



际铜、橡胶、沪铜、氧化铝、棉花跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 1.63%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 1.63%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 2.37%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 1.84%。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 0.06%，10 年期国债期货（T）主力合约涨 0.04%，30 年期国债期货（TL）主力合约跌 0.12%。截至 05 月 15 日 15:03，国内期货主力合约资金流入方面，中证 1000 2606 流入 60.21 亿，沪深 2606 流入 23.42 亿，LPG2607 流入 3.82 亿；资金流出方面，沪金 2606 流出 57.29 亿，沪银 2606 流出 45.01 亿，沪铜 2606 流出 26.25 亿。

行情分析

沪铜：

今日沪铜低开低走，日内下跌超 1%。能源价格的上行，再包括美国经济数据的显示，通胀预期上调而降息概率继续被推迟，今日有色金属贵金属出现回调，但沪铜暂无基本面的转换，铜依然存在供需紧平衡的局势，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。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。通胀预期压制贵金属及有色金属的价格，但沪铜的基本面相对强劲，供应的收缩紧张及需求的旺盛托底铜价。

碳酸锂：



碳酸锂低开低走，日内下跌近4%。今日市场有色金属及贵金属受通胀预期影响，均呈现不同程度的回调，碳酸锂延续下行，随着津巴布韦货源到港预期及库存压力的影响，价格不及前期上涨强势，消息方面，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，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，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，这也是引发本轮下行的重要因素，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，库存事件预计持续时间有限，谨慎操作为宜。

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，多位代表透露，OPEC+主要成员国计划在未来数月持续上调原油产量配额，力争在9月底前完成此前暂停产能的最后一部分恢复，OPEC+此前已正式同意恢复2023年实施的165万桶/日减产中的约三分之二供应，但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，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。以色列国防部长卡茨 14 日表示，以色列已做好准备，以应对很快需恢复对伊朗军事行动的可能性。据伊朗国家媒体称，伊朗革命卫队表示，自周三晚上以来，大约 30 艘船只在德黑兰的许可下穿越霍尔木兹海峡。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。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，本周沥青开工率环比减少 2.5 个百分点至 15.9%，较去年同期低了 12.4 个百分点，处于近年最低水平。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，五一假期后，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨 2 个百分点至 20%，恢复至五一假期前水平，但较往年同期偏低。本周，华北地区刚需回暖，主营炼厂执行前期合同，其出货量增加较多，全国出货量环比回升 14.09%至 11.9 万吨，但处于近年最低水平附近。沥青厂库库存率环比持平，仍处于近年来同期的最低位附近。山东地区沥青价格依然稳定，基差降至中性偏低水平。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。下周山东岚桥计息停产沥青，预计沥青开工率继续减少，终端需求陆续缓慢恢复，只是高价抑制成交，南方地区降雨较多，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，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15日当周，PP下游开工率环比回落0.05个百分点至48.75%，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0.14个百分点至42.12%，塑编订单继续下降。5月15日，新增中英石化单线等停车装置，PP企业开工率下跌至71%左右，处于偏低水平，标品拉丝生产比例上涨至18%左右。五一假期期间石化库存环比增加11万吨至86万吨，周五石化库存环比下降0.5万吨至80.5万吨，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，美伊谈判陷入僵局，但正值特朗普访华之际，市场对美伊谈判仍有期待，伊朗称周三晚以来已有超过30艘船只经协调通过霍尔木兹海峡，国际原油价格震荡。近期无新增产能投产，存量装置开工率略有回落。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，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15日，中沙石化HDPE等停车装置重启开车，塑料开工率上涨至79%左右，目前开工率处于偏低水平。截至5月15日当周，PE下游开工率环比回落0.14个百分点至37.55%，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，周五石化库存环比下降0.5万吨至80.5万吨，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，美伊谈判陷入僵局，但正值特朗普访华之际，市场对美伊谈判仍有期待，伊朗称周三晚以来已有超过 30 艘船只经协调通过霍尔木兹海峡，国际原油价格震荡。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回升。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，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 2.47 个百分点至 69.40%，PVC 开工率继续减少，处于近年同期最低水平。PVC 下游平均开工率回升 10.66 个百分点至 44.52%，较去年同期减少 1.93 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。社会库存略有增加，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，加上国内进入传统检修季，开工率持续下降，降至近年同期最低位，不过下周内蒙亿利、包头海平面等装置开工提升，PVC 供应小幅增加，五一假期结束，下游需求逐步恢复，但恢复力度有限。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，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，目前在产 PVC 企业能耗均达标，该政策对实际产量暂无影响，供需双弱下，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：

焦煤日内低开低走，昨日小幅回弹，对市场支撑弱勢，今日继续下行，基本面表现来看，供应量增加，进口煤及国产煤数量均有上涨，同时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。焦煤库存方面，本期呈现上游向下游库存的沉淀，价格下行后，下游需求开始积极跟进，钢厂的产量及开工目前还保持韧性，采购尚可。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，短期预计高位维持，动力煤的价格及矿山的开工情况影响焦煤行市的波动，目前来看，产量短期不会出现大幅下降，需关注是否有安全检查或环保监管一类问题，短期依然弱勢。

尿素：

尿素低开低走，日内下行。市场需求青黄不接，上游价格连续下行调整，河北、山东、河南等地尿素工厂出厂报价范围在1770-1800元/吨。市场情绪消极，内需无力支撑价格，外需出口迟迟无其他消息，期现共振下行，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，六月起夏季追肥将开启，届时内需边际走强将给价格带来强心剂，而目前位于春夏肥的窗口期，终端走货不畅，农业需求工业需求表现均乏力，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，本次行情大幅的连续回落一方面是出口消息的落空，另一方面是内需的疲软无力支撑前期高价，后期基本上六月的需求预计能带来行情的止跌企稳，但并不带来反弹的向上驱动力，而大幅上涨的推动力还是依赖于外需，故没有出口政策前期，行情偏弱或弱势震荡为主。

冠通期货研究报告