



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。

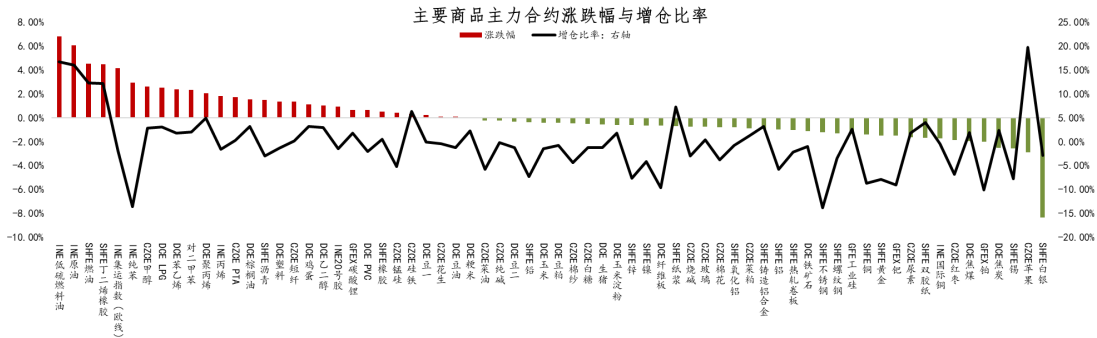
免责声明：

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 18 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 18 日收盘，国内期货主力合约国内期货主力合约涨跌不一，低硫燃料油（LU）涨近 7%，SC 原油涨超 6%，集运欧线、合成橡胶、燃油涨超 4%，纯苯涨近 3%，液化石油气（LPG）、甲醇、PX、苯乙烯（EB）涨超 2%。跌幅方面，沪银

投资有风险，入市需谨慎。



跌超 8%，苹果跌近 3%，沪锡、焦炭、铂跌超 2%。沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.22%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.53%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.59%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.80%。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 0.07%，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 0.08%。截至 05 月 18 日 15:22，国内期货主力合约资金流入方面，原油 2607 流入 20.69 亿，碳酸锂 2609 流入 9.48 亿，燃油 2609 流入 6.15 亿；资金流出方面，中证 2606 流出 48.89 亿，中证 1000 2606 流出 44.53 亿，沪深 2606 流出 42.47 亿。

行情分析

沪铜：

印尼格拉斯伯格铜矿方面，市场传闻复产推迟至 2028 年已被官方辟谣，复产时间仍维持 2027 年底不变，但 2026 年产量明确下修，全年预计减少约 13.6 万吨。虽格拉斯伯格推迟复产的消息证伪辟谣，但海外通矿扰动依然不断，除矿端停产罢工等事件有影响外，国内硫酸的出口禁令也导致海外湿法冶炼铜的数量减少，具体在国内可表现为铜矿港口库存的震荡磨底和冶炼厂加工费的连续下挫。铜价上涨后，精废价差走扩，替代优势驱动废铜供应商积极出货，但票据政策问题导致市场货源依然偏紧，废铜制杆开工率依然低位徘徊，矿端紧缺及国内废铜的政策影响下，铜预期紧张问题持续发酵。高价抑制了铜中游工厂的开工情况，铜管铜板带等工厂呈现不同程度的降负荷，终端表现也并不亮眼，除电网及 AI 发展稳定增长外，家电、房地产、新能源汽车表现都略显乏力，截至到 5 月 18 日，上海期货铜库存 9.89 万吨，周度环比-2.72%；阴极铜库存 18.06 万吨，周环比减少 0.38%，上周铜价冲高，下游畏高情绪再起，上海铜库存表现为增加，市场货源充裕，高位库存压制铜价格。综合来看，上周沪铜冲高回落，海外矿山推迟复产证伪以及海外通胀明显，带动加息预期增长压制铜价，目前铜基本面依然维持紧张预期，主要体现在矿端及再生铜等产铜原料上，而需求及库存暂无力托举价格，供应端扰动发酵兑现后，近期预计主要对标铜的金融属性，后续的美国经



济数据及加息押注情况将影响铜价的短期走势，另外铜关税讨论声音再起，C-L价差走强，关注铜关税是否有所变动，可能将影响非美地区铜库存水平，目前来看，铜价高位回调，但基本面支撑强劲，下跌空间有限。

碳酸锂：

碳酸锂高开高走，日内偏强。通胀预期走强，美指反弹，大宗商品承压运行，但碳酸锂表现依然偏强。供需紧平衡逻辑未改，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，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，乘联分会数据显示，5月1—10日，全国乘用车市场零售40.7万辆，同比下降21%，环比增长36%，今年以来累计零售601.2万辆，同比下降19%。5月1—10日，全国乘用车市场新能源零售22.6万辆，同比下降13%，环比增长27%，今年以来累计零售298.4万辆，同比下降17%。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%。上周高位回调后，今日支撑偏强，虽高价恐慌情绪蔓延，但碳酸锂下方依旧存在支撑。

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。IEA等机构上调石油库存去化速度。市场聚焦中东局势，美国总统特朗普17日在社交媒体发文称，如果伊朗不迅速行动，“将一无所有”。17日晚，以色列总理办公室证实，以总理内塔尼亚胡与特朗普当天通电话，讨论重启对伊朗军事行动的可能性。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，特朗普访华之后，有媒体报道美国以色列可能在近期重启对伊朗的军事打击，美伊双方谈判仍存在较大不确定性，原油存在冲高风险，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%。上周，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。上周，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。山东地区沥青价格上涨，基差处于中性偏低水平。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。本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18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，标品拉丝生产比例上涨至18%左右。周一石化库存环比增加7.5万吨至88万吨，较去年同期高了5万吨，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，美国以色列可能在近期重启对伊朗的军事打击，原油价格上涨。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，上周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。目前美伊分歧较大，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18日，北方华锦新HDPE等停车装置重启开车，塑料开工率上涨至83.5%左右，目前开工率处于中性偏低水平。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。周一石化库存环比增加7.5万吨至88万吨，较去年同期高了5万吨，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，美国以色列可能在近期重启对伊朗的军事打击，原油价格上涨。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。近期塑料开工率有所回升。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。目前美伊分歧较大，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稳定。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，印度 PVC 进口关税暂免至 6 月底，PVC 出口签单上周环比走强。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，不过本周内蒙亿利、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，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:

焦煤低开低走，尾盘下挫，盘面连续下行，影响下游现货的采购情绪，市场普遍保持观望。蒙煤日通关数量及国内矿山的产出均宽裕，保供不保价的传言还在发酵，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，精煤日均产量 81.3 万吨，环比增 2.1 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，虽连续三轮提涨，但本期钢厂的盈利率反而有上升，开工预计短期高位波动为主，但近期天气多发降雨，影响终端的开工情况，今日房地产数据不容乐观，投资额及开工销售均呈现不同程度的下降，影响上游焦煤价格的企稳，焦煤价格连续下挫主要受动力煤价格回调的波及以及自身产量充足的压制，而焦炭四轮提涨依然在酝酿中，钢厂开工无明显回落，焦煤价格有支撑，难有深跌。

尿素：

尿素下跌趋势未变，周末以来，价格继续呈现普遍下滑的趋势，市场氛围同样没有好转，河北、山东、河南等地尿素工厂出厂报价范围在 1750-1770 元/吨。近期尿素产量受多发停车装置的影响，产量下修，本月预计持续处于偏弱整理中，预计下月随着装置的复产，又将回升至高位水平，肥易通数据显示今日全国尿素日产量 21.21 万吨，较昨日+0.3 万吨，开工率 84.56%。下游需求跟进不足，夏季肥预计在六月后开始集中释放采购，工业需求方面，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%。合成氨及尿素价格继续下行，其他原料多高位整理为主，原料价格抑制复合肥降价空间，削弱走货能力，夏季肥启动不畅，厂内成品库存陆续累库，部分工厂开始以销定产，部分开始降低负荷，后续以消化成品库存为主，随着终端备肥的临近，需求或有增加，但开工难以回升。虽本期产量小幅减少，但由于内需不足，外需未开，企业库存大幅增长，后续临近备肥期，预计累库速度将有放缓。连续半个月的跌势之下，尿素基本面依旧无企稳信号，后续若无出口消息的刺激，盘面预计以下跌或企稳震荡磨底为主，但若后续国内旺季过后，出口政策放松，预计价格有明显反弹。