

板块热点

2026年05月19日

金融衍生品

股指：

今日四组期指走势探底回升，IH、IF、IC、IM主力合约分别收涨0.63%、0.62%、1.09%、1.45%。现货A股主要指数涨跌不一，沪指涨0.92%，收报4169.54点；深证成指涨0.26%，收报15569.91点；创业板指跌0.16%，收报3908.44点；科创50指数涨3.81%，收报1775.13点。沪深京三市成交额达到2.91万亿，较前日微幅缩量82亿。行业板块多数收涨，电力、半导体、公用事业、IT服务、软件开发、元件、电网设备板块涨幅居前，能源金属、稀土、小金属、航天装备板块跌幅居前。宏观面看，特朗普称将推迟对伊朗发动军事打击，外部情绪短期有所缓解，但国内基本面仍然偏弱，4月规模以上工业增加值同比仅增长4.1%，较3月的5.7%明显回落；社会消费品零售总额同比增速骤降至0.2%，创下2022年2月以来三年多新低；1-4月全国固定资产投资累计同比下滑1.6%，由正转负，民间投资累计同比下降5.2%，且已连续11个月为负，在此影响下指数短期或以震荡整理为主。

有色

沪镍：

今日沪镍主力合约尾盘拉升，收盘价144990元/吨，涨幅2.6%。消息方面，因未能按时提交2026年度工作计划和预算(RKAB)申请，印尼能源与矿产资源部(ESDM)已正式暂停了50多家煤炭及金属矿产(包括34镍矿项目)企业矿商的矿业权(IUP)运营活动，矿企有90天的宽限期以抓紧补报2026年RKAB，此举标志着印尼当局进一步收紧和强化对本国战略资源及供应链源头的合规监管。供应端，菲律宾矿价明显走弱，印尼当地冶炼厂逐步转向新HPM价格体系，火法矿内贸升水维持在7-10美元左右，湿法矿受多家HPAL减产影响价格出现下跌。当前由于印尼镍矿和硫磺供应紧缺，产业链成本倒挂加剧，供应压力有所缓和，SMM预计5月精炼镍产量34700吨，环比回落6.5%。需求端，钢厂盈利状况较好，300系排产维持高位，而消费旺季进入尾声，社库累库压力显现；新能源车新品集中上市，三元正极5月排产超预期，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%。综合来看，受印尼镍矿供给的消息面刺激，镍价震荡走高，成本支撑与库存压力并存。后续需关注中东局势演变下硫磺供应情况、印尼矿产政策等。

碳酸锂：

今日碳酸锂大幅走低，主力合约收盘价184400元/吨，跌幅3.71%。供应端，Bald Hill矿山宣布复产，预计今年底可实现满产；此外，津巴布韦锂矿发运已经开启，预计7月逐步到港。后续锂矿供应恢复预期较为明确。此外，近期碳酸锂仓单持续攀升，对锂价走势形成压力。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14日，国内碳酸锂社会库存10.14万吨，较前一周减少1255吨。整体来看，当前碳酸锂市场期现背离格局延续，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

尿素：

今日尿素主力合约期价收于1817元/吨，日跌幅1.52%。供应方面，本月下旬停车检修企业或逐步复产，虽然部分企业有检修计划，但具体停车时间待定，预计尿素产量将提升。需求方面，农业需求处于夏季备肥空档期，需求较难有明显改观。本周复合肥或有局部补仓需求释放。三聚氰胺暂无企业计划复产或停车。出口方面，目前尚无官方政策公布，但出口政策走向仍将是影响市场行情波动的关键因素之一。整体来看，尿素供应维持高位，需求稍显平淡，关注装置检修进度、夏季备肥启动节奏、出口政策变化。

聚丙烯：

今日聚丙烯期货主力09合约增仓上涨0.63%。从成本来看，美国延长俄罗斯海运原油制裁豁免30天，同时美国暂缓袭击伊朗，不过美伊冲突仍未得到有效解决，昨夜国际原油涨幅收窄，但仍处于相对高位，这提振化工品期货交投心态。未来继续关注中东局势以及霍尔木兹海峡通过船只数量。聚丙烯供需方面，根据卓创资讯，检修产能在27%附近，PP装置检修量仍偏高。出口方面，PP出口套利继续打开，但东南亚以及南亚当地PP美金价格承压下行，未来新单可能维持稳定为主。需求方面，据卓创资讯，下游企业按需采购为主，BOPP、家电等规模性大厂开工负荷偏低。现货市场方面，根据卓创资讯，5月19日华北地区拉丝主流报价9550-9750元/吨，华东地区9700-9800元/吨，聚丙烯期货09合约贴水现货较大。整体来看，当前PP供需压力不大，石化企业PP装置检修产能占比仍偏高，出口预期良好，国际原油维持高位，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。

黑色

钢材：

今日钢材市场价格维持偏弱表现，钢价继续下挫，尾盘小幅反弹，螺纹主力2610合约跌破3250一线附近关口，期价承压20日均线附近阻力，短期或转弱运行，关注3200一线附近支撑；热卷主力2610合约维持偏弱表现，期价下挫跌破3450一线，短期高位波动加剧，关注3400一线附近支撑力度。供应方面，上周五大钢材品种供应840.24万吨，周环比增加0.41万吨，增幅0.05%。上周五大钢材品种产量除中厚板、螺纹钢微增外，其他品种周环比均有所减少，核心驱动在于，钢厂虽利润尚可，但基本保持生产稳定，产量未有明显变化。螺纹钢周产量环比回升2.4%至201.4万吨，热卷周产量环比回落1.2%至296.86万吨。库存方面，上周五大钢材总库存1575.29万吨，周环比降71.29万吨，降幅4.3%。上周五大品种总库存周环比均有所下降：厂库周环比下降，降幅主要来自线材贡献。社库周环比下降，降幅同样主要来自线材贡献。消费方面，上周五大品种周消费量为911.53万吨，增8.4%；其中建材消费环比增19.7%，板材消费环比增2.6%。上周五大品种表观消费呈现建材板材双增的局面。根据Mysteel调研钢厂排产计划，预计后续钢材产量存在恢复预期。而5月中下旬以后，梅雨季节即将来临，预计建材需求将逐步下滑，而热卷需求或将对稳定，但短期库存压力不大，预计仍然保持季节性去库趋势，不过去库速度或逐步放缓，基本面压力或有所增加，预计短期钢材价格弱势运行，关注产量回升以及去库进程。

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15日当周，国内棕榈油库存为78.826万吨，环比增加4.26%，同比增加119.14%。综合来看，5月份产量偏低以及厄尔尼诺风险令棕榈油下方显现较强支撑，但上方空间仍待产量进一步验证。

棉花：

今日棉花主力合约价格震荡偏强运行。国际方面，根据USDA 5月报告，2026/27年度全球棉花供应量同比降2%，因产量减少660万包，远超期初库存增加280万包的影响。全球消费量增1%至1.217亿包，主要受中国、印度、孟加拉国等国进口拉动。全球贸易量降1%至4340万包，主因印度进口减少。期末库存降7%至7180万包，澳、巴、美等国为保出口降库存，中印为支撑消费去库存。USDA报告利多叠加美国持续干旱推涨ICE美棉。国内方面，据Mysteel数据，截至5月14日，主流地区纺企开机负荷在75.7%，较上周下调0.66%，本周纱线交易继续减少，纺企库存累积，内地部分企业小幅下调开机，内地开机6-7成，疆内在9成以上。国内纺织行业淡季，企业订单疲软，压制价格上行。现货方面，下游布厂、面料商传导受阻，纺企订单整体不足，市场刚需补货为主。

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。上海中期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。