

宏观金融类

股指

【行情资讯】

- 1、李强在北京调研时强调，推动人工智能与先进制造业深度融合，加快培育塑造经济发展新动能新优势；
- 2、美据报同意暂时豁免对伊朗石油制裁；
- 3、马斯克称 SpaceX 有望今年在火箭的完全快速可复用性上取得成功；
- 4、摩根大通将铠侠目标价从 3.8 万日元大幅上调至 8 万日元。铠侠预计今年二季度有望实现营收 1.75 万亿日元和 1.298 万亿日元的营业利润，较一季度又翻一倍。

基差年化比率：

IF 当月/下月/当季/隔季：6.80%/7.79%/6.38%/5.43%；

IC 当月/下月/当季/隔季：9.15%/8.92%/7.71%/7.21%；

IM 当月/下月/当季/隔季：10.48%/10.63%/10.21%/9.58%；

IH 当月/下月/当季/隔季：4.46%/7.12%/4.46%/3.30%。

【策略观点】

美伊冲突的不确定性再起，加之前期大涨后的分歧增加，短期市场面临一定的压力；中长期看，国内通胀抬升，主要经济数据企稳，企业盈利复苏，策略上仍以逢低做多为主。

国债

【行情资讯】

行情方面：周一，TL 主力合约收于 112.800，环比变化 0.19%；T 主力合约收于 108.960，环比变化 0.13%；TF 主力合约收于 106.465，环比变化 0.08%；TS 主力合约收于 102.648，环比变化 0.04%。

消息方面：1、中国 4 月规模以上工业增加值同比增 4.1%，预期增 5.6%，前值 5.7%。4 月社会消费品零售总额同比增 0.2%，预期增 2%，前值增 1.7%。1—4 月份，全国固定资产投资（不含农户）141293 亿元，同比下降 1.6%，预期增 1.7%，1-3 月增 1.7%。2、中国 1-4 月全国房地产开发投资 23969 亿元，同比下降 13.7%，其中，住宅投资 18464 亿元，下降 13.1%；新建商品房销售面积 25258 万平方米，同比下降 10.2%，降幅比 1-3 月份收窄 0.2 个百分点。

流动性：央行周一进行 10 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，因当日有 10 亿元逆回购到期，据此计算，单日完全对冲到期量。

【策略观点】

基本面的看，4月经济数据较3月整体有所回落，供给和需求两端均偏弱，结构上出口和高技术行业是主要支撑。当前信贷需求偏弱，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。4月通胀数据超预期，但主要由能源价格上涨的输入性因素带动，后续需警惕上游价格抬升对利润端的挤压。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】

沪金跌0.17%，报998.12元/克，沪银涨1.25%，报18840.00元/千克；COMEX金涨0.49%，报4580.30美元/盎司，COMEX银涨1.52%，报78.63美元/盎司；美国10年期国债收益率报4.580%，美元指数报98.97；

- 1) 特朗普下令取消原定明日对伊朗军事打击。同时美方严令军方保持高度戒备，若谈判无果，即刻对伊执行全面大规模军事打击。
- 2) 日本财务大臣片山皋月称，首相高市早苗已让其考虑在降低风险的前提下，为计划中的追加预算筹措资金；并认为当前金融市场显现投机动向，日方将对外汇波动采取适当措施。同时透露G7无意针对债券抛售采取联合行动。
- 3) 美联储古尔斯比表示，当前通胀走势不对且驱动因素已超出石油与关税范畴。同时称其对利率大幅下降保持乐观，但强调需在通胀方面取得进展，认为通胀必须成为沃什担任美联储主席后的首要考虑。沃什将于周五在白宫举行的仪式上宣誓就任美联储主席。

【策略观点】

当前中东局势反复，特朗普宣布推迟对伊的军事打击，此前紧张的市场情绪得到缓和，贵金属结束此前跌势。继此前美国通胀数据公布后，美联储古尔斯比表示在当前劳动力市场脆弱且通胀扩散的情况下，若后续通胀回落才可能进行大幅降息。此外，本周五沃什将在特朗普的主持下宣誓就职，或将暗示降息条件，释放政策性利好，后续需保持关注。在当前市场情绪修复，美元指数下行的情况下，策略上建议短期看多，沪金主力合约参考运行区间970-1100元/克，沪银主力合约参考运行区间18000-20000元/千克。

有色金属类

铜

【行情资讯】

原油冲高回落，美伊谈判仍可能推进，市场悲观情绪有所缓和，昨日伦铜收盘涨 0.34% 至 13590 美元/吨，沪铜主力合约收至 104620 元/吨。LME 铜库存减少 2325 至 393400 吨，注销仓单比例下滑，Cash/3M 维持贴水。国内电解铜社会库存较上周四变化不大，保税区库存小幅增加，上期所日度仓单增加 0.3 至 10.2 万吨。华东地区现货贴水期货 75 元/吨，盘面回落下游采买积极性提升。广东地区铜现货升水期货 220 元/吨，下游买盘增多，交投环比小幅改善。昨日铜现货进口亏损缩窄。精废铜价差报 2970 元/吨，环比缩窄。

【策略观点】

中美领导人会晤后市场乐观情绪有所兑现，叠加中东冲突不确定性和美联储宽松预期减弱，情绪面相对承压。产业上看铜矿供应紧张程度加剧，废料供应边际宽松，但替代仍然偏少，铜价支撑偏强。短期铜价预计逐渐企稳，转为高位震荡。今日沪铜主力运行区间参考：103000-106000 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：13300-13800 美元/吨。

铝

【行情资讯】

市场情绪稍有缓和，铝价震荡，昨日伦铝 3M 合约收盘跌 0.41% 至 3557 美元/吨，沪铝主力合约收至 24320 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量减少 2.3 至 72.9 万手，上期所日度仓单增加 0.2 至 48.1 万吨。铝锭社会库存较上周四小幅减少，铝棒社会库存较上周四下降约 2 万吨，昨日铝棒加工费上调，市场刚需采买尚可。国内华东地区铝锭现货贴水期货扩大至 180 元/吨，下游刚需采买为主。LME 铝锭库存减少 0.2 至 34.2 万吨，注销仓单比例抬升，CASH/3M 维持升水。

【策略观点】

中东冲突不确定性仍大，市场情绪仍有压力。产业端，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；国内铝下游开工偏稳，5 月铝水比例预计进一步抬升，进口亏损持续扩大拉动出口需求，4 月未锻轧铝及铝材出口已经有所体现，短期铝锭有望延续去库，铝价支撑较强，短期有望企稳震荡。今日沪铝主力合约运行区间参考：24100-24600 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3500-3620 美元/吨。

锌

【行情资讯】

周一沪锌指数收跌 0.12% 至 24722 元/吨，单边交易总持仓 19.93 万手。截至周一下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 8 至 3531.5 美元/吨，总持仓 24.27 万手。SMM0# 锌锭均价 24590 元/吨，上海基差 -10 元/吨，天津基差 -90 元/吨，广东基差 -95 元/吨，沪粤价差 85 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 10.91 万

吨，内盘上海地区基差-10元/吨，连续合约-连一合约价差-60元/吨。LME 锌锭库存录得 11.08 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.38 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-14.79 美元/吨，3-15 价差 132.56 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.033，锌锭进口盈亏为-3807.56 元/吨。据钢联数据，5 月 18 日全国主要市场锌锭社会库存为 23.02 万吨，较 5 月 14 日去库 0.15 万吨。

【策略观点】

锌矿显性库存下行，锌精矿 TC 持续滑落，锌精矿紧缺进一步加剧。硫酸涨幅放缓后，锌冶炼企业利润承压加剧，锌锭供应预期收窄。锌价高位，初端企业畏高慎采，原料库存边际下滑。当前锌产业维持锌矿紧张，海外交割品不足的紧供应格局。近期锌产业供应端扰动频发，嘉能可旗下冶炼厂爆炸，秘鲁发布能源紧急法令，Nexa 旗下冶炼厂火灾等，加剧市场对于锌产业供应端预期，伦锌近月多头集中度抬升，沪锌投机席位净多持仓大幅抬升。美国拒绝伊朗方案后，油价猛烈拉升，衰退预期再起，贵金属及有色金属承压。预计短期锌价呈现高位大幅波动，后续仍需警惕 LME 市场潜在的结构性风险。

铅

【行情资讯】

周一沪铅指数收跌 0.13%至 16513 元/吨，单边交易总持仓 13.05 万手。截至周一下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 12 至 1986 美元/吨，总持仓 17.94 万手。SMM1#铅锭均价 16300 元/吨，再生精铅均价 16300 元/吨，精废价差平水，废电动车电池均价 9775 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 6.75 万吨，内盘原生基差-130 元/吨，连续合约-连一合约价差-60 元/吨。LME 铅锭库存录得 26.5 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 0.49 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 5.21 美元/吨，3-15 价差-98.6 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.229，铅锭进口盈亏为-381.9 元/吨。据钢联数据，5 月 18 日全国主要市场铅锭社会库存为 7.42 万吨，较 5 月 14 日持平。

【策略观点】

铅矿显性库存抬升，原生铅开工率维持高位。铅废料库存持续下滑，再生铅开工率延续下滑，维持低位。上游冶炼企业成品库存均有抬升。下游蓄企开工率边际抬升，但低于去年同期，蓄电池成品库存边际抬升。铅酸蓄电池价格抬升，为铅价下方提供支撑。铅锭社会库存持续抬升，沪铅补跌，铅锭进口窗口关闭。美国拒绝伊朗方案后，油价猛烈拉升，衰退预期再起，贵金属及有色金属承压，短期铅价偏弱运行。

镍

【行情资讯】

5 月 18 日，沪镍主力合约收报 142970 元/吨，较前日下跌 0.25%。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-350 元/吨，较前日持平；金川镍现货升水均价 1550 元/吨，较前日持平。成本端，1.6%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 79.3 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 30.5 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 1143.5 元/镍点，较前日下跌 1.5 元/镍点。

【策略观点】

短期地缘扰动有所缓解，做多资金止盈减仓，叠加高油价导致全球通胀预期抬升，镍价重心回调。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。关注短期价格企稳后的

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18日，沪锡主力合约收报 410420 元/吨，较前日上涨 0.33%。SHFE 库存报 9162 吨，较前日减少 21 吨。LME 库存报 7985 吨，较前日减少 50 吨。供给方面，上周云南及江西两省锡锭冶炼企业的综合开工率录得 65%，环比小幅增长，表明当前两地炼厂虽摆脱了进一步恶化的颓势，但整体开工动能依然被强势压制在历史同期相对低位。需求方面，5月逐步进入常规消费淡季，部分下游接单水平并没有再度提升，基本维持在恢复阶段，主要由于部分终端高价或有观望态度，整体订单水平较疲软。库存方面，截至 2026 年 5 月 15 日全国主要市场锡锭社会库存 10760 吨，较上周五减少 53 吨。

【策略观点】

短期全球通胀预期抬升，国债收益率持续攀升，市场加息预期逐渐升温，受此影响，锡价跟随有色板块大幅回落，但当前锡市供需紧平衡，下方补库需求对锡价形成支撑，预计锡价震荡运行为主。国内主力合约参考运行区间：38-42 万元/吨，海外伦锡参考运行区间：50000-56000 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 190338 元/吨，较上一工作日-0.28%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 188000-193600 元/吨，均价较上一工作日-550 元/吨（-0.29%），工业级碳酸锂报价 184500-190500 元/吨，均价较前日-0.27%。LC2609 合约收盘价 192180 元/吨，较前日收盘价+1.79%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-3600 元/吨。

【策略观点】

受周末消息扰动影响，碳酸锂价格有所反弹。基本面来看，尽管 6 月矿端紧缺边际缓解，但由于前期锂盐端生产未有过多减产，叠加江西云母矿停产换证影响，碳酸锂产量预计增长有限，叠加部分正极企业产能爬坡仍将支撑碳酸锂需求进一步增长，我们维持对碳酸锂供给延续偏紧的判断。但目前市场对 7 月碳酸锂供需仍存在一定分歧，碳酸锂仍需时间调整形成新的共识。盘后消息 BaldHill 矿山复产，预计对短期价格造成冲击。关注 18.2 万元/吨附近支撑位的做多机会。今日广期所碳酸锂 2609 合约参考运行区间 182000-195680 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 05 月 18 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内上涨 0.7%至 2720 元/吨，单边交易总持仓 57.25 万手，较前一交易日减少 0.37 万手。基差方面，山东现货价格维持 2670 元/吨，贴水主力合约 76 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 306 美元/吨，进口盈亏报 29 元/吨。期货库存方面，周一期

货仓单报 50.46 万吨，较前一交易日减少 0.45 万吨。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：2500-2650 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】

周一下午 15:00 不锈钢主力合约收 14680 元/吨，当日-1.04%(-155)，单边持仓 25.35 万手，较上一交易日-7284 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14900 元/吨，较前日-200，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 15100 元/吨，较前日-150；佛山基差 20(-45)，无锡基差 220(+5)；佛山宏旺 201 报 9600 元/吨，较前日持平，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 1155 元/镍，较前日持平。保定 304 废钢工业料回收价报 10000 元/吨，较前日-300。高碳铬铁北方主产区报价 8450 元/50 基吨，较前日持平。期货库存录得 70469 吨，较前日+11887。05 月 15 日数据，社会库存下降至 108.63 万吨，环比减少 0.81%，其中 300 系库存 68.90 万吨，环比减少 0.43%。

【策略观点】

上周通胀超预期反弹导致美联储加息预期升温，美元指数与美债收益率双双大幅走高，对有色金属整体构成压制。LME 镍价在触及 20000 美元关键点位后，多头选择获利了结，进而带动不锈钢价格从高位回落。原料方面，随着印尼镍矿生产进入旱季周期，叠加来自菲律宾的镍矿供给同步增加，短期内镍价面临的下行压力明显加大，镍铁厂招标价格也出现环比下滑。从供应端来看，5 月国内不锈钢粗钢排产环比有所增长，钢厂利润改善带动开工率维持高位，市场整体货源供应较为充足。综合而言，当前成本端依然具备较强支撑，但由于供应货源相对充裕，价格上行动力预计较为有限，短期行情或以高位震荡为主。主力合约参考区间：14300-15000 元/吨。

铸造铝合金

【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格下探回升，主力合约收盘跌 0.5%至 22935 元/吨（截至下午 3 点），加权合约持仓下滑至 2.15 万手，成交量 1.08 万手，量能缩小，仓单增加 0.14 至 3.75 万吨。AL2606 合约与 AD2606 合约价差 1430 元/吨，环比扩大。国内主流地区 ADC12 均价下调 100 元/吨，进口 ADC12 报价持稳，下游维持刚需采购。库存方面，国内三地库存下滑 0.01 至 3.12 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 3206 元/吨，较上一交易日跌 26 元/吨（-0.80%）。当日注册仓单 92615 吨，环比减少 3050 吨。主力合约持仓量为 195.49 万手，环比减少 66751 手。现货市场方面，螺纹钢天津汇总价格为 3370 元/吨，环比减少 30 元/吨；上海汇总价格为 3310 元/吨，环比减少 10 元/吨。热轧板卷主力合约收盘价为 3429 元/吨，较上一交易日跌 17 元/吨（-0.49%）。当日注册仓单 610938 吨，环比减少 4431 吨。主力合约持仓量为 198.63 万手，环比减少 42446 手。现货方面，热轧板卷乐从汇总价格为 3460 元/吨，环比减少 10 元/吨；上海汇总价格为 3460 元/吨，环比减少 10 元/吨。

【策略观点】

昨日商品指数维持高位震荡，成材价格开始走弱。基本面方面，热卷供给持续回落，表需回升，库存持续去化；螺纹钢呈现供需双增格局，库存压力边际缓解，基本面表现相对中性。出口方面，上周钢材出口小幅回升，但整体出口情况偏强，叠加海外钢价维持坚挺，内外价差优势依然存在，对内盘价格形成支撑。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。虽然出口持续修复，对热卷需求形成一定支撑，需求预期边际改善，但尚未形成反转格局。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 803.00 元/吨，涨跌幅-0.80%（-6.50），持仓变化-7013 手，变化至 68.81 万手。铁矿石加权持仓量 109.09 万手。现货青岛港 PB 粉 777 元/湿吨，折盘面基差 22.07 元/吨，基差率 2.67%。

【策略观点】

供给方面，最新一期海外矿石发运有所修复。发运端，巴西发运量低位快速回升，澳洲发运小幅增长。非主流国家发运量回到年内相对高位水平。近端到港量环比提升。需求方面，最新一期钢联口径日均铁水产量环比增加 0.42 万吨至 239.33 万吨，延续高位波动。钢厂盈利率上行，创年内新高。库存端，钢厂进口矿库存低位持稳。港口库存小幅去化。综合来看，供给端海外铁矿石发运较快修复。需求端钢厂盈利处于年内较高水平，支撑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，海运成本持续走高，澳洲柴油现货价格高位继续回落，矿端成本影响未完全消除。下游成材价格高位运行，对矿价亦有一定支撑。预计价格震荡运行，但需注意近期商品市场整体情绪变化可能带来的调整风险。

焦煤焦炭

【行情资讯】

5月18日，随着今日午后国新办”面对国际能源市场波动，我国积极加大能源保供“的新闻传出，市场对于煤炭端保供预期再起，焦煤价格午后快速跳水。焦煤主力（JM2609 合约）日内反弹走高后尾盘跳水，最终收跌1.35%，收盘报1208.5元/吨。现货端，山西低硫主焦报价1593.3元/吨，折盘面仓单价为1403.5元/吨，升水盘面（09 合约，下同）195.5元/吨；山西中硫主焦报1400元/吨，折盘面仓单价为1386元/吨，升水盘面177.5元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙5#精煤报价1234元/吨，折盘面仓单价为1209元/吨，升水盘面0.5元/吨。焦炭主力（J2609 合约）日内收跌1.96%，收盘报1771.5元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价1540元/吨，折盘面仓单价为1801元/吨，升水盘面（09 合约，下同）29.5元/吨；吕梁准一级干熄焦报1670元/吨，折盘面仓单价为1886.5元/吨，贴水盘面115元/吨。

技术形态角度，焦煤盘面价格仍处于震荡整理阶段，向上触及上方压力位后显著回落，短期继续关注上方1350元/吨附近压力及下方中期趋势线附近支撑（针对加权指数），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，向上触及上方压力位附近后回落，继续关注上方前高1880元/吨附近压力，下方关注中期趋势线附近支撑情况。

【策略观点】

上周，美国总统时隔九年再次对中国进行了为期三天的国事访问，中美元首会晤情况引发市场高度关注，牵动市场情绪，但就目前公开信息来看，双边会谈暂未有超预期内容传出。此外，美国4月份通胀数据超出市场预期，交易员再度开始交易年内加息预期，随着原油价格居高不下以及美债收益率走高，“衰退交易”卷土重来，资本市场在经历显著反弹后开始走弱，宏观高度相关的贵金属、有色也明显弱化。商品整体氛围表现仍旧相对割裂，我们仍认为暂时相对难以走出单边强趋势，建议整体以偏震荡、宽幅波动去看，操作上以偏短期为主同时注意风险。黑色板块方面，前期因出口数据表现良好（海外需求相关）而出现显著上涨的热卷也在涨至3500元/吨附近后减仓回落，黑色板块强度弱化。双焦方面，我们前期提及的其当期基本面相对宽松、估值偏高以及高位的交割压力（尤其在近月存在异常高持仓背景下）被市场兑现，表现为价格上周明显的回调。基本面方面：焦煤自身即期供求结构依旧偏宽松（蒙煤通关持续处在高位，并未出现缓解情况）；包括6月、7月、8月合约在内的近月合约持仓仍异常偏高，价格高位依旧存在较强的交割压力，尤其在价格短期异常拉升之后该风险将被放大，阻碍市场上方高度；但在经历价格回调之后，焦煤盘面价格已接近当下相对合理的估值水平（仍小幅升水蒙煤，不着急抄底）。中长期来看，我们仍重申对于焦煤价格的乐观态度，建议继续关注二季度末三季度初的时间节点，同时关注我们近期煤炭相关专题中对于关键数据的跟踪。焦炭方面，仍认为将跟随成本端焦煤波动。

玻璃纯碱

玻璃:

【行情资讯】

周一下午 15:00 玻璃主力合约收 1038 元/吨, 当日+0.10%(+1), 华北大板报价 1040 元, 较前日持平; 华中报价 1050 元, 较前日持平。05 月 14 日浮法玻璃样本企业周度库存 7641.11 万箱, 环比-185.99 万箱 (-2.38%)。持仓方面, 持买单前 20 家增仓 6459 手多单, 持卖单前 20 家减仓 11285 手空单。

【策略观点】

上周受中下游阶段性补货需求带动, 行业整体出货节奏明显加快, 库存压力得到暂时缓解。其中, 沙河地区产品性价比提升, 华北市场整体成交尚可, 价格基本持稳。然而, 随着阶段性备货接近尾声, 部分企业出货明显走弱。当前市场需求端仍未出现实质性改善, 中下游补货以刚需为主, 持续性存在不确定性。整体来看, 市场处于成本支撑与弱现实的博弈格局中, 缺乏实质性政策利好及大规模冷修落地, 上行空间有限。主力合约参考区间: 1000-1100 元/吨。

纯碱:

【行情资讯】

周一下午 15:00 纯碱主力合约收 1190 元/吨, 当日-1.49%(-18), 沙河重碱报价 1135 元, 较前日-13。05 月 14 日纯碱样本企业周度库存 188.17 万吨, 环比+2.53 万吨 (-2.38%), 其中重质纯碱库存 87.23 万吨, 环比-3.00 万吨, 轻质纯碱库存 100.94 万吨, 环比+5.53 万吨。持仓方面, 持买单前 20 家减仓 3401 手多单, 持卖单前 20 家减仓 3576 手空单。

【策略观点】

上周春季检修导致开工与产量明显下降, 但前期库存积压严重, 总量仍处高位, 持续压制价格。需求疲弱, 下游仅低价刚需小单补库, 对高价纯碱接受度低, 整体交投清淡, 观望情绪浓厚。出口亦低迷, 海外压价削弱企业挺价信心。尽管春季检修落地及氨碱法亏损提供一定底部支撑, 但盘面缺乏上行驱动力, 预计短期维持震荡偏弱走势。主力合约参考区间: 1160-1220 元/吨。

锰硅硅铁

【行情资讯】

5 月 18 日, 市场关于内蒙限电的传闻引发铁合金盘面异动, 硅铁一度涨逾 3.5%, 锰硅一度涨近 2.5%, 随后价格尾盘回落。锰硅主力 (SM607 合约) 日内最终收涨 0.86%, 收盘报 5892 元/吨。现货端, 天津 6517 锰硅现货市场报价 5900 元/吨, 折盘面 6090, 升水盘面 198 元/吨。硅铁主力 (SF607 合约) 日内最终收涨 0.91%, 收盘报 5784 元/吨。现货端, 天津 72#硅铁现货市场报价 5850 元/吨, 升水盘面 66 元/吨。

技术形态角度, 锰硅盘面持续震荡回落, 价格延续弱势, 向下临界中期趋势线, 短期关注中期趋势线附近支撑情况, 若无法支撑, 则关注下方 5700 元/吨附近支撑情况 (针对加权指数, 下同)。硅铁方面, 盘面价格走势依旧偏弱, 继续关注下方 5550 元/吨附近支撑, 上方关注 5900-6000 元/吨附近压力。

【策略观点】

上周，美国总统时隔九年再次对中国进行了为期三天的国事访问，中美元首会晤情况引发市场高度关注，牵动市场情绪，但就目前公开信息来看，双边会谈暂未有超预期内容传出。此外，美国4月份通胀数据超出市场预期，交易员再度开始交易年内加息预期，随着原油价格居高不下以及美债收益率走高，“衰退交易”卷土重来，资本市场在经历显著反弹后开始走弱，宏观高度相关的贵金属、有色也明显弱化。商品整体氛围表现仍旧相对割裂，我们仍认为暂时相对难以走出单边强趋势，建议整体以偏震荡、宽幅波动去看，操作上以偏短期为主同时注意风险。黑色板块方面，前期因出口数据表现良好（海外需求相关）而出现显著上涨的热卷也在涨至3500元/吨附近后减仓回落，黑色板块强度弱化。

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。硅铁端，其静态基本面仍没有明显的矛盾：一方面是相对受控的供给、相对低位的库存；另一方面是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后续跟踪及关注的重点。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（仍在持续），这短期仍将制约锰硅价格。此外，硅铁在当前估值偏高的位置供给出现新的投产背景下，价格同样易出现回落。中长期的角度，我们仍继续强调关注下方成本附近为支撑（锰硅已逐步接近该水平，可逐步观察），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8445元/吨，涨跌幅-0.41%（-35）。加权合约持仓变化+5384手，变化至442646手。现货端，华东不通氧553#市场报价9150元/吨，环比-50元/吨，主力合约基差705元/吨；421#市场报价9450元/吨，环比-50元/吨，折合盘面价格后主力合约基差205元/吨。

【策略观点】

供给端，受西北大厂部分炉子阶段性检修影响，工业硅周产量延续下滑。需求侧，多晶硅期现情绪降温，期货价格回调，企业对原料工业硅采购仍旧按需为主；有机硅DMC开工率有所提升；硅铝合金开工率相对平稳。工业硅行业库存延续高位运行。整体来看，随着商品市场整体情绪出现变化，工业硅期货情绪也明显降温，盘面持仓显著回落，价格重新向弱现实靠拢。后续丰水期西南电价预计将季节性下调，企业开工率将提升；同时西北大厂东部产区短期停炉检修后也将较快复产，往后工业硅供应仍然具有较强的宽松预期，而需求整体缺乏显著增量。综上，预期短期工业硅价格回归偏弱震荡。

【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2606合约）收盘价报36930元/吨，涨跌幅-0.26%（-95）。加权合约持仓变化-2087手，变化至165566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，环比持平。主力合约基差-1830元/吨。

【策略观点】

供给端，多晶硅周产相对稳定，后续丰水期头部企业基地有复产预期，供应预计提升。需求方面，5月下游各环节排产环比均有所提升，报价持稳为主。硅料工厂去化速度近期已明显减缓，前期盘面快速反弹后企业集中接单，但在预期兑现不足，盘面回落之后新签订单已减少，下游采购基本以刚需为主。当前政策预期降温，行业高库存去化仍然受到考验，在新的政策驱动出现前，价格向“弱现实”回归。但若价格进一步下探，则市场对政策方面的关注度或将重新提升。因此预计短期盘面偏弱震荡，可关注前低位置的支撑情况。

能源化工类

橡胶

【行情资讯】

原油大涨，BR 跟涨。

我们预期或下跌走弱。因泰国降雨，前期胶价因为厄尔尼诺高温干旱的减产预期走强，下雨可能导致胶价突然转弱。

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 5 月 5 日，中国天然橡胶社会库存 131.8 万吨，环比下降 1.5 万吨，降幅 1.1%。中国深色胶社会总库存为 91 万吨，降幅 1.2%。中国浅色胶社会总库存为 40.8 万吨，环比降 0.9%。

现货方面：

泰标混合胶 17150 (+100) 元。STR20 报 2275 (+30) 美元。STR20 混合 2250 (+15) 美元。

山东丁二烯 13050 (+375) 元，江浙丁二烯 13150 (375) 元。华北顺丁 15400 (+100) 元。

【策略观点】

整体偏空。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。前期提示的 NR 和 RU 看跌期权多头继续持仓。丁二烯橡胶看跌期权多头建仓或继续持仓。对冲方面买 NR 主力空 RU2609 建议继续持仓。

原油

【行情资讯】

INE 主力原油期货收涨 39.00 元/桶，涨幅 6.08%，报 680.40 元/桶；相关成品油主力期货高硫燃料油收涨 184.00 元/吨，涨幅 4.52%，报 4258.00 元/吨；低硫燃料油收涨 336.00 元/吨，涨幅 6.82%，报 5264.00 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. 当前 INE 原油估值定价已经完全，建议做空 INE-WTI 跨区价差。

甲醇

【行情资讯】

主力期货涨跌：主力合约变动 76 元/吨，报 2979 元/吨，MTO 利润变动-25 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 开工率当前已进入传统低迷期，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 0 元/吨，河南变动-10 元/吨，河北变动 0 元/吨，湖北变动-10 元/吨，江苏变动 0 元/吨，山西变动-30 元/吨，东北变动 0 元/吨。

主力期货涨跌：主力合约变动-19 元/吨，报 1834 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 8360 元/吨，上涨 125 元/吨；纯苯活跃合约收盘价 8304 元/吨，上涨 125 元/吨；纯苯基差 56 元/吨，缩小 50 元/吨；期现端苯乙烯现货 9550 元/吨，上涨 200 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 9364 元/吨，上涨 133 元/吨；基差 186 元/吨，走强 67 元/吨；BZN 价差 35.5 元/吨，上涨 7 元/吨；EB 非一体化装置利润-522.9 元/吨，下降 114.75 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 68.6%，下降 5.63 %；江苏港口库存 12.98 万吨，去库 0.46 万吨；需求端三 S 加权开工率 32.31 %，下降 4.90 %；PS 开工率 46.80 %，下降 0.40 %，EPS 开工率 34.81 %，下降 20.72 %，ABS 开工率 57.45 %，下降 2.75 %。

【策略观点】

纯苯现货价格上涨，期货价格上涨，基差缩小。苯乙烯现货价格上涨，期货价格上涨，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去库；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 34.00 元/吨，涨跌幅 0.67%，报 5109.00 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 48.00 元/吨，涨跌幅 1.01%，报 4793.00 元/吨；估值成本方面，乙烯变动 0.00 美元/吨，报 1231.00 美元/吨，榆林坑口烟煤末价格变动 0.00 元/吨，报 635.00 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112.00元/吨，涨跌幅1.75%，报6494.00元/吨；估值成本方面，盘面加工费变动-32.51元/吨，报241.01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216.00元/吨，涨跌幅2.32%，报9532.00元/吨；估值成本方面，石脑油裂差变动-7.21美元/吨，报18.07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8170元/吨，上涨136元/吨，现货8425元/吨，上涨100元/吨，基差255元/吨，走弱36元/吨。上游开工72.75%，环比下降0.63%。周度库存方面，生产企业库存57.95万吨，环比累库0.10万吨，贸易商库存5.20万吨，环比去库0.02万吨。下游平均开工率37.5%，环比下降0.19%。LL9-1价差234元/吨，环比缩小17元/吨。

【策略观点】

期货价格上涨，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。聚乙烯现货价格上涨，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 年上半年仅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 8940 元/吨，上涨 191 元/吨，现货 9800 元/吨，上涨 160 元/吨，基差 860 元/吨，走弱 31 元/吨。上游开工 64.7%，环比下降 0.05%。周度库存方面，生产企业库存 54.7 万吨，环比去库 0.88 万吨，贸易商库存 11.89 万吨，环比去库 1.245 万吨，港口库存 6.61 万吨，环比累库 0.03 万吨。下游平均开工率 48%，环比下降 0.8%。LL-PP 价差-770 元/吨，环比缩小 55 元/吨。PP9-1 价差 619 元/吨，环比扩大 30 元/吨。

【策略观点】

期货价格上涨，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 0.08 元至 9.98 元/公斤，四川均价落 0.08 元至 9.36 元/公斤，广西均价持平于 9.17 元/公斤，养殖端存在一定抗跌惜售情绪，预计今日华北及华东区域仍然涨价空间，但目前生猪待出栏量较大，后期全国行情仍不乏微跌可能。

【策略观点】

理论和计划出栏量环比下降，屠宰端亦有明显缩量表现，但升温 and 冻品入库放缓后需求端支撑力度不足，二育进场积极性亦显得不够，企业计划完成度不佳，短期猪价依旧显弱，盘面近端在高升水下顺势走弱以收基差为主，远端在政策预期影响下亦冲高回落、涨跌两难；短期近端或跟随现货以弱整理为主，空间有限，中期宜关注下方支撑，远端在政策和估值之间博弈，或暂难有趋势。

鸡蛋

【行情资讯】

昨日全国鸡蛋价格多数稳，主产区均价持平于 4.44 元/斤，黑山落 0.05 元至 4.2 元/斤，馆陶落 0.09 元至 4.24 元/斤，供应量正常，下游走货速度不一，多数贸易商对后市信心不高，各环节库存不多，下

游拿货积极性平平，预计今日全国鸡蛋价格多数或稳，少数或落。

【策略观点】

新开产依旧有限，生产和流通环节库存不高，蛋价基调偏强，但延淘加剧叠加需求端恐高情绪下，市场回调压力亦在增加；盘面打出偏强的预期差，近端补涨明显，远端经历前期修复后转为震荡运行，长期看相比现货涨幅，盘面估值对供应下降的预期依旧不够，但短期亦有驱动不足以及供应逐步向后积累的压力，预计短期以震荡运行为主，远端偏强，观望或短线交易。

豆菜粕

【行情资讯】

(1) USDA 5月月度报告首次对2026/27年度作预测。全球产量预估增加1393万吨至4.41亿吨；库销比下调1.02个百分点至28.31%。美国预估增产471万吨至1.2亿吨；巴西预估增产600万吨至1.86亿吨；阿根廷预估增产200万吨至5000万吨。(2)据MYSTEEL数据显示，截至5月15日，样本油厂大豆库存615万吨，较上周增加22万吨，较去年同期增加29万吨；豆粕库存29万吨，较上周减少5万吨，较去年同期增加17万吨。(3)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10日当周美国大豆播种已完成49%，高于五年均值水平的36%。(4)据巴西国家商品供应公司(Conab)数据显示，截至2026年5月8日当周，巴西2025/26年度大豆收割率为98.3%，此一周为94.7%，上年同期为98.5%，五年均值为96.8%。(5)据USDA出口销售数据显示，4月30日至5月7日当周美国出口大豆10万吨，当前年度累计出口大豆3902万吨，同比减少886万吨；其中当周对中国出口大豆7万吨，当前年度对中国累计出口1187万吨，同比减少1061万吨。

【策略观点】

USDA 5月报告预估全球大豆延续丰产，但消费亦增加，库销比小幅下调，没有明显的供需矛盾。从国内来看，目前大豆和豆粕库存处于近年同期高位，基本面偏弱，短线维持观望。

油脂

【行情资讯】

(1)据MYSTEEL数据显示，截至2026年5月15日，全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为230万吨，较上周增2.6万吨，同比去年增18.6万吨。(2)据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，2026年5月1-15日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少12.47%。(3)据检验机构AmSpec的数据显示，5月1日至15日期间，马来西亚棕榈油出口量为50.2万吨，较上月同期减少16.49%。(4)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。(5)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。

【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7月实施B50，未来印尼有收紧棕榈油出口的可能。叠加下半年厄尔尼诺气候预期，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 万吨。2026 年 1-4 月, 我国累计进口食糖 65 万吨, 同比增加 37 万吨。(2) 印度政府表示, 因考虑到国内供应, 印度已立即禁止糖出口, 禁令将持续到 9 月 30 日或直至另行通知。(3) S&P Global 预计巴西中南部 4 月下半月甘蔗入榨量同比增长 102.2%至 3631 万吨; 4 月下半月产糖 148 万吨, 同比增长 72.7%; 预计乙醇产量同比增长 92.6%至 19.1 亿升。(4) StoneX 预计 2026/27 榨季全球糖市将从上一年度的过剩 229 万吨转为短缺 55 万吨, 预计 2026/27 榨季全球产糖量将下降 1%至 1.937 亿吨。(5) 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滑至 45%, 此前预估为 48.1%。

【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可能性。叠加厄尔尼诺以及国内进口许可证减少的预期, 策略上维持逢低买入。

棉花

【行情资讯】

(1) 据海关总署公布的数据显示, 2026 年 4 月份我国进口棉花 17 万吨, 同比增加 11 万吨。2026 年 1-4 月, 我国累计进口棉花 73 万吨, 同比增加 33 万吨(2) USDA 5 月月度报告首次对 2026/27 年度作预测。全球产量预估减少 143 万吨至 2527 万吨; 库销比下调 5.28 个百分点至 59.04%。其中美国产量预估减少 13 万吨至 290 万吨; 巴西产量预估减少 43 万吨至 381 万吨; 印度产量预估增加 4 万吨至 523 万吨; 中国产量预估减少 50 万吨至 729 万吨。(3) 据 MYSTEEL 数据显示, 截至 5 月 14 日, 主流地区纺企开机负荷在 75.7%, 较上周下调 0.5 个百分点, 较去年同期增加 1.1 个百分点。(4) 据美国农业部(USDA) 发布的美国旱情监测显示, 截至 5 月 10 日当周, 约 98%的美国棉花产区受到干旱影响, 较前一周持稳。(5) 据 USDA 数据显示, 4 月 30 日至 5 月 6 日当周, 美国棉花出口销售 1.29 万吨, 当前年度累计出口销售 256.5 万吨, 同比减少 3.54 万吨; 其中对中国出口 0 万吨, 当前年度累计出口 12.74 万吨, 同比减少 3.9 万吨。(6) 据美国农业部(USDA)每周作物生长报告显示, 截至 2026 年 5 月 10 日当周, 美国棉花种植率为 29%, 前一周为 21%, 略快于去年同期及五年平均水平。

【策略观点】

USDA 5 月报告整体偏利多, 奠定了 2026/27 年度减产格局, 并且对于印度和美国产量预估偏保守, 并未过多考虑到天气方面不利因素。国内方面, 目前中下游开机率较去年同期接近, 缺乏向上动力, 且短期价格上涨速率过快, 维持观望。

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。报告的撰写并未虑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。未经许可，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	从业资格号	交易咨询号
孟远	总经理		主持研究中心工作	F0244193	
吴坤金	总经理助理、组长	有色金属组3人	铜、铝、氧化铝、铸造铝合金、烧碱	F3036210	Z0015924
张世骄	分析师		铅、锌	F03120988	Z0023261
刘显杰	分析师		碳酸锂、镍、不锈钢、锡	F03130746	
王俊	分析师、组长	宏观金融组2人	股指、贵金属	F0273729	Z0002942
程靖茹	分析师		国内宏观、国债	F03133937	
陈张滢	分析师、组长	黑色建材组3人	煤炭、铁合金、玻璃、纯碱	F03098415	Z0020771
万林新	分析师		铁矿、工业硅、多晶硅	F03133967	
赵航	分析师		钢材	F03133652	
张正华	分析师	能源化工组2人	橡胶、20号胶、BR橡胶、聚酯、PVC	F0270766	Z0003000
严梓桑	分析师		油品类、聚烯烃、纯苯、苯乙烯、甲醇、尿素	F03149203	
杨泽元	分析师	农产品组1人	白糖、棉花、豆粕、油脂、生猪、鸡蛋	F03116327	Z0019233
郑丽	研究助理		研究支持、研究服务和合规管理	F03087338	