这对于原材料端价格是偏利好的，但也需要注意到能够提供的空间暂时相对有限。双焦方面，焦煤近期受到蒙古国因能源紧张而降低发运传闻（蒙煤发运仍在上行，市场对此存在分歧）以及光伏行业“反内卷”预期情绪外溢的影响，走势偏强。在成本端上行以及自身基本面相对良好的背景下，焦炭走势亦偏强，且焦企顺势开启第三轮提涨（暂未落地）。品种自身基本面角度，静态供求结构上焦煤依旧宽松，国内煤炭产量仍处在高位（季节性特征，钢联与汾渭数据出现劈叉）、蒙煤发运同样维持在高位。需求端，本周钢材需求在五一补库结束后环比出现回落，仍处于历史同期低位。从钢材的表需表现上，我们依然看到了短期需求的不足与乏力，这仍将限制铁水后续能够到达的高度以及原料端未来的需求力度（打破这样的预期需要后续需求端更显著的发力表现，暂时未看到）。此外，我们仍继续提示焦煤价格在向上反弹后所面临的交割压力，6 月份合约超过 4 万手的持仓在焦煤基本面发生显著好转之前将一直是价格上方显著的压力。对于当下，我们依旧建议暂时观望为主，进一步观察市场走向。中长期来看，我们仍然对焦煤价格保持乐观，只是时间节点上，我们更偏向于 6-10 月间，而非当下。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周四下午 15:00 玻璃主力合约收 1078 元/吨，当日+1.03%(+11)，华北大板报价 1040 元，较前日+10；

华中报价 1070 元，较前日持平。05 月 07 日浮法玻璃样本企业周度库存 7827.1 万箱，环比+219.05 万箱（+2.88%）。持仓方面，持买单前 20 家减仓 732 手多单，持卖单前 20 家增仓 66 手空单。

【策略观点】

受湖北地区石油焦生产线存在改造预期影响，玻璃价格自低位反弹。贸易商借市场情绪回暖之机加快出货，中游库存明显下降，但整体库存水平依然偏高。需求方面，房地产相关的深加工订单持续低迷，加工厂多以小单、急单为主，备货意愿较弱。虽然煤焦价格上涨对成本端形成一定支撑，但在高库存与弱需求的主导下，市场整体情绪偏谨慎。预计短期内玻璃价格仍将维持震荡偏弱格局。主力合约参考区间：1020-1110 元/吨。

纯碱：

【行情资讯】

周四下午 15:00 纯碱主力合约收 1266 元/吨，当日-0.08%(-1)，沙河重碱报价 1206 元，较前日-1。05 月 07 日纯碱样本企业周度库存 185.64 万吨，环比+4.76 万吨（+2.88%），其中重质纯碱库存 90.23 万吨，环比+0.47 万吨，轻质纯碱库存 95.41 万吨，环比+4.29 万吨。持仓方面，持买单前 20 家减仓 10 手多单，持卖单前 20 家减仓 126 手空单。

【策略观点】

上周纯碱市场呈现偏强震荡格局。供应方面，装置检修与复产并存，整体开工率依然较高，企业出货压力未见缓解。但随着气温回升以及部分企业计划于 5 月进行检修，季节性检修预期逐步升温。需求端表现平平，下游以刚需采购为主，备货意愿不强；浮法玻璃需求尚未出现明显改善，不过印度零关税政策带来的出口预期为市场提供了一定支撑。库存方面，尽管小幅去化，但总体水平仍在高位，企业普遍采取稳价出货、加快去库的策略。预计纯碱后市将延续震荡偏弱走势，需警惕节前价格回落的风险。主力合约参考区间：1200-1300 元/吨。

锰硅硅铁

【行情资讯】

5 月 07 日，锰硅主力（SM607 合约）日内收跌 0.92%，收盘报 6048 元/吨。现货端，天津 6517 锰硅现货市场报价 6030 元/吨，折盘面 6220，升水盘面 172 元/吨。硅铁主力（SF607 合约）日内收涨 1.20%，收盘报 5902 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 5900 元/吨，贴水盘面 2 元/吨。

技术形态角度，锰硅盘面价格向下跌破短期上行趋势线后弱势横移，短期继续关注下方 6050 元/吨及 5950 元/吨附近支撑情况（针对加权指数，下同）。硅铁方面，盘面价格在跌破短期反弹趋势线后持续走弱，直至在下方中期反弹趋势线处获得支撑后弱势反弹，继续关注下方 5550 元/吨附近支撑。

【策略观点】

品种自身基本面角度，锰硅在静态供求格局上仍不理想，直观表现为下游低迷的建材需求、高位持续无法被去化的库存。近期部分合金厂自发联合减产背景下供给端出现边际好转迹象，周产量一度出现明显下滑，但近两周产量环比出现持续小幅回升。而硅铁端，其基本面仍没有明显的矛盾。一方面是相对低位的供给（近期出现较明显的回升）、库存（同比低，但又没那么低），另一方面是同样相对波澜不惊的需求，表现为下游钢材中规中矩的产量以及偏无力的需求。但我们认为，供求关系历来不是驱动铁合金行情的有力驱动。复盘来看，成本端锰矿、电价的不可抵抗的上涨（锰硅对锰矿因素反应敏感，硅铁

对于电价因素敏感），供给端强有力的收缩（一般是由政策主导）才是驱动铁合金走出大行情的关键因素。当下锰硅虽有自发性的减产动作与倾向，但我们认为该因素的烈度暂不足够。相比之下，海外资源主义抬头背景下，锰矿端的可叙事性仍是我们认为后续跟踪及关注的重点。此外，澳洲缺柴油是否进一步发展并影响到采矿业，也是值得跟踪的因素。但也需要注意到，短期随着港口锰矿库存的回升（已经回到2022年及2024年同期水平）、下游锰硅减产之下锰矿采购需求的下滑，锰矿价格逐步走弱，这短期或制约锰硅价格，甚至引发其价格的继续回落。虽然近期已经经历了明显的价格回调，但当前盘面价格给到的估值，无论站在硅铁还是锰硅角度，都还略偏高，因此不排除价格进一步的自然回落。但从中长期的角度，我们仍继续强调下方以成本为支撑，等待驱动并向上展望和操作的大方向。

工业硅&多晶硅

【行情资讯】

工业硅：昨日工业硅期货主力（SI2609 合约）收盘价报 9080 元/吨，涨跌幅+1.74%（+155）。加权合约持仓变化+59510 手，变化至 490932 手。现货端，华东不通氧 553# 市场报价 9150 元/吨，环比+100 元/吨，主力合约基差 70 元/吨；421# 市场报价 9400 元/吨，环比+100 元/吨，折合盘面价格后主力合约基差-480 元/吨。

【策略观点】

昨日工业硅延续强势。站在盘面走势角度，短期价格偏强运行。

供给端，上周工业硅开炉数零星增加，周产量延续小幅上行趋势。需求侧，多晶硅企业成交签单有所好转，但基本面改善相对有限，对原料工业硅采购仍偏温和；有机硅 DMC 开工率小幅下滑，产量下行；硅铝合金开工率趋向平稳。下游需求整体维持偏弱态势。工业硅行业库存延续高位运行。整体来看，节前受电价及大厂减产消息影响，工业硅期货价格情绪偏暖，但有关传闻的真实性均未验证，节后消息扰动持续。现实端工业硅需求驱动不足，同时临近丰水期西南地区存在供给增量预期，价格继续上涨，西南硅企套保空间也将逐步打开。短期追高谨慎，同时注意情绪兑现风险。

【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2606 合约）收盘价报 40430 元/吨，涨跌幅+3.45%（+1350）。加权合约持仓变化+9925 手，变化至 143720 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅均价 34.5 元/千克，环比持平；N 型致密料均价 34.5 元/千克，环比持平；N 型复投料均价 35.1 元/千克，环比-0.05 元/千克。主力合约基差-5330 元/吨。

【策略观点】

现实端，产业链中下游环节，硅片环节报价延续平稳，电池片价格有所止跌，组件成交价格仍偏弱运行。本轮上游原料政策预期带来的情绪传导逐级递减，还未能带动全产业链的实质性好转，后续除政策外，关注 5 月后国内终端需求有所回暖，对价格起到一定托底作用，进而视需求回暖情况看能否产生正反馈效用。硅料工厂库存继续下降，但企业签单节奏明显放缓。供给端 5 月硅料排产小幅增加，变化幅度预计有限。当前多晶硅期货价格多受到预期消息扰动，实际供需变化远弱于情绪的转变，使得盘面波动幅

度放大，节奏加快。预计盘面价格宽幅震荡，谨慎操作。关注现货成交及政策情况。

能源化工类

橡胶

【行情资讯】

RU 和 NR 整体偏强，但 BR 因原油而走弱。

丁二烯橡胶供需偏弱，未出现实质性利好。原料丁二烯跌幅远大于丁二烯橡胶，丁二烯橡胶 BR 大概率补跌。

市场整体变化较快，整体需要灵活应对。

多空讲述不同的故事。涨因宏观多头预期，季节性预期，跌因需求偏弱。

天然橡胶 RU 多头认为东南亚橡胶林现状可能橡胶增产有限；中国的需求预期转好，天然橡胶替代合成橡胶等。

天然橡胶空头认为宏观预期边际转差，供应增加，需求季节性淡季。

行业如何？

轮胎厂开工率因假期下行。截至 2026 年 5 月 7 日，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 50.84%，较上周走低 14.62 个百分点，较去年同期走高 6.09 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 52.24%，较上周走低 20.83 个百分点，较去年同期走低 5.74 个百分点。开工率下行为五一假期影响。但工厂出货放缓，全钢和半钢轮胎库存均出现压力。

截至 2026 年 4 月 26 日，中国天然橡胶社会库存 133.3 万吨，环比下降 0.1 万吨，降幅 0.1%。青岛天然橡胶库存增加 0.85 万吨至 59.15 万吨，增幅 1.46%。

现货方面：

泰标混合胶 17150 (+150) 元。STR20 报 2260 (+50) 美元。STR20 混合 2240 (+30) 美元。

山东丁二烯 12750 (-525) 元，江浙丁二烯 12850 (-525) 元。华北顺丁 15700 (-200) 元。

【策略观点】

市场波动幅度大，整体建议灵活应对，按照盘面短线交易，设置止损，快进快出。丁二烯橡胶看跌期权多头建议继续持仓。对冲方面买 NR 主力空 RU2609 建议继续持仓。

原油

【行情资讯】

INE 主力原油期货收跌 41.50 元/桶，跌幅 6.22%，报 625.80 元/桶；相关成品油主力期货高硫燃料油收跌 162.00 元/吨，跌幅 3.63%，报 4299.00 元/吨；低硫燃料油收跌 346.00 元/吨，跌幅 6.63%，报 4875.00

元/吨。

【策略观点】

1. 单边推荐开始原油偏尾行空头战略配置。2. 我们认为红海地区属于地缘边缘地带，但却更易持久反复，在利比亚年中增产前逢低做阔 Platts 南北非同油种价差，做阔 Es Sider-Bonny/Girassol 南北价差。3. 我们认为当前对高硫重油的估值计价较为完全，考虑加拿大与委内瑞拉目前的出口放量，叠加美国访华预期，估值上限已见，建议做空高硫燃油裂解价差。4. 建议做空 INE-Brent 跨区价差。

甲醇

【行情资讯】

主力期货涨跌：主力合约变动-165 元/吨，报 2870 元/吨，MTO 利润变动 154 元。

【策略观点】

我们认为当前甲醇已经完全包含当前地缘溢价，短期供需已无较大矛盾，建议单边观望，MTO 利润做阔逢高止盈。

尿素

【行情资讯】

区域现货涨跌：山东变动-20 元/吨，河南变动 0 元/吨，河北变动-10 元/吨，湖北变动 0 元/吨，江苏变动-10 元/吨，山西变动 0 元/吨，东北变动 0 元/吨。

主力期货涨跌：主力合约变动-31 元/吨，报 1956 元/吨。

【策略观点】

我们认为二季度开工高位的预期较强，尽管国内下游需求利多预期仍在，但供需双旺情况下国内矛盾并不突出，边际影响多为向外出口配额问题，考虑到本身价格较高以及时间并不站在需求利多的这一侧，配额方面无较大的性价比，因而逢高空配。当尿素替代性估值达到极致时，或出现大量复合肥企业调整配方增加尿素用量，则见尿素短期需求边际利多给予的支撑。

纯苯&苯乙烯

【行情资讯】

基本面方面，成本端华东纯苯 8865 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯活跃合约收盘价 8270 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯基差 595 元/吨，扩大 367 元/吨；期现端苯乙烯现货 10100 元/吨，下跌 25 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 9372 元/吨，下跌 501 元/吨；基差 728 元/吨，走强 476 元/吨；BZN 价差 141 元/吨，上涨 61 元/吨；EB 非一体化装置利润-866.35 元/吨，下降 230 元/吨；EB 连 1-连 2 价差 69 元/吨，缩小 19 元/吨；供应端上游开工率 71.79%，下降 0.15 %；江苏港口库存 13.44 万吨，累库 0.36 万吨；需求端三 S 加权开工率 37.21 %，下降 1.66 %；PS 开工率 47.20 %，下降 1.90 %，EPS 开工率 55.53 %，

下降 4.82 %，ABS 开工率 60.20 %，上涨 0.10 %。

【策略观点】

美伊冲突或将缓解，资本市场涨势过热。纯苯现货价格无变动，期货价格无变动，基差扩大。苯乙烯现货价格下跌，期货价格下跌，基差走强。分析如下：目前苯乙烯非一体化利润中性偏高，估值向上修复空间缩小。成本端纯苯开工低位反弹，供应量依然偏宽。供应端乙苯脱氢利润下降，苯乙烯开工高位震荡。苯乙烯港口库存持续累库；需求端三S整体开工率震荡下降。纯苯港口库存高位去化，苯乙烯港口库存持续去化，目前苯乙烯非一体化利润已大幅修复，地缘影响盘面波动较大，建议空仓观望。

PVC

【行情资讯】

PVC 主力合约变动-143.00 元/吨，涨跌幅-2.70%，报 5163.00 元/吨。

【策略观点】

基本上企业综合利润回落至中性水平，短期产量下降，但存在乙烯制被动减产和季节性检修的预期，预期开工仍会进一步下降，下游方面内需负荷恢复至高位水平，出口方面虽然出口退税取消，但海外因原料原因存在减产预期，或需国内的装置补充缺口。整体而言，叙事主逻辑转向霍尔木兹海峡的封锁，一方面伊朗地缘或将推动成本上行，另一方面亚洲因缺中东原油引发减产的预期，或将抵消出口退税取消的利空，短期预期筑底，跟随原油波动。

乙二醇

【行情资讯】

EG 主力合约变动-300.00 元/吨，涨跌幅-5.82%，报 4851.00 元/吨；估值成本方面，乙烯变动 0.00 美元/吨，报 1311.00 美元/吨，榆林坑口烟煤末价格变动 0.00 元/吨，报 625.00 元/吨。

【策略观点】

产业基本上，国外装置检修量大幅上升，国内逐渐进入检修季，且因为中东原油缺少的的原因意外降幅，预期负荷持续下降，进口 4 月起预期大幅下降，港口预期大幅去库。估值目前油化工利润低位水平，短期伊朗局势紧张，存在进口大幅萎缩带动去库的预期，并且油化工进一步减产预期较大，但短期波动较大，注意风险。

PTA

【行情资讯】

PTA 主力合约变动-290.00 元/吨，涨跌幅-4.28%，报 6482.00 元/吨；估值成本方面，盘面加工费 42.30 元/吨，报 312.98 元。

【策略观点】

后续来看，意外检修较多，PTA 转为大幅去库格局，预期加工费有较强支撑。价格方面，PXN 在中东地缘持续发酵的情况下，预期仍然有上升的空间，但短期波动较大，注意风险。

对二甲苯

【行情资讯】

PX 主力合约变动-500.00 元/吨，涨跌幅-5.05%，报 9404.00 元/吨；估值成本方面，石脑油裂差-6.59 美元/吨，报 2.49 美元/吨。

【策略观点】

目前 PX 负荷预期进一步下降至低位，下游 PTA 同样预期降负去库，产业链整体负荷中枢下降，PX 和 PTA 均进入去库周期，同时中东意外持续发酵或将导致东北亚地区炼厂负荷进一步下降，缺原料的逻辑目前占主导地位。目前估值中性，预期库存大幅下降，后续估值预期随着缺原料逻辑进一步发酵而上升，但空间较小，且短期波动较大，注意风险。

聚乙烯 PE

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 8079 元/吨，下跌 407 元/吨，现货 8475 元/吨，下跌 15 元/吨，基差 396 元/吨，走强 392 元/吨。上游开工 77.39%，环比上涨 1.79 %。周度库存方面，生产企业库存 57.85 万吨，环比累库 10.26 万吨，贸易商库存 5.22 万吨，环比累库 0.69 万吨。下游平均开工率 39%，环比下降 0.20 %。LL9-1 价差 293 元/吨，环比扩大 22 元/吨。

【策略观点】

期货价格下跌，分析如下：阿联酋退出 OPEC+ 组织，霍尔木兹海峡仍处于封锁状态。原油价格高位震荡。聚乙烯现货价格下跌，PE 估值向下空间仍存，仓单数量历史同期高位回落，对盘面压制减轻。供应端 2026 年上半年巴斯夫一套装置已经投产落地，煤制库存已大幅去化，对价格支撑回归。季节性淡季，需求端整体开工率无亮点。地缘冲突逐渐消退，建议逢高做缩 LL9-1 价差。

聚丙烯 PP

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 8589 元/吨，下跌 371 元/吨，现货 9500 元/吨，无变动 0 元/吨，基差 911 元/吨，走强 371 元/吨。上游开工 66.34%，环比上涨 0.37%。周度库存方面，生产企业库存 55.58 万吨，环比累库 5.11 万吨，贸易商库存 13.13 万吨，环比累库 0.009 万吨，港口库存 6.58 万吨，环比累库 0.25 万吨。下游平均开工率 49.1%，环比下降 0.25%。LL-PP 价差-510 元/吨，环比缩小 36 元/吨。PP9-1 价差 547 元/吨，环比扩大 5 元/吨。

【策略观点】

期货价格下跌，分析如下：成本端，EIA 月报指出二季度温和增产，供应过剩幅度或将缓解。供应端 2026 年上半年无产能投放计划，压力缓解；需求端，下游开工率季节性反弹力度强于往年。短期地缘冲突主导盘面行情，长期矛盾从成本端主导行情转移至投产错配。

农产品类

生猪

【行情资讯】

昨日国内猪价涨跌稳均有，河南均价涨 0.02 元至 10.09 元/公斤，四川均价持稳于 9.54 元/公斤，广西均价持稳于 9.01 元/公斤，多数养殖端或延续稳价观望态度，个别区域养殖端或仍存挺价情绪，价格偏强，个别区域高价走货一般，成交重心或下行。

【策略观点】

屠宰端明显缩量，企业计划进度完成正常，体重略有回升但不明显，市场开始逐步体现前期超卖及供应减量所带来的支撑，短期在亏损线以下或仍为易涨难跌模式，且二育后续仍存推高动力；盘面打出一一定对悲观预期的修正，但当前持仓和成交背景下分歧仍大，维持近端依旧偏强的判断，回落买入为主，远端反映政策引导下的产能去化，尚无法证伪，短期维持偏强。

鸡蛋

【行情资讯】

昨日全国鸡蛋价格以稳为主，个别涨跌调整，主产区均价涨 0.01 元至 4.08 元/斤，黑山大码维持 3.85 元/斤不变，馆陶持平于 3.82 元/斤，供应稳定，整体走货速度尚可，局部稍慢，贸易商随销随采，预计短期全国鸡蛋价格或稳定居多，少数地区或小幅涨跌调整。

【策略观点】

五一前后现货表现强于预期，小码蛋偏紧，印证去年四季度以来补栏量偏低，新开产始终有限，尽管春节后养殖盈利转正且补栏恢复至高位，但中短期实际供应下修已成定局；盘面近月博弈现货和升贴水，预计波动有限，旺季合约估值有上修预期，回落后考虑买入，远端受补栏恢复影响而整体承压，整体看当前盘面估值相对合理，单边波动或有限，价差考虑以正套为主。

豆菜粕

【行情资讯】

(1) 据 MYSTEEL 数据显示，截至 5 月 1 日，样本油厂大豆库存 532.43 万吨，较上周增加 11.50 万吨，较去年同期增加 57.79 万吨；豆粕库存 43.43 万吨，较上周减少 7.65 万吨，较去年同期增加 35.22 万

吨。(2)据美国农业部(USDA)公布的周度作物生长报告数据显示,截至5月3日当周美国大豆播种已完成33%,低于市场平均预期的35%,但高于五年均值水平的23%。(3)据巴西国家商品供应公司(Conab)数据显示,截至2026年5月1日当周,巴西2025/26年度大豆收割率为94.7%,此前一周为92.1%,上年同期为97.7%,五年均值为95.1%。(4)据咨询公司StoneX 5月预估,预计2025/26年度巴西大豆产量将达到1.816亿吨,较其4月份预估上调1%。(5)据USDA出口销售数据显示,4月16日至4月23日当周美国出口大豆26万吨,当前年度累计出口大豆3878万吨,同比减少807万吨;其中当周对中国出口大豆20万吨,当前年度对中国累计出口1173万吨,同比减少1074万吨。

【策略观点】

国际油价暴跌,受此拖累美豆价格走弱。并且国内大豆库存处于近年同期高位。但特朗普计划于5月14日至15日访华,对于美豆是潜在利多,短线维持观望。

油脂

【行情资讯】

(1)马来西亚副总理表示,马来西亚将于6月开始实施B15生物柴油混掺政策,目前该国对交通运输领域实施了B10生物柴油混掺政策。(2)据印尼统计局公布的数据显示,印尼1-3月出口585万吨毛棕榈油和精炼棕榈油,较上年同期增加9.3%。(3)印尼农业部长表示印尼将从2026年7月1日起停止进口低等级柴油,同时B50生物燃料也将在2026年7月1日实施。(4)印尼棕榈油协会(GAPKI)表示受厄尔尼诺天气现象及化肥价格高企影响,印尼2026年毛棕榈油产量或最多减少200万吨。

【策略观点】

在美伊事件彻底结束前,原油价格一直处于相对高位,这使得印尼预期在下半年实施B50,未来有收紧棕榈油出口的预期,油脂价格或仍有上涨空间。策略上等待回调做多机会。

白糖

【行情资讯】

(1)据Unica数据显示,巴西中南部地区4月上半月糖产量同比下降11.94%,至64.7万吨。4月上半月,巴西中南部地区的甘蔗压榨量为1995万吨,较2025/26年度同期相比增加19.67%。巴西中南部地区乙醇产量增加33.3%,至12.3亿升。4月上半月,中南部地区糖厂将32.93%的甘蔗用于榨糖,而去年同期这一比例为44.71%。(2)据ISMA数据显示,截至4月30日,2025/26榨季印度糖产量达到2752.8万,较去年同期增加187.9万吨。但目前仅有5家糖厂仍在生产,而去年同期有19家糖厂仍在生产。

(3)ICE 5月原糖期货合约到期结算价为14.58美分/磅,交割量约为48.36万吨,较去年同期交割量减少100万吨。(4)分析机构Green Pool表示,2026/27榨季全球糖市场缺口将达430万吨,高于此前预测的166万吨。因能源价格高企促使巴西糖厂将甘蔗优先生产生物燃料乙醇而非食糖,预计巴西中南部甘蔗用于制糖的比例下至45%,此前预估为48.1%。(5)巴西总统卢拉表示,宣布将汽油中乙醇掺混比例从30%提高至32%。

【策略观点】

市场交易重点逐步转移至巴西产量，在能源价格高企的背景下，巴西存在着下调甘蔗制糖比例，从而导致食糖减产的预期，预计郑糖价格延续偏强运行，策略上维持逢低买入。

棉花

【行情资讯】

(1) 据 MYSTEEL 数据显示，截至 5 月 7 日，主流地区纺企开机负荷在 76.2%，较上周下调 0.3 个百分点，较去年同期增加 1.8 个百分点。(2) 据美国农业部(USDA)发布的美国旱情监测显示，截至 4 月 28 日当周，约 98% 的美国棉花产区受到干旱影响，较前一周持稳。(3) 据 USDA 数据显示，4 月 16 日至 4 月 23 日当周，美国棉花出口销售 4.19 万吨，当前年度累计出口销售 252.19 万吨，同比减少 3.02 万吨；其中对中国出口-0.04 万吨，当前年度累计出口 12.63 万吨，同比减少 4.05 万吨。(4) 据美国农业部(USDA)每周作物生长报告显示，截至 2026 年 5 月 3 日当周，美国棉花种植率为 21%，前一周为 16%，去年同期为 20%，五年均值为 19%。(5) 据国际棉花咨询委员会(ICAC)发布 2026 年 5 月报告数据显示，预估全球 2026/27 年度棉花产量预估为 2590 万吨，同比增加 0.3%。

【策略观点】

当前美棉主产区异常干旱，重点关注 5 月 USDA 月度供需报告关于 2026/27 年度美国产量的预测。国内方面，目前中下游开机率同比略增，不强也不弱，叠加美棉价格强势上涨，预计短期郑棉价格延续偏强运行。

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未顾及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn

研究中心团队

【五矿期货分析师团队】			
姓名	职务	组别	研究方向
孟远	总经理	主持研究中心工作	
吴坤金	总经理助理、组长	有色金属组3人	铜、铝、铸造铝合金、氧化铝、烧碱
张世骄	分析师		铅、锌
刘显杰	分析师		镍、锡、不锈钢、碳酸锂
蒋文斌	高级投资经理、组长	宏观金融组2人	宏观、贵金属
程靖茹	分析师		国内宏观、国债
陈张滢	分析师、组长	黑色建材组3人	煤炭、铁合金、玻璃、纯碱
万林新	分析师		铁矿、多晶硅、工业硅
赵航	分析师		钢材
张正华	分析师	能源化工组2人	橡胶、20号胶、BR橡胶、聚酯、PVC
严梓桑	分析师		油品类、聚烯烃、纯苯、苯乙烯、甲醇、尿素
王俊	分析师、组长	农产品组2人	生猪、鸡蛋
杨泽元	分析师		白糖、棉花、豆菜粕、油脂
郑丽	研究助理	研究支持、研究服务和合规管理	