



注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于安云思、肥易通、国家统计局、隆众资讯、金十数据、EIA、OPEC、IEA 等。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读免责声明。

分析师：王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

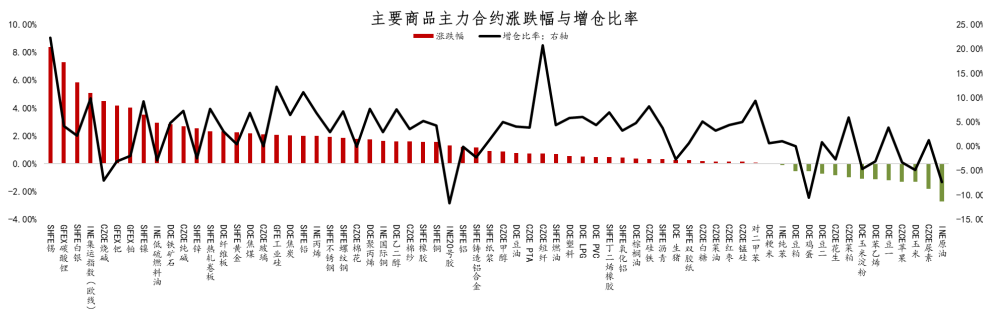
**免责声明：**

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

## 每日核心期货品种分析

发布日期：2026年5月6日

### 商品表现



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 期市综述

截止5月6日收盘，国内期货主力合约涨多跌少，沪锡涨超8%，碳酸锂涨超7%，沪银、集运欧线涨超5%，烧碱、钯、铂涨超4%，沪镍涨超3%，低硫燃油（LU）、铁矿石、纯碱涨近3%。跌幅方面，SC原油跌超2%，尿素、玉米、苯乙烯、苹果、豆一、淀粉跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨

投资有风险，入市需谨慎。



1.64%，上证50股指期货（IH）主力合约涨1.43%，中证500股指期货（IC）主力合约涨2.81%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨2.27%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.03%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.02%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.03%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.50%。资金流向截至05月06日15:18，国内期货主力合约资金流入方面，中证2606流入60.77亿，沪深2606流入48.31亿，中证1000 2606流入47.85亿；资金流出方面，原油2606流出11.78亿，玉米2607流出3.72亿，30年期国债2606流出3.11亿。

## 行情分析

### 沪铜：

今日沪铜盘面震荡上涨，上周美联储议息会议上，美联储利率维持不变，基本面转为紧平衡驱动铜价的上涨，根据SMM实地调研，刚果金当地铜冶炼企业硫磺库存分化明显，库存水平从半个月到3个月不等，部分逼近警戒线。TC/RC费用继续下行，硫酸副产品收益上升，冶炼厂的综合利润改善，促使矿山和贸易商下调精矿报价，而近期硫酸荒的问题或刺激国内硫酸数量增加，供需宽松价格下行后，铜冶炼的额外收益下行，冶炼厂或开启检修模式，海外铜供应匮乏，铜精矿及铜库存低位下，TC/RC短期难以回升，中长期将维持负值，二季度为国内冶炼厂检修高峰期，硫酸价格有上涨预期，预计精炼铜产量下滑。金三银四旺季中游铜材制品开工率上升，表观需求增加，终端电网及新能源汽车等传统行业支撑刚性需求，虽房地产有拖累但降幅逐渐收窄，整体铜需求进入季节性旺季，今日盘面上行一方面受刚果金硫磺库存降低影响，另一方面，由于中国五月起暂停硫酸出口，加剧了后续湿法铜冶炼的紧张预期，短期沪铜依然维持偏强格局，后续关注美联储货币政策导向及鲍威尔留任情况。



## 碳酸锂：

碳酸锂今日高开高走，日内上涨超7%。今日上涨主要系矿端紧缺影响，国内“宜春四家锂矿公示了采矿权出让收益评估报告”。由于此前宜春部分矿山以“陶瓷土”采矿许可证生产锂矿，随着环保合规要求日益严格，“宜春八矿正陆续推进换证流程”。后续供应情况需要关注江西换证情况及宁德时代视下窝复产情况，本周传言复产在即，注意甄别行情风险及留意官方信息，若确认复产，盘面或回吐部分前期涨幅。上周国内碳酸锂社会库存环比增加123吨至10.36万吨，累库幅度继续边际收窄。冶炼厂、下游和其他环节的库存分别为1.88、4.22和4.26万吨，冶炼厂和其他环节小幅累库，下游去库。4月国内锂电池排产环比增长7.3%维持高景气，储能电芯排产占比提升。据乘联会数据，2026年1-3月份，新能源汽车产销累计同比-7.6%/-4.3%，综合带电量表现产销+22.2%/26.5%。3月动力和储能电池合计产量高达177.7GWh，环比增长25.5%，同比大增50.2%。目前碳酸锂库存累库速度收窄，库存整体处于低位状态，供需收紧的基本面利好盘面，但需谨慎调控压力，谨慎追高。

## 原油：

作为OPEC第三大产油国，阿联酋4月28日宣布将从5月1日起退出OPEC及OPEC+机制，未来将逐步提高产量。阿联酋的石油日产量年内可以增加100万桶，2027年有望再增加50万桶。但目前美以伊战争之下，霍尔木兹海峡封锁，阿联酋原油日产量较战前已经下降超100万桶，其退出OPEC对目前市场影响有限。EIA数据显示，美国原油库存超预期减少，同时成品油去库较多，整体油品库存继续减少。市场聚焦中东局势，伊朗原油产量和出口量较大，伊朗日产原油约330万桶，占全球产量的3%，日均出口约160万桶，且位于原油海运要道—霍尔木兹海峡。2025年每日约有1300万桶原油通过该海峡，占全球海运原油流量的约31%。中东地缘局势依然紧张，霍尔木兹海峡运输受阻，以色列防长称或“很快”对伊朗再次采取行动。5月4日，美国正式启动“自由计划”行动。根据该计划，美国将继续对伊朗港口实施封锁，同时与盟友协调行动，引导被困船只离开霍尔



木兹海峡。特朗普称，若此项行动在任何环节遭遇阻挠或干扰，美方将不得不采取强硬手段予以应对。同时伊朗最高领袖顾问穆赫贝尔称，伊朗绝不会失去霍尔木兹海峡。5月4日，阿联酋富查伊拉石油工业区遭到无人机袭击。这是自美国、以色列与伊朗4月8日临时停火以来，阿联酋首次遭遇相关袭击，地缘局势升温。但美东时间5日傍晚特朗普称与伊朗方面取得进展，“自由计划”将在短期内暂停，封锁措施将继续有效。美国国防部长赫格塞斯表示，美国与伊朗的停火协议仍然有效，缓解了战争升级的担忧。关于美伊谈判，伊朗外交部发言人巴加埃表示，美国已通过巴基斯坦方面对伊朗“14点提议”作出回应，伊朗方面对此正在进行审查。近期美伊双方是否谈判存在较大不确定性。中东地缘依然紧张，原油冲高风险仍在，中东消息频繁，对原油价格扰动极大，注意控制风险，谨慎参与。

#### 沥青：

供应端，上周沥青开工率环比增加0.1个百分点至16.2%，较去年同期低了12.5个百分点，处于近年最低水平附近。据隆众数据，5月国内沥青计划排产仅127.9万吨，环比减少24.8万吨，降幅为16.2%，同比减少122.4万吨，降幅为48.9%。上周，沥青下游各行业开工率涨跌互现，其中道路沥青开工环比持平于20%，恢复缓慢，仅恢复至1月初水平。上周，华东地区个别炼厂船货竞拍，其出货量增加较多，全国出货量环比回升13.95%至12.66万吨，但处于近年最低水平附近。沥青厂库库存率环比略有回落，仍处于近年来同期的最低位。山东地区沥青价格跟涨，基差处于中性偏低水平。中国进口委内瑞拉原油较美国介入前下降，加上现如今美以袭击伊朗，中东原料供给将受影响，市场担忧国内炼厂原料短缺。中国进口伊朗沥青不多，进口阿联酋、伊拉克等中东沥青占比沥青进口量的一半，不过相比于中国沥青产量也仅有6%左右。本周山东胜星恢复生产，预计沥青开工率略有增加，终端需求陆续缓慢恢复，沥青自身供需好转，只是高价抑制成交，部分地区降雨增加，对于刚需有阻碍，美伊同意继续停火，但美伊谈判停滞，霍尔木兹海峡依然封锁，沥青供应端压力暂未有实质性缓解，低价库存逐步消耗，



预计沥青期价偏强震荡运行，注意控制风险，谨慎参与，轻仓操作，关注中东局势进展。

#### PP:

截至5月1日当周，PP下游开工率环比回落0.14个百分点至49.35%，下游对高价原料接受度不高，需求缓慢恢复，下游开工率还未恢复至春节前正常水平，拉丝主力下游塑编开工率回落0.26个百分点至42.48%，塑编订单继续下降。5月6日，中化泉州等停车装置重启开车，PP企业开工率上涨至72%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至21%左右。五一假期期间石化库存环比增加11万吨至86万吨，较去年同期高了3万吨，假期累库幅度较往年同期偏低，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，特朗普称与伊朗方面取得进展，“自由计划”将在短期内暂停，封锁措施将继续有效。美国国防部长赫格塞斯表示，美国与伊朗的停火协议仍然有效，缓解了战争升级的担忧，原油价格下跌。近期无新增产能投产，存量装置开工率小幅反弹。BOPP等订单一般，上周BOPP膜价格继续下跌。PP国内自身供需格局有所改善，化工反内卷仍有预期，中东局势提振能源化工，PP不依赖中东进口货源，但上游依赖中东液化石油气和原油，另外中东地区PP产能占全球9%，占全球聚烯烃出口约25%，影响国际价格和供给。原料的短缺使得国内外烯烃装置降负增加，下游出现高价抵触情绪，不过月初下游工厂有备货需求。目前霍尔木兹海峡再次关闭，PP供应减少预期仍在。目前美伊谈判停滞，关注中东PP及原料出口情况，预计PP价格偏强震荡，注意控制风险，轻仓操作，关注下游需求承接力度及中东局势进展。

#### 塑料:

5月6日，上海赛科全密度等停车装置重启开车，塑料开工率上涨至82%左右，目前开工率处于偏低水平。截至5月1日当周，PE下游开工率环比回落0.48个百分点至39.20%，农膜订单继续回落，整体PE下游开工率季节性变动，较往年偏低。五一假期期间石化库存环比增加11万吨至86万吨，较去年同期高了3万



吨，假期累库幅度较往年同期偏低，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，特朗普称与伊朗方面取得进展，“自由计划”将在短期内暂停，封锁措施将继续有效。美国国防部长赫格塞斯表示，美国与伊朗的停火协议仍然有效，缓解了战争升级的担忧，原油价格下跌。供应上，新增产能30万吨/年的裕龙石化LDPE/EVA在2026年2月已投产。近期已无新增产能计划投产。近期塑料开工率小幅反弹。农膜旺季趋弱，地膜生产收尾，华北、华东、华南地区农膜价格开始下跌。塑料化工反内卷仍有预期，中东局势提振能源化工，伊朗PE进口占中国总进口量约8%，占国内产量约3%，不过整个中东地区进口占国内产量约20%，中东地区PE产能占全球15%以上，占全球聚烯烃出口约25%，影响国际价格和供给，原料的短缺使得国内外烯烃装置降负增加，下游出现高价抵触情绪，不过月初下游工厂有备货需求。目前美伊谈判停滞，霍尔木兹海峡再次关闭，关注中东聚乙烯及原料出口情况，预计塑料价格偏强震荡，注意控制风险，轻仓操作，关注下游需求承接力度及中东局势进展。

#### PVC:

上游西北地区电石价格稳定。供应端，PVC开工率环比减少1.38个百分点至73.58%，PVC开工率继续减少，处于近年同期中性水平。PVC下游平均开工率回落0.20个百分点至49.01%，较去年同期增加5.07个百分点。出口方面，3月出口数据较好，上周中国出口报价稳定为主，PVC出口签单环比走弱。社会库存继续下降，只是目前仍偏高，库存压力仍然较大。2026年1-3月份，房地产仍在调整阶段，投资、销售、新开工、施工、竣工面积同比降幅仍较大，投资等同比增速进一步下降。进入五一假期，商品房成交面积环比回落，仍处于历年同期偏低水平附近，房地产改善仍需时间。中共中央政治局4月28日召开会议，会议指出，要努力稳定房地产市场，加强城市地下管网等规划建设。PVC有反内卷预期，上游原料乙烯供应紧张，海内外PVC市场有降负荷预期，本周上海氯碱、宁波镇洋等装置仍在检修，开工率继续下降，下游需求订单一般，需求支撑较弱。现货价格回落后，加上进入传统检修季，乙烯法装置开工下降，多套电石法计划检修，社会库存继续下降。美伊协议可能停火，地缘溢价有所消退，PVC期价已基本下



跌至2月底水平，霍尔木兹海峡仍未恢复通航，美伊谈判停滞，供需双降下，预计PVC下跌空间有限，偏强震荡为主，注意控制风险，轻仓操作，关注中东局势进展。

### 焦煤：

节后焦煤盘面小幅上涨，基本面来看，蒙煤进口数量受假期闭关的影响而有削减，但假期后迅速回升至节前正常水平。国内矿山同样假期停工后开工有下降，本期工厂开工负荷为91.26%。环比下降2.32%，同时原煤产量同步下降，供应整体呈现内稳外降的格局。上下游均开启停工放假前，焦企及钢厂开启补库，本周焦煤库存出现下沉，焦企库存大幅增加53.19万吨，本周预计焦炭三轮提涨将开始落地，焦企利润修复后生产积极性尚可，目前下游钢厂盈利及开工率均较为可观，五月终端旺季阶段，虽铁水逐渐见顶，但双焦向下需求依然有韧性，假期内原油受增产消息影响偏弱，焦煤未受传导影响，主要系基本面边际转好支撑行情，但需警惕供应回升后，下游需求承接力度不佳，目前估值偏高，行情易出现回调，关注印尼关税问题是否对焦煤上涨带来驱动。

### 尿素：

尿素日内低开低走，下跌近2%。五一假期工厂出单情况一般，河北、山东、河南等地尿素工厂出厂报价范围仍在1810-1840元/吨，个别工厂成交价小幅下调。五一假期前受出口消息刺激的影响，行情大幅上涨至2082元/吨的高位，假期期间现货跟进不足，内需不畅今日盘面下跌至2000元/吨以下，上游工厂暂无大规模长期停车检修计划，4月份产量预计在638万吨，高于往年同期水平。假期期间复合肥工厂及三聚氰胺工厂开工同步下行，预计复合肥工厂开工负荷将继续进一步下行，高氮复合肥旺季逐渐进入尾声，农业需求暂无大范围需求，国内内需走弱。假期期间交投情绪放缓后，工厂出现小幅累库，总库存量46.50万吨，较上周期增加2.12万吨，环比增加4.31%。出口消息炒作暂时未继续发酵，但预



计随着旺季的尾声，出口声音将不断传出发酵，盘面易发生脉冲式上行，短期交易内需走弱为主。

冠通期货研究报告