

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。

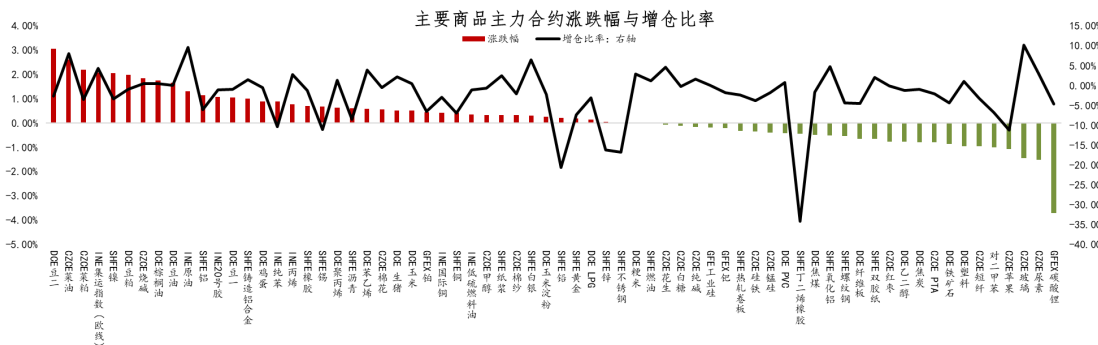
免责声明：

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19日

### 商品表现





合约涨 0.62%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.62%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 1.09%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 1.45%。2 年期国债期货（TS）主力合约涨 0.02%，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 0.15%，30 年期国债期货（TL）主力合约涨 0.56%。截至 05 月 19 日 15:18，国内期货主力合约资金流入方面，中证 1000 2606 流入 37.25 亿，中证 2606 流入 21.73 亿，沪银 2608 流入 18.13 亿；资金流出方面，沪金 2606 流出 31.07 亿，碳酸锂 2609 流出 22.26 亿，沪铜 2606 流出 12.45 亿。

## 行情分析

### 沪铜：

今日沪铜高开低走，午后翻红。目前铜价基本面与宏观面博弈，多空交织，于十万元附近震荡波动。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，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，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，今日美元指数下调，一定程度降低铜价跌幅，目前基本面来看铜价依然维持紧平衡的支撑，但降息推迟加息预期抑制上涨趋势，关注十万元的整数关口，短期高位震荡为主。



## 碳酸锂：

碳酸锂低开低走，日内下跌近4%。Mineral Resources Limited (MinRes) 宣布，因锂价显著持续回升，将重启其全资持有的 Bald Hill 锂矿，现场作业 5 月下旬启动，6 月开采和破碎，7 月产出首批精矿。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，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，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%。受 Bald Hill 锂矿复产消息的影响，碳酸锂今日大幅下挫，目前供需紧平衡逻辑仍在，谨慎追空。

## 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，美国财政部长贝森特在社交媒体宣布，美国财政部正就已到期的俄罗斯海运石油制裁另行提供 30 天豁免。伊朗塔斯尼姆通讯社 5 月 18 日援引一位接近谈判团队的消息人士的话报道称，美方在最新谈判文本中已同意“谈判期间豁免对伊朗石油的制裁”。不过，一名美国官员表示，伊朗方面关于“美国已同意在谈判进行期间解除对伊朗石油制裁”的消息是“虚假的”。国际原油价格跌后反弹。随着特朗普发文表示，在卡塔尔、沙特阿拉伯、阿联酋领导人请求下，他已下令 19 日不按原计划对伊朗发动军事打击，国际原油价格回落。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，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。山东地区沥青价格稳定，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，国内宏观投资数据走弱。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19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19%左右。周二石化库存环比持平于88万吨，较去年同期高了6.5万吨，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，特朗普发文表示，在卡塔尔、沙特阿拉伯、阿联酋领导人请求下，他已下令19日不按原计划对伊朗发动军事打击，国际原油价格回落。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19日，停车装置变动不大，塑料开工率维持在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。周二石化库存环比持平于88万吨，较去年同期高了6.5万吨，目前石化库存处于近年同期中性水平。成本端，特朗普发文表示，在卡塔尔、沙特阿拉伯、阿联酋领导人请求下，他已下令19日不按原计划对伊朗发动军事打击，国际原油价格回落。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。近期塑料开工率有所回升。农膜进入淡季，地膜生产收尾，上周华北、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:

焦煤低开高走，下跌趋势略有回稳。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，四月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，今日焦企开启第四轮提涨，虽下游补库力度依然不足，但目前盘面下方跌势不足，止跌回稳为主，但终端需求难有亮眼表现，反弹动能亦不足。

#### 尿素：

尿素低开低走，日内下跌近 2%。现货价格继续降低，期现共振下行，河北、山东、河南等地尿素工厂出厂报价范围在 1720-1750 元/吨。近期上游工厂装置检修增多后，日产下降至 22 万吨以下，虽产量有所减少，但工厂装置大多都是正常的短期停车检修，预计下月随着装置的复产，又将回升至高位水平，产量的缩减暂未能平抑需求量的减少，夏季肥未到释放期，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。。今日山东联盟出厂价 1750 元/吨，华鲁恒升 1840 元/吨，晋煤明水 1800 元/吨。目前山东 09 合约基差仍处于历年同期偏低位置，说明当前期货价格整体强于现货。近期基差贴水收窄，后续随着夏季肥的释放，可能会带来盘面的止跌回稳，但有效反弹还需等待出口消息的落地。