

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。

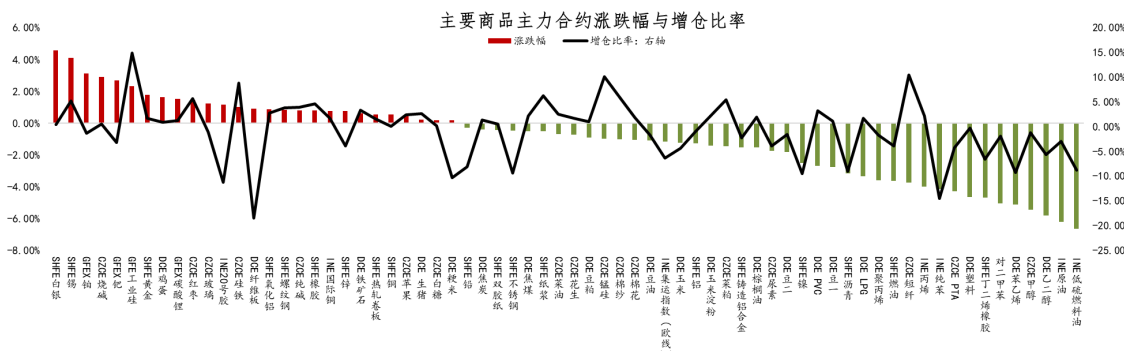
免责声明：

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 7 日

### 商品表现



数据来源:Wind、冠通研究咨询部

### 期市综述

投资有风险，入市需谨慎。



截止5月7日收盘，国内期货主力合约跌多涨少，低硫燃料油（LU）、原油跌超6%，乙二醇、甲醇、苯乙烯、对二甲苯跌超5%，BR橡胶、塑料、纯苯、PTA跌超4%，丙烯、瓶片、短纤、燃料油、聚丙烯、液化气、沥青跌超3%。涨幅方面，沪银、沪锡涨超4%，多晶硅、铂涨超3%，烧碱、钯、工业硅涨超2%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨0.46%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.13%，中证500股指期货（IC）主力合约涨1.35%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨1.73%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.01%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.03%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.01%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.11%。资金流向截至05月07日15:28，国内期货主力合约资金流入方面，沪金2606流入17.97亿，沪银2606流入8.75亿，工业硅2609流入5.42亿；资金流出方面，沪深2606流出33.19亿，中证2606流出19.00亿，原油2606流出9.13亿。

## 行情分析

### 沪铜：

今日沪铜盘面低开低走，日内偏强，消息人士称，美伊达成关于以逐步开放霍尔木兹海峡换取缓解海上封锁的共识，未来数小时将见证海峡被困船只局面取得突破。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，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，盘面上行一方面受刚果金硫磺库存降低影响，另一方面，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，后续随着霍尔木兹海峡的通航，通货膨胀预期将缓解，支撑有色金属价格。

### 碳酸锂：

碳酸锂今日V型走势，日内上涨近2%。昨日受宜春锂矿紧缺影响刺激资金因素盘面上行，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”。供应端，26年4月月度产量基本环比持平于3月，其中锂辉石及锂云母产量环比下滑，盐湖卤水提锂比重抬升，后续宜春停产后，产量预计继续环比走弱，但目前宁德时代柘下窝尚未复产，届时若开启复产节奏，或改善产量减少情况。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，整体低库存支撑行情向上的趋势。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。新能源汽车市场韧性足，虽受购置税改革的影响走弱，但预计二季度有明显改善，今日碳酸锂市场稍显冷静，但依然维持涨势，基本面短期偏强，但需谨慎复产利空消息的兑现。

### 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。2026年5月3日，七个OPEC+产油国宣布6月增产18.8万桶/日，同样在目前的霍尔木兹海峡封锁之下，影响有限。EIA数据显示，美国原油库存减少不及预期，同时成品油去库，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%。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。美媒 Axios 称美伊接近达成一份单页共 14 点的备忘录，拟结束冲突并启动 30 天谈判窗口。国际原油价格盘中大跌。伊朗外交部称正评估美国对伊方 14 点提议的看法，尚未回应。特朗普表示美伊过去 24 小时内进行了“非常富有成效”的对话；伊朗战事“很有可能结束”，双方正接近达成协议；对伊朗问题不设最后期限，预计达成协议的具体时间框架为一周。但同时表示伊朗若履约，“史诗怒火”行动将结束，否则将重启轰炸。伊朗高级议员表示，Axios 的报道更像是美国的愿望清单而非现实。国际原油价格有所反弹，近期美伊双方谈判仍存在较大不确定性，原油大幅波动风险仍在，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。山东地区沥青价格小幅跟跌，基差升至中性偏高水平。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。由于有报道称美伊接近达成一份单页共 14 点的备忘录，拟结束冲突并启动 30 天谈判窗口，原油地缘风险溢价大幅回吐，带动沥青价格下跌，目前美伊谈判还未敲定，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，建议暂时观望，注意控制风险，谨慎参与，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 7 日，停车装置变动不大，PP 企业开工率维持在 72% 左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例维持在 21% 左右。五一假期期间石化库存环比增加 11 万吨至 86 万吨，周四石化库存环比下降 3 万吨至 83 万吨，较去年同期高了 1.5 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“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，加上有报道称美国和伊朗接近达成备忘录协议以结束战争，原油价格大幅下跌。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。由于有报道称美伊接近达成一份单页共 14 点的备忘录，拟结束冲突并启动 30 天谈判窗口，原油地缘风险溢价大幅回吐，带动化工品价格下跌，目前美伊谈判还未敲定，霍尔木兹海峡依然封锁，关注中东 PP 及原料出口情况，建议暂时观望，注意控制风险，关注下游需求承接力度及中东局势进展。



## 塑料：

5月7日，新增上海石化LDPE、吉林石化HDPE等停车装置，塑料开工率下跌至79.5%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，周四石化库存环比下降3万吨至83万吨，较去年同期高了1.5万吨，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“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，加上有报道称美国和伊朗接近达成备忘录协议以结束战争，原油价格大幅下跌。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下降。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。由于有报道称美伊接近达成一份单页共14点的备忘录，拟结束冲突并启动30天谈判窗口，原油地缘风险溢价大幅回吐，带动化工品价格下跌，目前美伊谈判还未敲定，霍尔木兹海峡依然封锁，关注中东聚乙烯及原料出口情况，建议暂时观望，注意控制风险，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上涨25元/吨。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。由于有报道称美伊接近达成一份单页共14点的备忘录，拟结束冲突并启动30天谈判窗口，原油地缘风险溢价大幅回吐，带动化工品价格下跌，目前美伊谈判还未敲定，霍尔木兹海峡依然封锁，供需双降下，预计PVC下跌空间有限，注意控制风险，关注中东局势进展。

#### 焦煤：

焦煤低开低走，今日偏弱调整，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。本周，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为92.4%，环比增1.1%。原煤日均产量206.5万吨，环比增2.5万吨，原煤库存533.7万吨，环比减2.7万吨，精煤日均产量79.2万吨，环比减0.3万吨，精煤库存221.8万吨，环比增1.7万吨。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，昨日上涨后，今日行情回调，短期印尼征税问题依然支撑行情。

#### 尿素：



尿素日内低开低走，下跌近2%。工厂出单活跃度不高，以稳中小降为主，河北、山东、河南等地尿素工厂出厂报价范围仍稳定在1810-1840元/吨。国际市场方面，埃及政府5月4日颁布法令，自5月5日起将对所有氮肥出口征收90美元/吨的关税，为期3个月（5-7月），旨在保障国内供应，该法令适用于所有氮肥，包括尿素、车用及工业级尿素、硝酸盐和硫酸铵。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。本周内需继续走弱，复合肥工厂开工率为38.46%，环比下行4.77%，预计将继续下行至二季度末，内需疲软，价格支撑乏力，工厂出厂价格稳中略降，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%。出口消息炒作涨幅回吐大半，无其他消息情况下，预计尿素偏弱调整为主。

冠通期货研究报告