

# 板块热点

2026年05月14日

## 金融衍生品

股指：

今日四组期指集体回调，IH、IF、IC、IM主力合约分别收跌1.53%、1.53%、2.61%、1.89%。现货A股三大指数集体下跌，沪指跌1.52%，收报4177.92点；深证成指跌2.14%，收报15745.74点；创业板指跌2.16%，收报3951.14点。沪深京三市成交额达到33884亿，连续第七个交易日突破三万亿，较前日放量1239亿。行业板块呈现普跌态势，仅白酒、食品饮料、银行、装修建材板块逆市上涨，航天装备、航海装备、稀土、能源金属、小金属、风电设备板块跌幅居前。宏观面看，美国4月PPI同比上涨6%，环比上涨1.4%，两项涨幅均创2022年以来最高水平，且PPI已连续第八个月录得环比上涨。能源与运输成本双双攀升，服务业通胀创四年高位，市场对2026年内加息一次的概率定价约为50%，对权益市场形成压制，短期指数在经过连续上行后，或以偏强震荡为主。

## 有色

沪铜：

隔夜沪铜主力合约收盘价108520元/吨，涨幅0.01%。受美国4月PPI大超预期、特朗普访华利好落地及国内去库暂缓等因素影响，宏观乐观情绪有所回落，今日铜价高位回落。供应端，铜精矿供应干扰程度高于预期，铜精矿价格费TC跌破负90美元/吨。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，国产和进口铜到货回升，国内社会库存去库暂缓。截至5月14日周四，SMM全国主流地区铜库存环比上周四增加0.07万吨至24.33万吨，总库存较去年同期的13.2万吨增加11.13万吨。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，但铜价上行至高位后，下游采购观望情绪交重，社库累库预期升温，铜价高位宽幅震荡。

碳酸锂：

今日碳酸锂大幅下挫，主力合约收盘价191760元/吨，跌幅4.99%。当前市场虽然矿端矛盾依然维持，但现货市场下游材料厂对20万元以上价位抵触明显，同时，市场担忧高价会导致储能项目内部收益率下降，进而引发对后续储能需求能否维持景气的担忧情绪，碳酸锂应声回落。供应端，海内外锂矿供应持续扰动，津巴布韦部分货源开始运输，但市场普遍预期最早在7月到港，5-6月供应将持续偏紧，同时国内方面江西宜春换证加剧矿端担忧。需求端，储能领域依旧保持高景气度，下游电芯厂为应对“630”并网节点继续提前备货，部分企业大电芯产线加速爬坡，共同拉动需求增长；新能源汽车销量回暖，近期新车型集中上市带来备货需求，下游电芯厂对后续订单持积极预期，拉动正极厂排产提升。库存端，截至5月7日，国内碳酸锂社会库存10.27万吨，较前一周减少920吨。整体来看，当前碳酸锂市场期现背离格局延续，下游接货情绪随锂价重心不断上移而减弱，实际成交较为清淡，市场多空分歧加大，锂价波动加剧，但当前市场紧平衡格局对锂价将依然构成支撑，后市仍需关注矿端扰动进展以及下游需求释放情况。

## 能化

原油：

今日原油主力合约期价收于620.7元/桶，日跌幅3.63%。国际能源署预计由于伊朗战争影响，2026年全球石油需求将减少42万桶/日。受需求放缓和美国加息预期影响，油价大幅收低。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：

夜盘聚丙烯期货主力09合约小幅上涨。从成本来看，OPEC下调2026年原油需求预期，昨夜国际原油小幅下跌收阴线。不过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，预计本周装置检修损失量环比减少，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。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，国际原油处于高位，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。

天然橡胶：

夜盘天然橡胶期货主力09合约上涨1.64%，宏观情绪较好提振天然橡胶期货价格。从需求来看，本周下游行业开工将有所回升。从供应来看，5月下旬云南产区开始降雨，5月中旬开始海南产区亦出现降雨天气，海外泰国等亦降雨，新胶产出逐步增多，但上量节奏可能不及预期。另外，市场继续关注夏秋厄尔尼诺现象可能带来的供应不确定性，需要动态跟踪气候变动。上周青岛地区天然橡胶一般贸易库存增加，当前国内天然橡胶供应仍充裕。现货方面，根据卓创资讯，5月13日上海市场24年SCRWF主流货源意向成交价格为17800-17850元/吨，较前一交易日上涨100元/吨。综合来看，国内天然橡胶整体供应仍充裕，本周下游轮胎行业开工率恢复未来。关注厄尔尼诺现象的影响。天然橡胶期货偏强运行。

塑料：

夜盘塑料期货主力09合约小幅下跌。从成本来看，昨夜国际原油收跌，影响聚乙烯期货交投心态。不过霍尔木兹海峡通行仍不顺畅。从国内供需来看，供应方面，根据卓创资讯，预计PE本周检修损失量在14.4万吨，环比减少1.32万吨。进口方面，受霍尔木兹海峡航运受阻影响，远洋部分船货到港有限，进口量压力不大。出口方面，PE出口窗口持续打开。需求方面，目前下游各行业5月份需求进入淡季。整体来看，上游石化企业检修仍偏高，关注下游行业进入需求淡季。预计塑料期货维持震荡走势。

甲醇

夜盘甲醇期货09合约小幅下跌。从海外来看，市场继续关注美伊冲突，美伊处于停火状态，不过霍尔木兹海峡船只通行量仍维持低位。从国内供需来看，根据金联创资讯，5月份计划检修有所增加。库存方面，据不完全统计，截至2026年5月7日，华东、华南港口甲醇社会库存总量为66.35万吨，较前一周期库存累库4.41万吨。需求方面，根据金联创资讯，上周国内煤（经甲醇）制烯烃行业开工率在79.94%，环比小幅下滑0.18%，同比略高3.21%。综合来看，甲醇09合约贴水现货幅度较大，加上因地缘因素未来甲醇进口量仍面临不确定性，该因素将对甲醇期货价格形成一定支撑；但若美伊局势缓和，甲醇期货将面临压力。甲醇期货价格预计震荡运行为主。

## 黑色

焦煤焦炭：

今日焦炭主力2609合约小幅反弹运行，期价表现依然承压，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合约表现弱势震荡运行，期价承压运行，整体依然承压1250一线关口，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：

今日豆粕承压3070元/吨，USDA5月份供需报告预估2026/27年度美豆产量1.207亿吨，同比增加471万吨，压榨量7484万吨，同比增加326万吨，出口量4436万吨，同比增加272万吨，期末库存844万吨，同比下降81万吨，报告偏多，同时特朗普将于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。

白糖：

今日白糖主力合约价格震荡偏强运行。国际方面，据巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西4月出口糖和糖蜜73.85万吨，日均出口量为6.15万吨，较上年4月全月日均出口量7.75万吨减少21%。国内方面，供应宽松的基调会持续施压价格，然下方也有成本支撑和天气带来的利好，内主产区库存持续去化，现货供应压力缓解，叠加消费旺季需求支撑。

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

郭小枫 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。