

板块热点

2026年05月12日

金融衍生品

股指：

今日四组期指震荡运行，具体表现分化，IH主力合约收涨0.21%，IF、IC、IM分别收跌0.11%、0.65%、0.50%。现货A股三大指数涨跌不一，沪指跌0.25%，收报4214.49点；深证成指跌0.47%，收报15824.92点；创业板指涨0.15%，收报3934.88点。沪深京三市成交额达到3.27万亿，连续五个交易日突破三万亿，但较前日缩量2957亿。行业板块多数收跌，非金属材料、电网设备、电力板块涨幅居前，稀土、航天装备、能源金属、航海装备、互联网电商、汽车服务板块跌幅居前。宏观面看，4月份居民消费价格指数（CPI）环比上涨0.3%、同比上涨1.2%，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨1.7%、同比上涨2.8%，两大核心物价指数涨幅均超出市场预期，市场对通缩的担忧有所减弱。短期来看，海外科技股持续走高，叠加国内宏观基本面支撑及科技刺激政策发力，指数或以偏强震荡为主。

有色

沪铜：

今日沪铜主力合约收盘价106510元/吨，涨幅2.1%。秘鲁发布能源危机紧急法令，优先保障民生用电，矿山等工业用电面临限电风险。作为全球第三大产铜国与第二大产银国，秘鲁2025年铜、银产量分别占全球约11.74%与13.6%，且白银多为铜矿伴生，矿山能源受限将直接冲击两类金属供应。供应端，铜精矿供应干扰程度高于预期，Grasberg复产时间延后。此外，二季度国内冶炼厂集中检修，或致电解铜产量出现下滑，但因硫酸价格较高，预计产量回落程度有限。需求端，铜材加工开工率温和回落，由于到货偏少，国内社会库存重新去库。截至5月11日周一，SMM全国主流地区铜库存环比节后回来减少1.03万吨至24.26万吨，总库存较去年同期增加11.95万吨。下游结构分化明显，电力、家电板块需求回落，算力、AI及新能源领域消费保持稳健，建筑领域需求季节性回升。综合来看，铜精矿供应继续受限，同时，硫酸短缺约束海外湿法铜释放；但铜价上行至高位后，下游采购观望情绪升温。考虑到宏观情绪回暖及供应扰动加剧，铜价或仍具备一定上行空间。后续重点关注：特朗普访华进展、库存边际变动、霍尔木兹海峡通航情况，以及美国铜进口关税政策落地进展。

氧化铝：

今日氧化铝扩大跌幅，主力合约收盘价2785元/吨，跌幅1.17%。近期部分地区氧化铝企业新投及复产进度加快，库存持续累积，叠加由于地缘冲突导致霍尔木兹海峡通行受阻，氧化铝难以运进海湾地区，海外需求下降，国内进口量预期增加，氧化铝弱势运行。供应端，上周国内氧化铝产量小幅增长，主要由于前期设备故障产能恢复以及部分企业运行负荷小幅回升。需求端，电解铝厂原料库存本周延续去库态势，多数企业库存相对充裕，补库意愿不强。库存端，截至5月7日，SMM国内氧化铝总库存652.0万吨，较前一周增加2.3万吨，市场再度小幅累库。随着广西新增产能进一步释放，后期供应压力将继续制约氧化铝上方空间，后续需关注几内亚政策变化动态以及广西新增产能投产进度。

能化

原油：

今日原油主力合约期价收于645.6元/桶，日涨幅2.06%。美国总统特朗普不满伊朗对美国所提方案的回应，并表示停火协议已岌岌可危。中东地缘风险升温，油价短线偏利多，地缘风险溢价或继续回升。供应方面，中东局势反复使关键运输通道的稳定性下降，实际可交付供给面临扰动，市场对潜在中断的预期持续抬升。同时，OPEC的增产与调节更偏中周期，短期难以对冲突突发冲击形成快速响应。需求方面，当前全球石油消费仍具韧性，炼厂开工维持季节性水平；但在宏观环境约束下，需求缺乏进一步上行动力。库存层面，在供给扰动预期升温的背景下，缓冲能力边际减弱，或放大价格对供给冲击的敏感度。综合来看，当前油价由供给扰动预期主导上沿、需求约束下沿，价格中枢取决于供给冲击是否向实际收缩转化。

聚丙烯：

今日聚丙烯期货主力09合约增仓上涨1.79%。从成本来看，国际原油延续温和上涨，液化石油气期货大涨，这提振化工品期货交投心态。霍尔木兹海峡通行仍不顺畅，这可能继续对聚丙烯期货形成下方支撑。聚丙烯供需方面，根据卓创资讯，当前PP检修产能占比仍较高，预计本周装置检修损失量在28.10万吨，环比减少0.28%，供应继续偏紧。出口方面，海外市场需求较好，PP出口套利继续打开。需求方面，下游企业按需采购为主。现货市场方面，根据卓创资讯，5月12日PP市场价格小幅上涨，华北地区拉丝主流报价9430-9620元/吨，华东地区9500-9600元/吨。聚丙烯期货09合约贴水现货较大。整体来看，石化企业PP装置检修产能占比仍偏高，出口预期良好，国际原油上行，09合约贴水现货偏高，而需求平淡，预计聚丙烯期货偏强震荡。

黑色

焦煤焦炭：

今日焦炭主力2609合约大幅下挫运行，期价表现转空，关注1800一线附近支撑力度。国内市场焦炭价格偏强运行。上周五河北等地主流钢厂对焦炭价格提出第三轮上调，涨幅为50-55元/吨，计划于11日0点执行。供应端，Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为76.15%，增0.15%；焦炭日均产量65.57万吨，增0.13万吨；焦炭库存80.00万吨，减3.11万吨；大多焦企维持正常生产节奏，厂内库存普遍低位，发运顺畅，经过两轮涨价后，各焦企盈利情况较为乐观。需求方面，铁水产量238.91万吨，周环比增0.01万吨，需求端表现较好，钢材成交有所好转，钢厂盈利有所增加，随着高炉复产的推进，铁水产量也持续回升，对焦炭刚需增强，预计短期稳中偏强运行，后续需留意铁水产量变化、高炉检修安排等因素对市场的影响。

今日焦煤主力2609合约表现大幅下挫运行，期价高位回落，跌破1300一线关口，整体表现或转弱运行，关注1250一线关口附近争夺。国内市场炼焦煤价格震荡运行。产地方面，区域煤矿维持常态生产，整体供应较为稳定，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为92.4%，环比增1.1%。原煤日均产量206.5万吨，环比增2.5万吨，原煤库存533.7万吨，环比减2.7万吨。近日盘面高位震荡叠加钢材价格上涨，市场情绪向好，成交氛围火热，炼焦煤线上竞拍成交上涨为主，煤矿线下报价也陆续小幅上涨。需求端，铁水产量高位对刚需形成支撑，随着钢厂复产推进，铁水产量维持高位，钢厂对焦炭的采购需求增加，焦企出货顺畅、叠加成材利润相对可观，高炉维持复产节奏，焦煤需求阶段性改善，据了解，主流钢厂已同意第三轮提涨，焦炭第三轮涨价于下周一落地执行。短期内炼焦煤市场相对乐观，煤矿出货顺畅，价格维持偏强震荡运行。

农产品

豆粕：

今日豆粕依托3000元/吨震荡，特朗普将于5月13-15日访华，对美豆形成提振，但美豆播种开局良好且种植面积预期大幅增长，抑制美豆上涨空间，截至5月10日，大豆种植进度为45%，五年均值为36%，USDA3月末种植意向报告显示，26/27年度美豆播种面积预估8470万英亩，同比增近350万英亩，原油价格重心在未来数月预期仍将维持高位，将推升2026/27年度美豆种植成本。南美方面，巴西大豆收割压力基本释放，4月份巴西大豆出口加速，巴西CNF有所企稳，南美大豆丰产格局之下，大豆供应仍较为充足。国内方面，随着5月巴西大豆集中到港，大豆库存逐步累积，本周油厂开机偏低，但预计下周压榨将大幅回升，截至5月8日当周，大豆油厂周度压榨153.62万吨，低于上周的162.46万吨，豆粕库存延续下降，截至5月8日当周，国内豆粕库存为34.1万吨，环比减少21.48%，同比增加236.96%，但后期供应压力预期升高。综合来看，国际大豆供应宽松压力延续，但美豆下方成本支撑较强，关注化肥成本变动情况。

玉米：

今日玉米主力震荡偏弱运行，全国玉米周度均价2402元/吨，较上周价格窄幅下调1元/吨。国内方面，根据Mysteel数据，截至5月7日，全国饲料企业平均库存29.40天，较上周减少0.12天，环比下跌0.41%，同比下跌17.74%。全国149家主要玉米深加工企业共消耗玉米143.16万吨，环比上周增加2.51万吨。产区粮源目前多集中于贸易商端，产区贸易商低价售粮意向一般。华北粮权已转移至贸易商手中，市场流通量尚可，整体库存处于正常水平，企业按需采购为主，补库力度有限。

上海中期交易咨询业务资格：证监许可【2011】1462号

撰写人：

王舟懿 交易咨询号：Z0000394

高彬 交易咨询号：Z0012839

段恩文 交易咨询号：Z0021487

李白瑜 交易咨询号：Z0014049

鄂小枫 交易咨询号：Z0022315

郭金诺 交易咨询号：Z0019038

韦凤琴 交易咨询号：Z0012228

黄慧雯 交易咨询号：Z0010132

雍恒 交易咨询号：Z0011282

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。