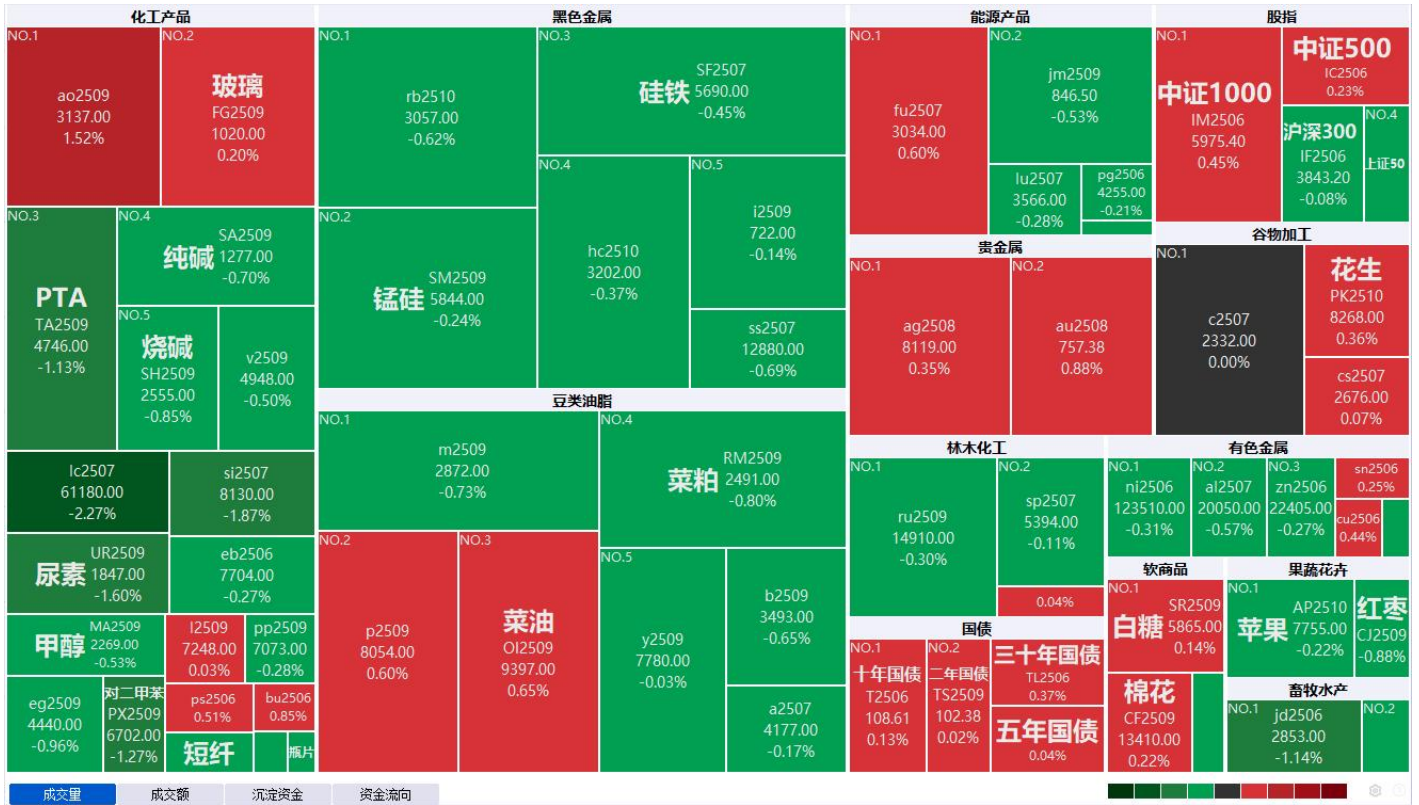


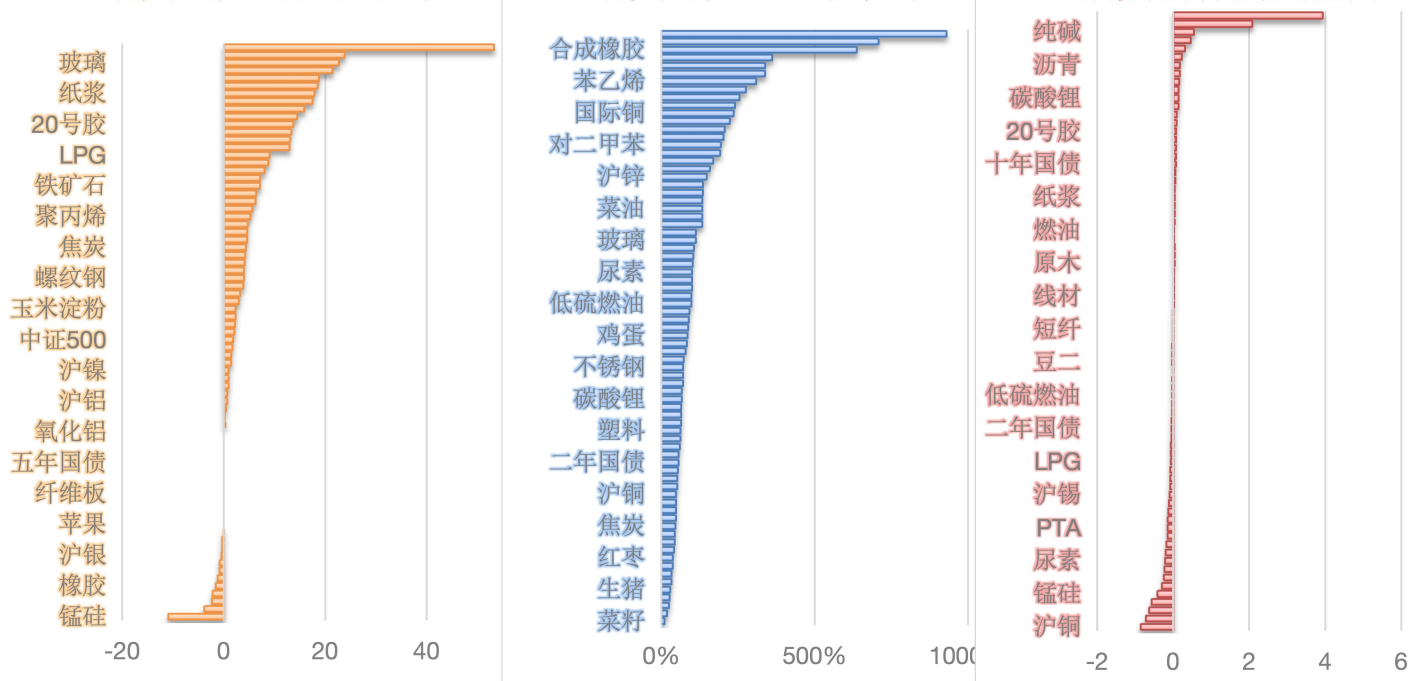
期货市场热力图（截止昨日 23:00 收盘）



期货主力合约基差率

期货主力合约投机率

期货品种资金流向





有色板块

沪铜

高位震荡

【逻辑】周一铜价较前一交易日下跌 0.63%，沪铜主力收于 77820 元/吨；宏观面，美国对华关税已增至 245%，但市场对短期全面升级的担忧有所缓和。若关税完全落地，预计拖累全球 GDP 增速并推升美国 CPI，限制美联储降息空间。国内市场对国内刺激政策预期较高，但短期内更可能加速存量政策（如设备更新、新能源支持），而非推出大规模增量刺激。产业方面，矿端矛盾加剧，TC 跌至负值，新冶炼产能投产加剧矿冶失衡，年内难见缓解。美国货源断供叠加欧洲供应收缩，再生铜供应缺口扩大。精废价差低位刺激精铜替代消费，叠加下游补库需求，驱动库存持续去化。库存方面，截至 4 月 18 日，SHFE 铜库存 17.16 万吨，周降 1.13 万吨；SMM 全国主流地区铜库存 23.34 万吨，周降 3.38 万吨，连续 7 周去库，较年内高位回落 14.36 万吨。总体来看，基本面对价格仍存支撑，但向上缺乏宏观驱动。

沪铝

铝土矿再添扰动

【逻辑】周一沪铝主力合约报收 20110 元/吨，下跌 0.20%。宏观，美关税力度超预期；中国对美加征关税；美联储主席称关税或持续推升通胀，先观望。供给，氧化铝开工降，但供应仍宽松、库存再累。本周国内电解铝产量环比增 0.02 万吨；4 月电解铝运行产能预计小幅提升，但行业开工率已接近 96%，空间有限。铝进口倒挂缩窄。需求，本周铝材整体开工环比降低且各板块普遍下滑：工业型材需求受贸易影响有旺季不旺的担忧，建筑型材同比萎缩；铝板带旺季疲态渐显；铝箔下游 3 月集中下单、4 月有所下降；铝线缆开工受电网订单支撑；原生铝合金新增订单乏力。库存，本周电解铝、铝棒现货库存均减；LME 铝延续去库

沪镍

窄幅区间震荡

【逻辑】周一沪镍主力收盘 123850 元/吨，下跌 0.67%，宏观面，美国“对等关税”即将落地，市场避险情绪较强。美联储官员释放鹰派信号，与鲍威尔的关税风险暂时论相悖，联储政策走向或将更加波折。美国四季度的经济数据整体较好，但需求侧表现有所回落。镍矿紧缺压力尤在，印尼红土镍矿价格持续攀升。镍铁成本与需求双旺，库存处于近期低位，价格强势延续。但下游不锈钢库存高企，需求热度韧性存疑。硫酸镍市场暂无明显变动，价格小幅上涨。而在出口利润驱动，国内纯镍产量及出口规模均屡创新高，国内偏空格局延续。产业上，国内基本面偏空预期或边际加深，主要拖累在于不锈钢高库存下，钢企 4 月维持高排产的可能性较低，且当前负极材料厂较为悲观，或侧映出电池厂订单规模有限，需求侧难有提振。

碳酸锂

基差拉大，持续新低

【逻辑】周一碳酸锂主力收盘 61180 元/吨，下跌 2.27%。近期关税因素对碳酸锂需求预期造成较大打击，但是海外辉石矿本就处于价格相对低位，挺价力度较强，而国产锂矿价格前期持续维持高位，宏观预期使得国内需求端观望心态增强，高价云母矿需求受到较大打击。月初碳酸锂期货仓单集中注销后，新仓单增速相比往期明显较慢，高基差对交仓的积极性仍旧表现出明显抑制；3 月产量创下历史新高，4 月产量预计仍将维持高位，现货市场的供应压力预计仍将维持。

基本面上看，当前碳酸锂排产仍旧维持高位，而碳酸锂期价虽然相比于整个资本市场表现坚挺，但是期价的略微下行仍旧使得碳酸锂价差走强，抑制了碳酸锂新货的交仓积极性，新仓单注册增速不佳，下游需求虽说坚挺，但缺乏边际增量，供需基本面上整体仍旧是供给压力过剩主导，期价承压的局面未变，但是可以关注基差的修复路径。



黑色板块

螺纹钢

再逼前低

【逻辑】螺纹钢主力周一收盘 3069 元/吨，下跌 1.00%。上周铁水数据维持上升，铁矿石供需良好，矿石价格震荡偏强势，螺纹产量上升，热卷产量下降，钢材总库存下降，价格震荡后弱势运行。最新数据铁水产量环比增加 1.02 万吨，螺纹周度增产 1.22 万吨，热卷减产 2.05 万吨，主要钢材品种螺纹和热卷产量上波动较小，但钢材总库存全面下降，热卷需求稳定，钢材降库存趋势延续。上周螺纹 2505 合约下跌 33 元/吨，跌幅 1.03%，热卷 2505 合约下跌 37 元/吨，跌幅 1.10%，铁矿 2505 合约涨 3 元/吨，涨幅 0.38%。上周螺纹需求小幅增加，钢厂产能微幅增长，螺纹总库存下降，螺纹基本供需平衡，降库存周期延续，而热卷板产能增加，需求下降，总库存降低，热卷基本面无明显矛盾，但市场螺纹销售情况和热卷出口需特别关注。铁水方面，上周铁水增加，螺纹产量微增，原料端矿石供需相对良性。

铁矿石

再起铁水减产疑云

【逻辑】铁矿主力合约周一收盘 722.5 元/吨，下跌 0.89%。全国 45 港铁矿石库存周环比减少 120 万吨至 1.42 亿吨，连续第三周下降，压港船舶数量同步减少。247 家钢厂高炉开工率环比提升 1.2 个百分点至 78.5%，日均铁水产量增至 226 万吨，显示阶段性复产逻辑延续。但下游成材表观消费增速放缓，尤其建筑钢材成交受部分地区降雨影响环比回落，需求持续性仍需观察二季度基建及地产开工情况。铁矿石市场供需格局边际改善，但矛盾尚未实质性缓解。供应端短期压力有限，而需求端铁水复产与终端弱现实形成博弈。未来一周，需重点关注成材去库速度及宏观政策对市场情绪的引导。建议交易者谨慎操作，防范库存拐点及贸易摩擦后续带来的不确定性风险，这些都将对铁矿石市场产生重要影响。

双焦

低位震荡下行

【逻辑】周一焦煤主力合约收盘 845.0 元/吨，下跌 2.20%；焦炭主力合约收盘 1428.0 元/吨，下跌 1.79%。宏观上，美国加征关税对于黑色商品形成不利影响，加之部分国家对我国钢材征收反倾销税，钢材直接和间接出口都面临着压力，国内需求难以承接进口的减量。双焦基本面上，本周焦煤价格以上涨为主，下游采购积极性阶段性好转，持续性还有待观察；焦炭价格暂稳运行，市场有提涨预期。当前已有部分煤矿陷入亏损，但大部分煤矿仍有一定利润。当前环境下，大部分煤矿会首先进行成本控制，尚未到主动减产的地步。国家层面对煤炭以保能源安全为主，预计短期焦煤产量以市场调节为主，焦煤产量总体较为稳定。进口蒙煤供应能力也充足，进口蒙煤口岸库存处于高位，蒙煤通关受到一定的制约，随着铁水产量的回升，焦煤供给也能快速进行匹配。总体看来，双焦基本面边际上有所改善，存在阶段性小反弹可能，但双焦中长期供需偏宽松格局难有改变。

玻璃

屡创新低

【逻辑】玻璃主力合约周一收盘 1018 元/吨，下跌 0.20%。上周国内浮法玻璃生产线在产数量较为稳定，部分产线仍处于冷修或复产状态。整体产能利用率维持在较高水平，但部分区域因环保限产等因素导致产能有所下降。上周深加工企业订单情况一般，整体交投氛围较为清淡。下游房地产行业仍处于调整阶段，对玻璃需求形成一定压制。但“金三银四”传统旺季的到来，也为玻璃需求带来了一定的支撑。天然气价格下跌；纯碱价格高位企稳，但远期投产的预期压制了其上行空间。全国浮法玻璃样本企业库存连续五周下降，环比减少 1.9%，为 6575.5 万重量箱，去库速度加快；但中游贸易商库存高企，部分区域存在隐性库存压力。

能化板块

原油 SC

OPEC 或将在七月再次扩大增产速度

【逻辑】5月19日SC主力合约收涨0.37%，报462.8元/桶。短期来看，美国通胀继续降低使得宏观情绪进一步改善，但美联储持续保持鹰派态度，使得美债收益率持续走高压制长期资产定价，中长期宏观方向保持向下。供应端市场消息OPEC将在7月再次扩大增产速度，且哈萨克斯坦表示不会遵守补偿性减产，这都使得原油的供应增加预期进一步加剧；伊朗宣布愿意放弃核武器，美伊谈判的顺利推进有望推动伊朗出口正常化，供应过剩风险进一步加大。需求端下周全球检修量将-114.14万桶/日，后续全球检修量将伴随亚洲检修的减少而下降，旺季对原油需求有支撑。地缘政治上，美伊和俄乌谈判均顺利推进，地缘局势整体保持向下趋势。总体上宏观情绪的改善以及当下旺季预期使得油价短期内偏强，但OPEC的增产压力以及地缘局势走向缓和都使得油价在中长期面临较大的下行压力，且短期内美伊谈判以及6月初OPEC会议均有较大的利空因素，原油转为下行的风险偏高。长期油价面临供应过剩、需求不足的状态，原油大方向向下。

燃料油 FU

五月高硫供给依然呈现缩量态势

【逻辑】5月19日FU主力合约收盘收在3012元/吨，涨幅0.37%。供给端：进入5月份，俄罗斯高硫出口-38万吨，伊朗高硫出口-56万吨，伊拉克-13万吨，墨西哥出口-18万吨，委内瑞拉-23万吨，供应依然紧张；需求端，在船加注市场，新加坡进口依然高位，加注市场供应充裕；在进料加工方面，5月份中国-16万吨，印度+26万吨，美国+27万吨，进料需求环比增强，在发电需求方面，有小幅提振。库存端，新加坡浮仓库存回升，马来西亚高硫浮仓库存回升，中东浮仓高位盘整。5月份燃料油出口延续紧张，在进料需求方面，印度和美国进口增加，中国进口小幅缩量，整体进料需求环比好转，埃及进口增加，提振发电需求预期，新加坡和马来西亚浮仓库存屡创新高，新加坡市场供应端紧张的格局缓和，短期交割品依然偏少，裂解维持强势。

沥青 BU

需求增量预期仍然存在，旺季仍然可期

【逻辑】5月19日BU主力合约收盘收在3502元/吨，涨幅0.75%。供给端，国内稀释沥青库存维持在低位；山东开工率-1.8%至34.2%，华东+17.4%至41.7%，中国沥青总的开工率+5.6%至34.4%，山东沥青产量-0.9至17.7万吨，中国产量+9.6万吨至58.4万吨。需求端，中国沥青出货量+1.65万吨至24.48万吨，山东出货-1.7万吨至6.51万吨；库存端，山东社会库存-0.2万吨至13.3万吨和山东炼厂库存-0.1万吨至18万吨，中国社会库存-1万吨至52.5万吨，中国企业库存+3.4万吨至56.2万吨。供给端，随着部分检修结束高利润的是的本周开工率提升较快，需求端从4月中旬开始一直维持较强的增量，库存环比小幅增加，整体来看依然维持近几年的低位，库消比增加，存量库存压力不大，基差走弱裂解价差高位震荡，库存结构上看厂库累库社库去库，贸易商投机度有所减弱。综合来看近端矛盾不明显，预计跟随原油波动为主。短期面临的问题依然是梅雨季节造成的需求增速下滑能否匹配高利润下产量增速的抬升，中长期来看，今年整体格局依然比较健康，中长期看十四五最后一年带来的需求端的增量预期仍然存在，旺季表现仍然可期。

天然橡胶 RU

胶价短期上方压力依旧不小。

【逻辑】5月19日RU主力合约收盘收在15005元/吨，跌幅0.13%。橡胶经过上周一周震荡走势后，上游压力显现的同时下游有所缓和，目前多空并存，今日开盘继续保持震荡态势。供应方面，泰国原料市场价格下跌。目前全球天然橡胶供应进入增产期，国内外产区全面开割，关注产区物候和病害状况，上周青岛地区天然橡胶总库存继续回升至61.87万吨，目前上游压力逐步增加。下游方面，上周国内橡胶轮胎开工率大幅回升，检修企业全面复工复产，轮胎产成品库存重新回升。橡胶轮胎厂开工率边际走低。需求明显回暖，橡胶供应增加，库存继续回升，成本驱动增强。橡胶海外产区泰国宋干假期结束后，老、缅甸地区劳工逐步回流，零星割胶作业开始。但为稳住持续下跌的原料价格，泰国橡胶管理局宣布延缓全面开割时间一个月，近期胶水与杯胶价格企稳反弹。国内云南产区进入开割，海南地区近期降水较大影响割胶进度。需求端方面，在轮胎成品库存居高不下、轮胎开工大幅下滑以及出口订单大减的制约下，胶价短期上方压力依旧不小。



甲醇 MA

消费淡季与进口增量预期影响，或将承压

【逻辑】5月19日MA主力合约收盘收在2272元/吨，跌幅1.52%。供给端，5月16日当周，甲醇生产企业装置产能利用率88.47%，环比降3.7个百分点，高于上年同期12.19个百分点，周产量199.11万吨，环比减少6.67万吨，同比增加39.61万吨。海外供应方面，5月16日当周，国际甲醇装置产能利用率70.49%，环比降2.64个百分点，高于上年同期8.53个百分点。需求端，下游进入消费淡季，需求增长空间有限。MTO装置开工率回落，传统下游装置产能利用率涨跌互现。库存方面，甲醇库存较低，上周港口甲醇到港量23.35万吨，5月16日当周，甲醇厂家库存48.39万吨，环比减少7.8万吨，低于上年同期7.48万吨，本周计划到港量增加，港口库存或止跌回升。内地厂家依旧库存较低。成本端，上周甲醇价格上涨，各制法装置利润涨跌互现，煤制装置利润继续增加。煤价继续下跌，随着气温升高，逐步步入用煤旺季，煤价跌势将有所放缓或止跌。总结来看，消费淡季与进口增量预期影响，甲醇承压。

聚氯乙烯 PVC

出口转弱后将面临持续的累库

【逻辑】5月19日PVC主力合约收盘收在4959元/吨，跌幅0.40%。本周开工率下滑较多，根据目前检修计划来看，当下基本就是这轮检修开工率最低点，目前预期5月的产量将在200万吨附近，后续逐步提升。3月出口36.63万吨，数据很强。近期的核心在于美国对全球的关税制裁，由于东南亚也是美国关税的重灾区，又是中国中低端制造业转移的重要区域，PVC粉对于东南亚的高出口可能会面临一定压力，近期出口成交开始有了明显的转差，但是库区5月仍然有不少前期计划，预期5月数据还不会太差。本周继续维持大幅去库，华东大约去库2.85万吨，华南小幅累库，厂库库存则有一定幅度的去化，待发明显走强，总库存去化，绝对值市场对前期的持续去库持续性比较悲观，近期的出口驱动主要有二，一是新投产和检修，二是出口，近期贸易商端出口感受明显走差，导致市场对6月后的出口数据预期明显走差，在成本持续下滑的过程中，一旦供应缩量无法兑现，出口转弱后的PVC将面临持续的累库。

聚丙烯 PP

总体需求上升空间有限

【逻辑】5月19日PP主力合约收盘收在7078元/吨，跌幅0.62%。供应端，本期PP开工率为76.55%（-3.19%）。本周PP装置检修量再度回升，开工率下滑。由于目前PP仍处于装置集中检修期，供给压力阶段性化解。预计检修期将至6月。而后叠加裕龙石化预计在6月投产，PP供给将在从检修期中回升的同时出现进一步增量。需求端，本期下游平均开工率为49.83%（+0.33%）。其中，BOPP开工率为59.93%（+2.29%），CPP开工率为50%（-0.5%），无纺布开工率为37.35%（-0.38%），塑编开工率为45.3%（+0.5%）。本周在中美关系缓和下，出口重新放开，BOPP行业情况随之转好，订单增量明显，带来开工率的回升。库存方面，PP总库存环比下降6.51%。上游库存中，两油库存环比下降10.92%，煤化工库存下降6.26%，地方炼厂库存下降15.24%。中游库存中，贸易商库存环比上升11.28%，港口库存下降3.21%。PP供给短期因装置集中检修有所减量，但考虑到PP检修季预计仅维持至6月且年中有多套新装置计划投产，PP供给压力或将再度回升。而需求端，因中美关系缓和，美国对华关税的实施将延期90天，抢出口的情况再现，使得下游补库情绪较高，带动PP需求回升。而需注意7-8月为PP下游订单的传统淡季叠加今年内需持续疲软，总体需求上升空间有限。

塑料 L

需求难以持续跟进，对市场支撑力度有限

【逻辑】5月19日L主力合约收盘收在7238/吨，跌幅0.37%。供应端虽然检修有所增多，但下游工厂淡季停机为主，整体开工维持低位。短期内农膜需求无明显改观，部分工厂暂停现货采购。其余下游行业订单变动有限，心态较为谨慎。宏观利多情绪消化后，塑料期货主力合约前期遗留缺口下沿处承压遇阻。聚丙烯下游海外订单有所好转，但对高价货源仍存抵触。内需方面下游新单跟进有限，叠加对后期季节性需求淡季的担忧，择低刚需采购为主。总体来看，需求难以持续跟进，对市场支撑力度有限。



PX

基本面驱动转强

【逻辑】PX2509 周一收盘于 6752 元/吨，上涨 0.12%。成本端，WTI 原油主力收 61.93 美元/桶，布油收 65.33 美元/桶。供应端，中海油惠州 150 万吨 3 月 29 日检修 50 天左右，扬子石化重整检修至 5 月上旬，PX 有降负预期，天津石化 PX 计划 6-7 月份检修，海南炼化计划 4-5 月检修，盛虹炼化 400 万吨原计划 4 月检修，目前推迟至 5 月。PX 国内装置开工率为 73.2%，亚洲开工率为 68.6%。需求端，台化兴业 150 万吨 PTA 装置计划 5 月 6 日检修，逸盛大连 225 万吨 PTA 计划 4 月 26 日检修 6 周，另 375 万吨 4 月 21 日重启。嘉兴石化 150 万吨 PTA 计划 5 月中检修 10 天左右，中泰石化 120 万吨 PTA 计划 5 月中上复产。PTA 开工率在 76% 附近。中美贸易谈判取得新进展，叠加地缘局势缓和，经济复苏预期转好，原油价格短线回落，成本支撑松动。

PTA

关税大幅缓和利好需求端

【逻辑】TA2509 周一收盘于 4776 元/吨，上涨 0.04%。供应端，台化兴业 150 万吨计划 5 月 6 日检修，逸盛大连 225 万吨计划 4 月 26 日检修 6 周，另 375 万吨 4 月 21 日重启。嘉兴石化 150 万吨计划 5 月中检修 10 天左右，中泰石化 120 万吨计划 5 月中上复产。PTA 开工率在 76% 附近。需求端，聚酯开工率在 94.2% 附近，轻纺城成交总量 1635 万米，15 日平均成交为 1037.93 万米。节前聚酯库存压力有所缓解，短期内开工继续维持，假期期间轻纺城成交放量。中美贸易谈判取得新进展，谈判结果超预期，终端纺织服装需求预期大幅好转，产业链正反馈或支撑原料估值。

乙二醇

需求端利好驱动情绪好转

【逻辑】EG2509 周一收盘于 4475 元/吨，上涨 0.34%。成本端，WTI 原油主力收 61.93 美元/桶，布油收 65.33 美元/桶。供应端，内蒙古中化学 30 万吨装置重启推迟至 4 月中旬，此前该装置于 3 月 23 日附近停车。上海石化 38 万吨装置预计 4 月底重启，此前主产环氧。新疆一套 40 万吨装置因故于 3 月 20 日停车，初步预计 7 月份重启。沙特一套 70 万吨装置计划于 4 月中前后开始停车检修，预计检修两个月左右。供应端，油制开工率维持在 63.64% 的偏低水平，煤制开工率在 52.88%。需求端，聚酯工厂负荷 94.2%。库存方面，CCF 口径的 5 月 12 日华东主港港口库存约 75.1 万吨，环比上期下降 3.9 万吨。中美贸易谈判取得新进展，谈判结果超预期，终端纺织服装需求预期大幅好转，产业链正反馈或支撑原料估值。

短纤

关税谈判利好终端需求，情绪修复

【逻辑】PF2507 周一收盘于 6544 元/吨，下跌 0.09%。国内涤纶短纤工厂库存为 33.18 万吨，较上周上涨 0.67%；涤纶短纤行业开工 82.85%，较上周开工上涨 0.9%；百川消息，涤纶短纤现货市场价格上涨，市场均价为 6430 元/吨，涨幅 0.63%，中美关税问题得到缓解，聚酯原料端延续利好，成本面存较强支撑，今日多家短纤企业报价上调 50-100 元/吨，场内低价货源减少，成交重心显著抬头，但需求面表现依旧，上午场内询盘一般，场内业者多观望，目前国内 1.4D 商谈价格在 6420-6495 元/吨，短途送到。

瓶片

跟随成本变动

【逻辑】PR2507 周一收盘于 6088 元/吨，上涨 0.10%。百川盈孚消息，日内国际油价强势走高，叠加中美经贸高层会谈去的进展，市场气氛偏暖，瓶片厂家报价多有上调，实单商谈优惠空间缩减，但下游谨慎情绪依旧，刚性询盘为主。目前华东地区水瓶料市场主流重心参考价在 5820-5950 元/吨，华南地区水瓶料市场主流重心参考价在 5850-5970 元/吨。预计短期内聚酯瓶片市场区间调整。



苯乙烯

估值得到修复，但下游涨价动力不足

【逻辑】苯乙烯主力合约周一收盘 7779 元/吨，上涨 0.45%。

本周恒力苯乙烯装置计划外检修，但有在产装置负荷提升，导致本周产出整体损失并不明显，明显的供应减量或在下周体现。需求端，本周受关税超预期下降的利好刺激，下游 3S 出货阶段性好转，成交放量，数据上看 3S 库存不同程度去化，综合库存明显下降但仍处于高位。绝对价格上由于计划外减产使苯乙烯现货流动性收紧，当前 5 下纸货处于交割期、06 合约即将进入交割月，短时苯乙烯价格有支撑，但下游 3S 涨价动力不足，从市场上了解到的情况是目前终端订单暂无明显的起色，因此购买原料的积极性有限。经过本轮涨价，苯乙烯估值得到修复，后续价格走势要看终端的表现

烧碱

抢出口预期下，现货矛盾较小

【逻辑】烧碱主力合约周一收盘 2586 元/吨，上涨 1.77%。截止到 5 月 15 日，据百川盈孚统计全国液碱工厂库存共计 25.6 万吨（折百），环比上周增加 2.77%，同比增加 5.97%。本周华东、华北、西南地区液碱库存均有增长，氧化铝开工积极性欠佳，对液碱采购情绪一般，非铝下游多按需采购，企业出货不畅，库存升温。西北地区液碱市场受片碱利好支撑，厂家出货压力不大，企业库存水平下降；华中地区有部分氯碱企业开工负荷不满出后压力不大；东北地区下游接货情绪积极，企业库存压力再度缓解。

贵金属板块

沪金

风偏上升，利空释放

【逻辑】AU2508 周一收盘于 755.86 元/克，上涨 0.54%。据百川盈孚，现货 99.95%黄金均价 758.52 元/克，较上一交易日价格上涨 2.50 元/克，涨幅 0.77%。据央视新闻报道，中美经贸高层会谈达成重要共识，并取得实质性进展，关税水平大幅降低，且双方一致同意建立中美经贸磋商机制。市场避险情绪迅速降温，黄金价格大幅回调，美元盘面得到修复。地缘方面，俄乌、印巴在积极推进停火事宜，整体地缘风险有缓和趋势，短期黄金利空占据主导，波动率放大。未来继续跟踪中美经济数据及美联储降息节奏。

沪银

窄幅震荡

【逻辑】AG2508 周一收盘于 8133 元/千克，上涨 0.40%。据百川盈孚消息，现货 1#白银均价 8030 元/千克，较上一交易日价格上涨 9 元/千克，涨幅 0.11%。截至上午十一点半，沪银主力合约价格 8175 元/千克，与上一日结算价相比下跌 0.10%，白银 T+D 价格 8068 元/千克，跌幅 0.01%。因上周末中美经贸高层会谈在瑞士日内瓦举行，会谈取得实质性进展，提振市场风险偏好，打压黄金的避险需求，而白银价格受工业属性支撑，盘面底部有支撑。



金融板块

股指

利好释放

【逻辑】IC2506 周一收盘于 5623 点，上涨 0.38%。IF2506 周一收盘于 3843.2 点，下跌 0.07%。IH2506 周一收盘于 2688.8 点，下跌 0.24%。IM2506 周一收盘于 5975.4 点，上涨 0.7%。中美双方在瑞士日内瓦举行中美经贸高层会谈，并在经贸领域达成一系列重要共识，股指利好情绪高涨。A 股韧性逐步增强，5 月 7 日国新办发布会发布了利好政策，中长期资金入市配置的性价比仍然较高。国际贸易与国内降息、降准政策释放利好，关注持续性与资金情绪。

豆类油脂板块

豆一/豆二

美豆期货库存低于预期

【逻辑】周一豆一主力合约报收 4182 元/吨，上涨 0.41%；豆二主力合约报收 3513 元/吨，下跌 0.31%。

美经贸高层会谈取得实质性进展，美国农业部 5 月供需报告偏多，支撑 CBOT 大豆期货突破 1050 美分/蒲式耳关口，涨至三个月高点。但国内豆粕相对偏弱，南美丰产压力与到港预期增加压制其现货价格。中美贸易局势缓和，当地时间 5 月 12 日上午 9:00 发布的《中美日内瓦经贸会谈联合声明》缓解新作美豆出口担忧，5 月供需报告显示新作美豆期末库存预估低于预期，提振市场情绪。



豆/菜油

南美增产、美国内需增强、亚洲库存高企

【逻辑】周一豆油主力收盘 7776 元/吨，上涨 0.31%；菜油主力收盘 9361 元/吨，上涨 0.99%。

本次 USDA 报告中对全球豆油供需平衡表中的各项数值均做调整，且幅度不小。其中预估 4 月期初库存 606 万吨，环比增加 35 万吨，产量预估 7077 万吨，环比增加 208 万吨。进口量预估 1258 万吨，环比减少 57 万吨，消费总量预估 6922 万吨，环比增加 136 万吨，出口量预估 1258 万吨，环比增加 129 万吨。最终期末库存预估 645 万吨，较 4 月环比上调 63 万吨，库存压力较大。全球豆油市场呈现“南美增产、美国内需增强、亚洲库存高企”的分化格局，价格受政策与天气扰动加剧。整体来看，本次 USDA 月度供需报告相对利好，但大豆丰产、消费疲弱大背景未变，且植物油市场近期消息频繁影响，美国生柴 Z45 政策时间延长、原油市场变化（OPEC+增产）、地缘局势、各国关税前景等等方面，均对盘面影响较大。

菜籽/粕

加拿大油菜籽出口步伐放慢

【逻辑】周一菜籽主力收盘 5310 元/吨，下跌 0.71%；菜粕主力收盘 2509 元/吨，下跌 0.63%。加拿大统计局发布的数据显示，2024/25 年度第 40 周加拿大油菜籽出口步伐放慢。截至 2025 年 5 月 11 日当周，加拿大油菜籽出口量为 13 万吨，上周 18 万吨。2024/25 年度迄今的出口总量为 801 万吨，同比提高 66.5%，上周同比提高 70.0%。

加拿大的谷物和油籽(包括小麦、杜伦麦，大麦和油菜籽)市场年度始于每年 8 月 1 日，截止到次年 7 月 31 日。

玉米

近一周内玉米价格涨势放缓

【逻辑】周一玉米主力收盘 2330 元/吨，下跌 0.55%。5 月份玉米价格持续上涨，随着山东下游深加工企业涨至 2500 元/吨以上，贸易商利润基本超出预期，3-4 月玉米储存利润多数已达到 100 元/吨以上，春节前存粮利润已超 300 元/吨以上，贸易商出货意向提升，市场供应量增加，多数深加工企业到车辆明显提升。以山东深加工企业为例，截止到 5 月 15 日，5 月上半月山东深加工企业玉米晨间平均剩车辆 654 车，较 4 月下半月环比增加 329 车，环比增幅 101.23%。截止到 5 月 16 日，山东深加工企业玉米均价是 2446 元/吨，较 4 月底累计涨 56 元/吨，涨幅 2.34%；较一周前(5 月 9 日)累计跌 18 元/吨，跌幅 0.73%。企业到货量增加，近一周内玉米价格涨势放缓，山东多数企业价格略降。

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

liyingjie@thqh.com.cn

孙皓

从业编号：F03118712

投资咨询：Z0019405

sunhao@thqh.com.cn

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告发布的原创及转载内容，仅供客户参考，不作为决策建议。原创内容版权归通惠期货所有，转载需取得通惠期货授权，且通惠期货保留对任何侵权行为和有悖原创内容原意的引用行为进行追究的权利。转载内容来源于网络，目的在于传递更多信息，方便学习与交流，并不代表本公司赞同其观点及对其真实性、完整性负责。申请授权及投诉，请联系公司处理。

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线：4008209128

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路 99 号万向大厦 7 楼
邮编：200120

