

板块热点

2026年05月18日

金融衍生品

股指：

今日四组期指震荡整理，具体表现分化，IH、IF主力合约分别收跌0.53%、0.22%，IC、IM分别收涨0.59%、0.81%。现货A股三大指数小幅回调，沪指跌0.09%，收报4131.53点；深证成指跌0.20%，收报15530.23点；创业板指跌0.36%，收报3914.88点。沪深京三市成交额29174亿，较上一交易日大幅缩量4530亿。行业板块涨少跌多，电子化学品、元件、煤炭、通信服务、金属新材料板块涨幅居前，稀土、医疗美容、乘用车、化学纤维、贵金属、保险板块跌幅居前。目前一季报披露工作已全面结束，上市公司业绩落地完毕，市场缺少新的盈利数据催化；前期备受关注的高层会晤也已收官，政策层面的阶段性利好兑现，短期暂无重磅消息刺激市场情绪，成交额跌破3万亿关口下，短期指数或进入震荡整理阶段。

有色

沪铜：

今日沪铜主力合约收盘价104330元/吨，跌幅1.4%。供应端，铜精矿供应干扰程度高于预期，秘鲁发布能源危机紧急法令，周度加工费TC跌破负100美元/吨。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，铜材开工率温和回落，企业在手及新增订单衔接乏力，产成品库存回升。分领域看，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。库存方面，国内社会库存去库暂缓，截至5月18日周一，SMM全国主流地区铜库存环比减少0.04万吨至24.29万吨，总库存较去年同期的13.92万吨增加10.37万吨。海外方面，临近美国宣布铜进口关税时间节点，CL价差重新走阔，关注铜跨市场套利物流方向。综合来看，铜精矿供应继续受限，但铜价上行至高位后，下游采购观望情绪较重，社库累库预期升温，近期铜价冲高回落，后续等待宏观和关税政策指引。后续关注：COMEX-LME溢价、社会库存边际变化，铜矿供应干扰及美联储货币政策等。

沪铝：

今日沪铝重心回落，主力合约收盘价24295元/吨，跌幅0.98%。中东局势未见缓和，能源价格上涨带来的通胀压力加剧，叠加就业及经济数据较好，美联储降息预期减弱，美元指数连续反弹，包括沪铝在内的有色金属普遍走弱。国内供应端，受高铝价提振，国内铝厂负荷增强，上周电解铝产量继续小幅抬升。需求端，上周国内铝加工行业开工率环比持平，海外出口持续回暖，叠加新能源、储能等高景气赛道内需支撑，汽车、光伏、线缆板块需求边际改善；但空调箔需求持续疲软，再生铝需求走弱、合规原料不足拖累开工，铝加工各板块开工走势分化格局显著。库存端，截至5月18日，SMM国内铝锭社会库存143.5万吨，环比增加0.7万吨，高库存对铝价仍有压力。整体来看，海外电解铝供应扰动持续为铝价提供支撑，但国内高库存以及下游需求分化依然限制铝价上方空间。

能化

原油：

今日原油主力合约期价收于680.4元/桶，日涨幅6.08%。据悉五角大楼正在为恢复对伊朗的军事行动做准备，美国与以色列讨论重启对伊朗军事行动的可能性。市场担忧地缘政治风险上升，油价上行动能增强。供应端，OPEC+计划6月增产18.8万桶/日，或部分缓解市场供应紧张的情绪。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。需求端，中国、印度及欧美主要经济体的工业活动持续支撑原油消费，但短期内增长仍受到利率政策及宏观经济波动影响。地缘政治方面，中东局势仍不稳定，以色列与伊朗紧张关系有所升温，霍尔木兹海峡通行安全仍是市场关注焦点。综合来看，油价或延续高位震荡态势，若地缘风险加剧，短线仍可能出现冲高行情。

甲醇：

今日甲醇期货09合约增仓上涨2.62%。中美经贸磋商初步成果公布，一定范围产品的相互降税。宏观情绪较好。从海外来看，市场继续关注美伊冲突，霍尔木兹海峡船只通行量仍维持低位。从供需来看，根据金联创资讯，国内甲醇开工提升至85%左右。国际方面，根据金联创资讯，上周国际甲醇装置开工率在58.70%，环比小幅下滑1.84%，同比低10.65%。上周伊朗装置合计约有五套重启恢复，但整体开工仍处于偏低水平。库存方面，根据金联创资讯，据不完全统计，上周港口库存大幅下降。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79.65%，环比小幅下滑0.29%，同比略高2.01%。本周关注安徽MTO装置是否重启，另外江苏烯烃装置有停车计划。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。短期核心驱动在于5月进口量偏低、港口去库预期以及下游需求可能走弱的博弈。伊朗装置重启但发运仍受限。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合约继续调整运行，期价表现依然承压，尾盘跌破1800一线附近支撑，短期或维持调整态势。上周国内焦炭市场偏强运行。焦炭第三轮提涨于11日落地，累计涨幅150-165元/吨。上周Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为76.06%，减0.09%；焦炭日均产量65.49万吨，减0.08万吨；焦炭库存81.48万吨，增1.48万吨；炼焦煤总库存1064.71万吨，增30.63万吨；焦煤可用天数12.2天，增0.36天。全国吨焦盈利水平回升，短期焦炭供应整体稳定；下游采购情绪一般，整体到货有好转；上周钢厂日均铁水239.33万吨，周环比增0.42万吨，短期钢厂盈利率较高，铁水仍有复产空间但幅度有限，对原料需求格有一定支撑。近期焦企仍有第四轮提涨意向，旨在进一步向上寻求利润空间。考虑到焦炭供需矛盾不大，焦炭提涨落地仍需博弈；后续继续关注成材需求、铁水复产情况以及焦煤成本变化。

今日焦煤主力2609合约表现继续调整运行，期价承压下挫，靠近1200一线关口，整体表现或转弱运行，关注1200一线关口附近支撑力度。上周国内市场炼焦煤价格稳中偏强运行。供应端，上周山西产地煤矿基本维持正常生产，长治、吕梁、临汾除个别煤矿因井下工作面及检修停减产外，其余多维持正常生产；西南煤矿短期增产空间有限，焦煤资源仍显紧张，云南个别煤矿产量仍在恢复；整体来看，矿山延续增产态势，产量继续小幅回升。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，原煤库存510.6万吨，环比减23.1万吨；从上周主流大矿线上竞拍成交来看，因煤矿大多库存处于低位水平，市场采购情绪尚可整体成交率较好，呈现涨多跌少局面；现高硫强肥精煤报价在1470元/吨以上出货稳定，产地煤矿坑口延续上涨，安泽1620涨30，黄陵1060涨30。焦钢企业继续维持按需理性采购，对高价煤种接受度低，焦炭第三轮提涨全面落地后，市场仍有进一步提涨预期。Mysteel统计全国247家钢厂样本：焦炭日均产量47.74万吨，增0.09万吨，产能利用率87.24%，增0.16%，整体来看，国内炼焦煤市场暂稳运行。

农产品

棕榈油：

今日棕榈油依托9400元/吨反弹，5月份马棕进入增产周期，但5月上旬马棕产量下滑，关注后期能否恢复，SPPOMA数据显示，5月1-15日马棕产量较上月同期减少16.42%，南美豆油进出口高峰期，且印尼棕榈油对马棕出口持续挤压，5月马棕出口偏弱，ITS/Amspec数据分别显示，马棕5月1-15日出口较上月同期减少1.59%/16.49%。当前马棕库存基数偏高，且产量压力预期逐步上升，供应宽松格局延续。长期来看，NOAA预测显示，5月份后气候模型将转向厄尔尼诺，且在6-8月份进一步增强，市场对棕榈油减产担忧升温，同时，印尼能源与矿产资源部与4月21日正式宣布自7月1日起执行B50生柴政策，对棕榈油形成提振。国内来看，我国棕榈油库存水平较往年仍处高位，截至5月8日当周，国内棕榈油库存为75.607万吨，环比增加11.19%，同比增加124.15%。综合来看，厄尔尼诺风险令棕榈油长期上涨概率增加，但棕榈油仍面临宽松供应格局的现实制约，同时天气不利影响仍需验证，且其所引发的油棕减产具有滞后性，棕榈油上方大概率仍面临较大压力。

鸡蛋：

今日鸡蛋期货主力合约偏强运行。现货方面，鸡蛋主产区均价4.30元/斤，较上周价格上涨0.26元/斤，环比上涨6.44%，同比上涨37.38%。根据Mysteel数据，2026年4月全国在产蛋鸡存栏量约为12.97亿只，较上月减少0.11亿只，环比减幅0.84%，同比增幅3.51%。存栏量减少导致小码蛋货源紧张，新开产蛋鸡数量不足，市场小码蛋货源存一定缺口，为蛋价走强奠定基础。短期来看，全国主产区蛋价涨至高位，部分高价区走货有所放缓，叠加气温逐渐升高，不易存储，预计短期蛋价或高位震荡偏强运行。

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

邬小枫 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。