



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。

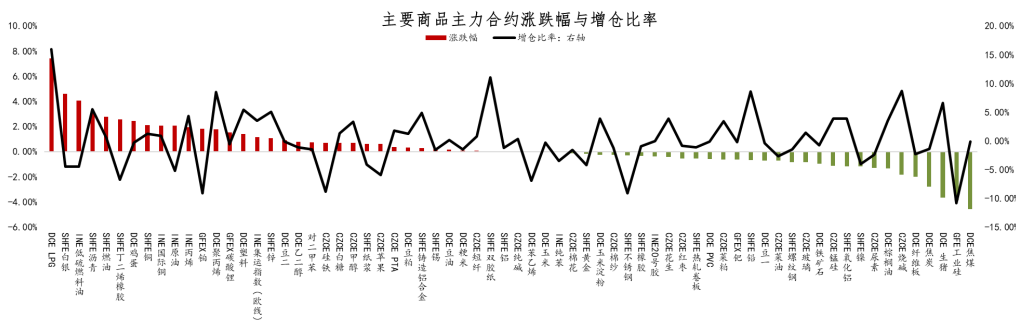
#### 免责声明：

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12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12日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。液化石油气(LPG)涨超7%，沪银、低硫燃料油(LU)涨超4%，燃料油、沥青、丁二烯橡胶、鸡蛋涨超2%；跌幅方面，多晶硅跌超5%，焦煤跌超4%，工业硅、生猪跌超3%，焦炭跌超2%。

投资有风险，入市需谨慎。



沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.11%，上证50股指期货（IH）主力合约涨0.21%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.65%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.48%。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0.07%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.25%。截至05月12日15:04，国内期货主力合约资金流入方面，LPG2607流入8.13亿，沪铜2606流入7.85亿，PP2609流入5.19亿；资金流出方面，中证1000 2606流出49.34亿，中证2606流出38.24亿，沪金2606流出22.13亿。

## 行情分析

### 沪铜：

今日沪铜盘面高开高走，日内上涨。海外矿山扰动方面，5月11日秘鲁发布能源危机紧急法令，优先保民生用电、限制矿山工业用电。格拉斯伯格铜矿全面复产时间将由此前预计的2027年初推迟至2028年初，比原计划再延后一年。国内4月电解铜产量录得117.89万吨，产量环比下降2.72万吨；1-4月累计产量达到470.67万吨。预计5月电解铜产量预计录得116.75万吨，环比下降1.14万吨。5月有5家检修企业，其中有一家检修持续到7月。6月至8月检修企业有三家，后续关注硫酸禁止出口后价格及冶炼厂的检修状况。截至2026年3月，铜表观消费量为136.79万吨，环比上月增加16.53%。铜材端，除铜箔外，其他铜材均呈现一定程度的开工负荷下降，需求旺季接近尾声。自三月中旬以来，铜库存连续快速去化，五一假期后去化幅度逐渐放缓，目前库存依然位于历年同期高位，市场货源依然充足，后续随着冶炼厂停产增加，预计进一步去库。海外矿山的多发扰动刺激铜盘面大幅上行，宏观方面，美伊冲突及鲍威尔任职期即将到达均影响美元指数走向，进而造成贵金属波动，目前来看沪铜基本面支撑行情上涨，供需紧平衡的状况给铜带来强劲支撑。



## 碳酸锂：

碳酸锂高开低走，日内收涨。供需错配推涨碳酸锂行情，津巴布韦铜矿已暂停发运两个月，国内宁德时代暂未复产，反而在“宜春四家锂矿公示了采矿权出让收益评估报告”影响下，“宜春八矿正陆续推进换证流程”。（由于此前宜春部分矿山以“陶瓷土”采矿许可证生产锂矿，环保合规要求日益严格），多重紧张预期之下，碳酸锂产量边际下降，26年4月月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，截至5月9日当周：国内碳酸锂社会总库存约102890吨，环比小幅去库580吨，结束此前小幅累库态势，整体低库存支撑行情向上的趋势。下游动力电池方面，4月份，新能源汽车产销量分别为132万辆和134.4万辆，同比分别增长5.5%和9.7%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的53.2%。在出口方面，新能源汽车出口43万辆，同比增长1.1倍。2026年一季度，中国储能锂电池出货量高达215GWh，同比增长139%；1-3月国内储能招标量同比激增92%。储能电池及动力电池表现双亮眼，供减需增的供需错配环境下，盘面站上20万元/吨的价格，市场又重新转入去库，基本面支撑强劲，碳酸锂偏强，但随着价格的连续上行，盘面压力也相对显著，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。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。市场预期美伊即将达成和平协议，国际原油价格一度大跌。但美伊之间不断爆发小规模冲突。内塔尼亚胡在5月10日的采访中表示，美以对伊朗的军事行动仍将持续，目标包括移除伊朗浓缩铀、拆除相关设施并应对伊朗支持的武装力量。特朗普将于5月13日至15日对中国进行国事访问，特朗普表示，目前美国同伊朗的停火协议仍然有效，但“极其脆弱”，正处于“岌岌可危”的状态。美国方案的核心是“伊朗绝不能拥有核武器”，然而伊朗在回复里并没有作出这样的承诺。特朗普尚未决定是否重启疏导霍尔木兹海峡通行的“自由计划”。伊朗外交部表示，谈判优先事项是结束战争、解除制裁及封锁等问题，浓缩铀等问题将在适当时候作出决定。美伊谈判陷入僵局，特朗普访华之际，市场对霍尔木兹海峡开放存有期待，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%。上周，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。上周，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涨，基差降至偏低水平。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，美军封锁伊朗，中东原料供给受影响，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，不过目前美伊谈判还未敲定，美伊之间爆发小规模冲突，美伊双方均对对方方案不满意，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，特朗普将于 5 月 13 日至 15 日对中国进行国事访问，预计沥青偏强震荡，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 12 日，停车装置变动不大，PP 企业开工率维持在 71% 左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例下跌至 16.5% 左右。五一假期期间石化库存环比增加 11 万吨至 86 万吨，周二石化库存环比下降 2 万吨至 83 万吨，较去年同期高了 1 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，美伊之间爆发小规模冲突，美伊谈判再次陷入僵局，原油价格反弹。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，下游终端消费动力不足，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，特朗普即将访华，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 12 日，新增万华化学 HDPE 和 LDPE 等停车装置，塑料开工率下跌至 77.5% 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，周二石化库存环比下降 2 万吨至 83 万吨，较去年同期高了 1 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，美伊之间爆发小规模冲突，美伊谈判再次陷入僵局，原油价格反弹。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。农膜进入淡季，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，特朗普即将访华，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稳定。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，不过本周内蒙亿利、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，特朗普即将访华，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：

焦煤高开低走，日内大幅下挫，市场传言影响对后续供应的预期，价格日内闪崩，基本面暂无明显变化，供给端一直保持充裕，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，三轮提涨已落地，五月终端旺季阶段，虽铁水逐渐见顶，双焦向下需求依然有韧性，虽焦煤今日价格出现下挫，但目前基本面依然有韧性，今日下挫一方面利多基本完成兑现，另一方面主要系市场传闻带来的情绪刺激，预计情绪消化后以震荡调整为主。

### 尿素：

尿素日内高开低走，日内继续下挫。新单成交活跃度不佳，期货连续阴跌现货报价也延续下行趋势，河北、山东、河南等地尿素工厂出厂报价范围在 1780-1810 元/吨，部分厂价仍略有下滑。山东鲁南、内蒙古博源、山东瑞星以及新疆中能绿源等装置陆续开启检修，预计接下来尿素企业检修装置有增加，下周产量环比将走弱。内需疲软，暂未到夏季肥拿货旺季，终端需求难以支撑，工业需求农业需求均缺乏亮眼表现，复合肥价格环比下降，成品肥原料端除尿素价格下行外，其他原料以坚挺为主，下游需求释放有限，市场观望情绪加重，成交氛围明显转弱。截止到 5 月 8 日，复合肥工厂开工率 38.46%，环比减少 4.77%，同比偏高



0.56%。本期开工负荷继续下降，而成品库存压力继续增加，库存环比累库3.71%。即将进入高磷复合肥生产阶段，而地缘冲突推涨磷肥价格，下游拿货抵触高价，原料价格坚挺，复合肥利润受挤占，会持续影响后续工厂开工负荷。下游需求承接力度环比走弱，且由于农业需求尚未集中释放，预计本周库存依然小幅累库，但目前库存水平位于历年同期中位，环比去年偏低，暂未对盘面价格形成明显压制，预计近两月库存将在下方磨底震荡，盘面连续下行至1990元/吨以下，后续农需还有窗口，库存压力也尚未显现，盘面下跌速度放缓，预计近期或有止跌迹象，暂无向上反弹驱动。

冠通期货研究报告