

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。

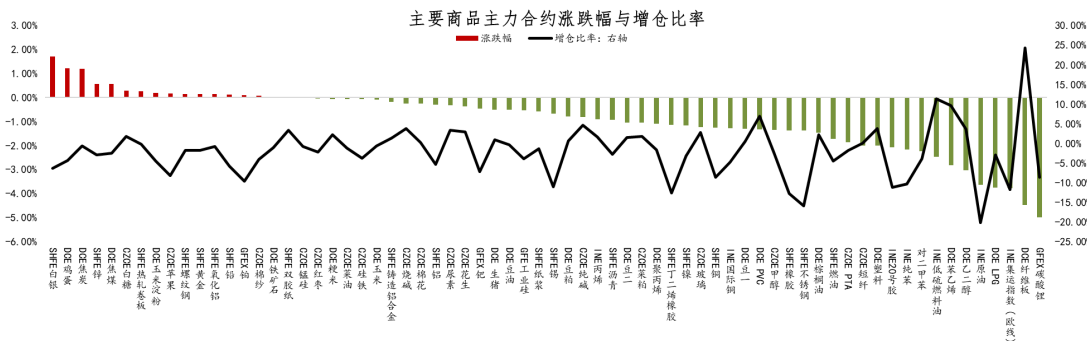
免责声明：

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14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14日收盘，国内期货主力合约跌多涨少。沪银、鸡蛋、多晶硅、焦炭涨超1%；跌幅方面，碳酸锂跌超4%，SC原油、液化石油气（LPG）、集运欧线、瓶片、乙二醇（EG）跌超3%，苯乙烯（EB）、低硫燃料油（LU）、PX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1.53%，上证50股指期货（IH）主力合约跌1.53%，中证500股指期货（IC）主力合约跌2.60%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌1.89%。2年期国债期货（TS）主力合约持平，5年期国债期货（TF）主力合约持平，10年期国债期货（T）主力合约跌0.02%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.15%。截至05月14日15:13，国内期货主力合约资金流入方面，中证2606流入27.86亿，苯乙烯2607流入2.74亿，PVC2609流入2.18亿；资金流出方面，碳酸锂2609流出39.61亿，沪铜2606流出25.00亿，原油2606流出14.37亿。

行情分析

沪铜：

今日沪铜高开低走，日内下跌超1%。美国4月PPI年率录得6%，为2022年12月以来新高，高于市场预期的4.9%。美国4月PPI环比飙升1.4%，商品与服务价格均上涨。今日下行主要系高位回调，并无基本面的转换，铜依然存在供需平衡的局势，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。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。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。基本面紧张逻辑叠加通胀预期盘面呈现多空逻辑，但目前矿端紧缺的情况下，中长期依然偏强，虽高位回调，但短期依然高位波动为主。

碳酸锂：



碳酸锂高开低走，日内下跌近5%。前期快速上涨后，碳酸锂开始了连续两日的回调下行，雅化集团5月13日在互动平台表示，公司津巴布韦锂精矿出口手续已完成，并已启动发运。公司硫酸锂工厂项目正在推进中，预计明年建成。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%。本轮下行一方面系库存样本容量的扩充引发市场波动，另一方面，20万元/吨引发恐高情绪，但碳酸锂供需尚未走弱，基本面表现偏强为主，快速大涨大跌之下，谨慎交易为主。

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，美国原油库存减少超预期，同时汽油继续去库，整体油品库存继续减少。市场聚焦中东局势，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晚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。随着欧佩克开始下调今年全球原油需求增速预期，价格上涨、美联储加息预期升温叠加经济环境恶化抑制全球石油消费；美国馏分油库存增加，缓解了市场对于供给端的担忧，原油价格冲高回落。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，基差处于中性水平。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。本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14日，宁夏宝丰三线等停车装置重启开车，PP企业开工率上涨至71.5%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例维持在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，周四石化库存环比上升0.5万吨至81万吨，较去年同期高了2万吨，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，随着欧佩克开始下调今年全球原油需求增速预期，价格上涨、美联储加息预期升温叠加经济环境恶化抑制全球石油消费；美国馏分油库存增加，缓解了市场对于供给端的担忧，国际原油价格冲高回落。近期无新增产能投产，存量装置开工率略有回升。BOPP等订单一般，本周BOPP膜价格小幅上涨，下游终端消费动力不足，利润被高价原料挤压，出现高价抵触情绪，成交氛围冷清。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14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，周四石化库存环比上升0.5万吨至81



万吨，较去年同期高了2万吨，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，随着欧佩克开始下调今年全球原油需求增速预期，价格上涨、美联储加息预期升温叠加经济环境恶化抑制全球石油消费；美国馏分油库存增加，缓解了市场对于供给端的担忧，国际原油价格冲高回落。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，本周华北、华东、华南地区农膜价格稳定。下游出现高价抵触情绪，刚需采购放缓。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下跌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，主要带来情绪提振，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：

焦煤缩量回弹，不具备大幅反弹动能，上半周受保供不保价的传言影响，焦煤价格连续下挫，目前紧平衡格局依然存在，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93.1%，环比增0.7%。原煤日均产量208.1万吨，环比增1.6万吨，原煤库存510.6万吨，环比减23.1万吨，精煤日均产量81.3万吨，环比增2.1万吨，精煤库存215.5万吨，环比减6.4万吨。焦企经历三轮提涨后生产积极性尚可，但四轮提涨难以落地，下游铁水已经震荡见顶，但二季度预计生产有韧性，焦煤基本面主要表现为供应边际增加，另外动力煤的保供消息刺激价格的下调，拖累焦煤价格，目前来看，今日震荡修复，略有回调，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。价格继续保持弱稳，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。供需双弱，今日产量下行至20万吨附近，缓解内需偏弱的压力，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，下游工业需求开工负荷降低，复合肥工厂利润受两头挤占，原料端口价格上涨而终端走货不畅价格下行，东北地区需求结束后开始停产，其他工厂也多是以销定产，预计7月以前开工率延续连续下滑，截止到5月15日，复合肥工厂开工率35.39%，环比减少3.07%，同比偏低4.87%。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，下跌继续但跌幅收窄，连续下跌之下预计有小幅修复性反弹，但若无出口消息的官方落实，短期难有大幅度反弹。