

# 板块热点

2026年05月20日

## 金融衍生品

欧线集运指数：

今日欧线集运指数各期限合约集体走高，主力合约收涨8.19%报2833.5点。现货运价整体无变化，GEMINI联盟报价均值大柜2850美金左右，其中马士基开舱21周鹿特丹/汉堡报价高柜3200美金，其余口岸维持高柜2800美金报价仍在揽货中。OA联盟报价均值大柜3000美金。PA联盟报价均值大柜2680美金，常规FAK大柜2700-2800美金，FE4航次特价大柜2600美金，ONE的单航次集量特价大柜2500美金。MSC现货报价大柜2940美金。船司宣涨6月价格，马士基、MSC、CMA和COSCO均已发书面宣涨函，拟提涨至大柜3800-4700美金不等。短期来看，美伊再度开始反复，并未出现明显缓和，海外原油价格持续位于100美元上方，叠加现货端船司陆续宣布6月运价提涨，短期EC或延续偏强震荡。

## 有色

沪镍：

今日沪镍主力合约收盘价145390元/吨，涨幅1.88%。近期印尼对资源品管控进一步加强，其一，印尼能源与矿产资源部(ESDM)对50多家未正式提交2026年度RKAB申请的矿商采取暂停矿业权(IUP)措施；其二，印尼总统普拉博沃宣布成立自然资源出口管理大局，强制要求棕榈油、煤炭及铁合金等战略资源的出口必须完全通过政府指定的国有企业(BUMN)作为唯一出口商，6月1日至8月31日为过渡期，9月1日起全面强制执行。成本端，菲律宾矿价明显走弱，印尼火法矿价格坚挺，湿法矿受多家HPAL减产影响下跌。供给端，原料镍矿供应短缺向下游传导，叠加电力资源向利润更高的电解铝产线倾斜，印尼IWIP园区镍铁将减产10-15%，影响月产量2000金属吨/月；另外，产业链成本倒挂加剧，精炼镍供应压力缓和，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；新能源车企新品集中上市，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。

氧化铝：

今日氧化铝重心小幅下行，主力合约收盘价2713元/吨，跌幅0.44%。氧化铝供应过剩格局难改，仓单库存持续累积，氧化铝供应压力持续增大令走势承压。供应端，上周国内氧化铝产量小幅增长，主因广西地区新投氧化铝厂正式产出产品，以及某企业设备故障修复后恢复至原有产能的一半运行，带动整体行业运行水平提升。需求端，电解铝厂原料库存仍相对充裕，补库意愿不强。库存端，截至5月14日，SMM国内氧化铝总库存669.6万吨，较前一周增加17.6万吨，港口库存及氧化铝厂库存为主要增量。随着广西新增产能进一步释放，预计库存将继续累积，市场面临较大压力，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

燃料油：

今日燃料油主力合约期价收于4173元/吨，日涨幅0.31%。供应方面，目前停车装置涵盖计划内检修与经济检修，部分炼厂装置受经济性影响面临长期停工风险。本周暂无新增炼厂检修计划，国产燃料油检修损失量保持稳定。需求方面，本周山东地区催化装置开工保持稳定，焦化开工负荷有窄跌预期。终端消费方面，集装箱航线亚洲至欧美货量保持韧性，干散货受中印澳出口支撑。油运方面，亚洲炼厂开工略降，原油进口需求受限。整体来看，检修影响下，燃油供应有收缩预期；需求相对平稳，关注地缘局势变化对期价的影响。

甲醇：

今日甲醇期货09合约增仓上涨0.88%。从供需来看，根据金联创资讯，国内甲醇开工提升至84.37%左右。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。进出口方面，根据海关总署数据，2026年4月份中国甲醇进口56.27万吨，4月出口17.3万吨，甲醇进口量环比回升，但出口量环比大幅增加，导致进口环比回升带来的压力相对有限。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。本周安徽MTO装置重启，未来关注江苏烯烃装置停车计划。综合来看，地缘因素导致未来甲醇进口量仍面临不确定性，加上甲醇09合约贴水现货幅度较大，这些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。近期伊朗甲醇装置重启但发运仍受限。甲醇期货价格预计延续高位震荡运行为主。

## 黑色

钢材：

今日钢材市场价格维持偏空运行，钢价继续下挫，螺纹主力2610合约跌破3200一线附近关口，期价承压均线系统附近阻力，短期或维持偏弱运行，关注3150一线附近支撑；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%。上周五大品种表现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：

今日棕榈油反弹测试9850元/吨，5月20日印尼总统宣布将成立新的由国家主导的出口机构，管理部分特定商品，包括棕榈油的出口事宜，过渡期为2026年6月1日至8月31日，全面实施期从2026年9月1日开始，并表示将加快通过棕榈油生产柴油燃料的步伐，印尼棕榈油出口收紧及消费增加预期有所上升。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1-20日出口较上月同期减少13.9%/20.51%。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，棕榈油供应端存在不确定性。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月份马棕产量偏低以及印尼出口政策收紧预期令棕榈油偏强运行，后期关注厄尔尼诺风险印尼出口情况。

玉米：

今日玉米主力震荡偏弱运行，全国玉米周度均价2387元/吨，较上周价格窄幅下调15元/吨。国内方面，根据Mysteel数据，截至5月14日，全国饲料企业平均库存28.24天，较上周减少0.42天，环比下跌1.47%，同比下跌19.77%。全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量450万吨，降幅2.58%。产区贸易商发货有限，糙米拍卖消息叠加期货走弱，销区贸易商观望氛围浓厚。饲料需求疲软，企业采购普遍谨慎。

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。