





跌 0.53%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.99%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.04%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.20%。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 0.04%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.03%，30 年期国债期货（TL）主力合约持平。资金流向截至 05 月 08 日 15:27，国内期货主力合约资金流入方面，沪铜 2606 流入 16.31 亿，沪深 2606 流入 6.64 亿，氧化铝 2609 流入 3.01 亿；资金流出方面，碳酸锂 2609 流出 6.45 亿，沪金 2606 流出 5.62 亿，棉花 2609 流出 5.27 亿。

## 行情分析

### 沪铜：

今日沪铜盘面高开高走，午后拉涨。受去年严重泥石流灾害影响，印尼自由港将全球第二大铜矿——格拉斯伯格铜矿的全面重启时间推迟一年，预计将于 2027 年初才能实现全面达产。国内硫酸禁止出口导致海外湿炼法缺乏原料，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，近期美元连续下挫，回吐美伊冲突涨幅，支撑有色金属涨幅，同时铜自身基本面走强，多重供应扰动带来上涨驱动，铜价预计保持震荡偏强。

### 碳酸锂：



碳酸锂高开低走，日内偏弱。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”。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，将影响锂云母产量，整体产量预计继续环比走弱，但目前宁德时代视下窝尚未复产，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，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。储能电池及动力电池呈现不同程度的快速发展，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，且受原油价格大幅上行影响，新能源汽车出口数量增长，经过一轮大幅拉涨后，碳酸锂市场情绪转为冷静，但基本面强势下，高位震荡为主。

#### 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。据沙特媒体 Alhadath 和阿拉伯电视台：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，市场预期美伊即将达成和平协议，国际原油价格盘中大跌。但美伊之间爆发了小规模冲突，伊朗称美军袭击油轮并空袭沿海地区，伊朗击落“敌对飞行器”，打击三艘美军驱逐舰；美军称穿越海峡时遭袭，对伊朗港口实施打击，但同时表示此举不意味着战争的重启或停火协议的终结，无意升级局势。国际原油价格有所反弹，伊朗外交部发言人 7 日表示，伊朗尚未就美方提出的方案得出结论，也未对美方作出回应。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，本周沥青开工率环比增加 2.2 个百分点至 18.4%，较去年同期低了 12.3 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%。本周，五一假期期间，沥青下游各行业开工率多数下跌，其中道路沥青开工环比下跌 2 个百分点至 18%，恢复缓慢，仅恢复至 1 月初水平。本周，华南地区主营炼厂消耗库存出货，叠加月初出口减少，其出货量减少较多，全国出货量环比回落 17.61% 至 10.43 万吨，但处于近年最低水平附近。沥青厂库库存率环比小幅回升，仍处于近年来同期的最低位附近。山东地区沥青价格小幅跟跌，基差处于中性偏高水平。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。下周山东胜星计划转产渣油，预计沥青开工率略有减少，终端需求陆续缓慢恢复，只是高价抑制成交，部分地区降雨增加，对于刚需有阻碍，整体需求平淡。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，美伊之间爆发小规模冲突，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8日当周，PP下游开工率环比回落0.55个百分点至48.80%，下游对高价原料接受度不高，需求下降，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0.22个百分点至42.26%，塑编订单继续下降。5月8日，新增海天石化单线等停车装置，PP企业开工率下跌至71.5%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至20%左右。五一假期期间石化库存环比增加11万吨至86万吨，周五石化库存环比持平于83万吨，较去年同期高了2.5万吨，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，有报道称美国和伊朗接近达成备忘录协议以结束战争，市场预期美伊即将达成和平协议，但美伊之间爆发小规模冲突，原油价格跌后有所反弹。近期无新增产能投产，存量装置开工率略有下降。BOPP等订单一般，上周BOPP膜价格继续下跌，下游出现高价抵触情绪，成交氛围冷清。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，美伊之间爆发小规模冲突，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8日，停车装置变动不大，塑料开工率维持在79.5%左右，目前开工率处于偏低水平。截至5月8日当周，PE下游开工率环比回落1.51个百分点至37.69%，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，周五石化库存环比持平于83万吨，较去年同期高了2.5万吨，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，有报道称美国和伊朗接近达成备忘录协议以结束战争，市场预期美伊即将达成和平协议，但美伊之间爆发小规模冲突，原油价格跌后有所反弹。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。塑料化工反内卷仍有预期，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、华南地区农膜价格下跌。下游出现高价抵触情绪，刚需采购放缓。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，美伊之间爆发小规模冲突，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1.71个百分点至71.87%，PVC开工率继续减少，处于近年同期偏低水平。PVC下游平均开工率回落15.15个百分点至33.86%，较去年同期减少12.13个百分点。出口方面，3月出口数据较好，中国出口报价有优势，PVC出口签单保持韧性。五一假期期间，下游开工下降较多，社会库存小幅增加，目前仍偏高。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，国内进入传统检修季，开工率降至偏低位，不过下周内蒙亿利、山东恒通等装置开工提升，PVC供应小幅增加，五一假期结束，下游需求逐步恢复。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，美伊之间爆发小规模冲突，霍尔木兹海峡依然封锁，供需双增下，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，尾盘下挫，日内下跌，基本面来看，蒙煤进口数量假期后迅速回升至节前正常水平，港口焦煤库存及供应均处于高位。同时国内矿山开工同比去年处于高位状态，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。假期后下游复工速度快，焦企钢厂库存均呈现大幅去化，其中焦企库存环比减少 59.9 万吨，经历两轮焦炭提涨后，钢厂盈利依然增加，开工保持积极性，本期铁水产量增长 0.01 万吨，三轮提涨预计依然有机会落地，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，天气逐渐炎热，迎峰度夏即将来临，动力煤价格受支撑，推动焦煤价格涨势。近期美伊谈判窗口期，但并未形成最终方案，能化板块易出现波动，谨慎参与。

## 尿素：

尿素日内高开低走，下跌超 2%。现货市场呈现稳中略降局势，内需维持弱稳。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。五月初尿素日产依然位于 22 万吨以上，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，暂未到夏季检修高峰时期，目前复产与停车并行。农业需求窗口期预期于下月开始启动，目前内需继续走弱，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%。五月以来，尿素价格连



续下行，本月基本面处于宽松阶段，预计下月整体有边际改善，目前暂无交易驱动，主要系出口暂未兑现而向下回调，重回基本面定价，关注市场出口预期情况。

冠通期货研究报告