



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。

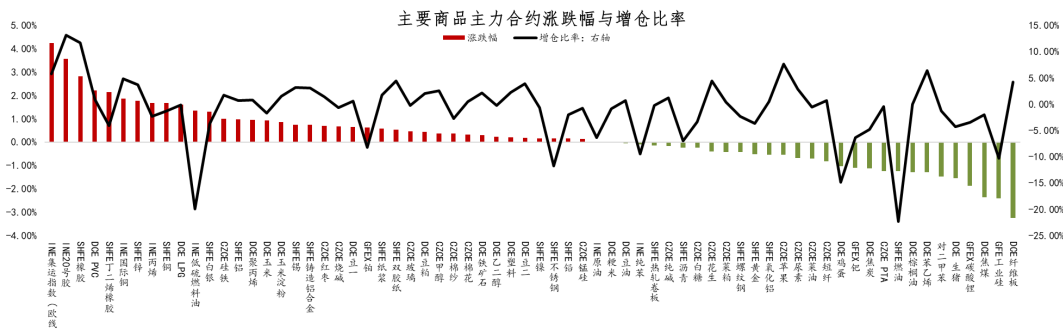
#### 免责声明：

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13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13日收盘，国内期货主力合约涨多跌少。集运欧线涨超4%，20号胶涨超3%，橡胶、丁二烯橡胶、聚氯乙烯（PVC）涨超2%，国际铜涨近2%；跌幅方面，焦煤、工业硅跌超2%，碳酸锂、生猪、PX、焦炭、PTA跌超1%。沪深

投资有风险，入市需谨慎。



300 股指期货（IF）主力合约涨 1.21%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.24%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 1.71%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 1.94%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.03%，5 年期国债期货（TF）主力合约涨 0.08%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.09%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.06%。资金流向截至 05 月 13 日 15:25，国内期货主力合约资金流入方面，中证 1000 2606 流入 100.64 亿，中证 2606 流入 44.29 亿，沪深 2606 流入 34.25 亿；资金流出方面，沪金 2606 流出 19.76 亿，碳酸锂 2609 流出 16.19 亿，原油 2606 流出 6.78 亿。

## 行情分析

### 沪铜：

今日沪铜盘面高开高走，日内上涨。盘面上涨依然受供需错配的影响，但今日美指上涨，多空博弈之下，价格依然呈现出下跌趋势。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。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。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，美国 4 月 CPI 同比上涨 3.8%，创 2023 年以来最快增速，通胀压力与供应短缺博弈，铜价上涨承压，目前价格



依然表现为偏强，但后续美联储政策若有明显改变，连续上涨下铜价依然存在回调预期。

### 碳酸锂：

碳酸锂高开低走，日内放量下跌超2%。自从四月以来，从津巴布韦的发运到江西云母矿的换证风波，市场持续发酵供应不及预期的影响，盘面大幅上涨至20万元/吨左右，引发市场恐高情绪，今日日内自高位回调，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，矿端方面，自津巴布韦出口禁令以来，矿端紧张预期持续存在，后续最快下月可能有到货转为有效供应。库存来看，目前数据处于绝对值低位水平，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，本月底SMM库存样本含量将有扩充，届时库存数据或有不确定性的变化，除供给端外，需求侧的活跃同样支撑着价格的上行，终端数据表现尚可，新能源汽车的产销数据给动力电池的旺季带来印证，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%。故碳酸锂出现本轮连续上涨行情并非单纯的消息刺激及资金行为，而是真实的基本面托举，但上涨至20万元/吨后，畏高情绪开始，盘面预计高位调整，关注监管政策端变动。

### 原油：

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。2026年5月3日，七个OPEC+产油国宣布6月增产18.8万桶/日，在目前的霍尔木兹海峡封锁之下，中东产油国增产政策影响有限。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，与伊朗之间爆发的冲突无需急于解决，他确信能够阻止伊朗研发核武器。伊朗表示，核技术和铀浓缩问题不会被列入美伊谈判。若伊朗再次遭袭，伊朗应对手段可能是将浓缩铀丰度提升至 90%。伊朗已通过巴基斯坦调解人向美方传达五项先决条件，包括结束在黎巴嫩在内各条战线的战争、解冻伊被冻结资金、赔偿战争损失、承认伊对霍尔木兹海峡的主权。伊朗外交部发言人巴加埃表示，结束战事和解除对霍尔木兹海峡的封锁是同美国进行任何谈判的先决条件。EIA 发布最新短期能源展望预计霍尔木兹海峡将关闭至 5 月底，航运量于 6 月回升，但石油运输量在今年早些时候之前不太可能恢复到冲突前水平。2026 年全球石油库存将减少 260 万桶/日，高于此前预测的减少 30 万桶/日。目前美伊之间分歧较大，尤其是核问题和解除封锁方面，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。山东地区沥青价格稳定，基差升至中性水平。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。目前美伊分歧较大，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 13 日，新增宁夏宝丰三线等停车装置，PP 企业开工率下跌至 70.5%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，周三石化库存环比下降 2.5 万吨至 80.5 万吨，较去年同期低了 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，美伊之间爆发小规模冲突，美伊谈判再次陷入僵局，国际原油价格反弹。近期无新增产能投产，存量装置开工率小幅下降。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，正值特朗普访华之



际，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13日，停车装置变动不大，塑料开工率维持在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，周三石化库存环比下降2.5万吨至80.5万吨，较去年同期低了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，美伊之间爆发小规模冲突，美伊谈判再次陷入僵局，国际原油价格反弹。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，正值特朗普访华之际，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，现货低价成交好转，工信部发布关于组织开展2026年度工业节能监察工作的通知，对烧碱、聚氯乙烯等行业领域企业开展节能监察，预计PVC下跌空间有限，偏强震荡为主，注意控制风险，关注中东局势进展。

### 焦煤：

焦煤低开低走，日内下跌超2%，受保供不保价的传言影响，焦煤价格连续下挫，数据来看，蒙煤通关数量恢复至22万高位，国内产量增量明显而暂无安全预警环保预警等消息，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。焦企经历三轮提涨后生产积极性尚可，钢厂拿货同样有韧性虽即将结束旺季，铁水已经震荡见顶，但需求有韧性，焦煤基本面主要表现为供应边际增加，叠加消息面传言及黑色系整体拖累，焦煤近两日连续下挫，同样动力煤在迎峰度夏旺季预期下价格上涨，触发市场对监管的担忧，拖累焦煤价格，目前来看，基本面尚有韧性，焦煤下方有支撑，但中期偏弱思路依然存在。



## 尿素：

尿素低开高走，日内跌幅收窄。现货价格继续稳中下滑，成交量不佳，价格连续下行。河北、山东、河南等地尿素工厂出厂报价范围在1780-1800元/吨，部分厂价仍略有下滑。基本面供需双弱，产量随着检修装置的增加而有下降趋势，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，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%。盘面阴跌，现货需求不足，本期尿素库存大幅上涨，本期库存环比增13.72%，就目前市场疲软趋势来看，库存下周预计将继续上涨，行情跌幅逐步收窄，但依然偏弱，夏季肥集中启动前，预计价格维持弱稳状态。