

板块热点

2026年05月25日

金融衍生品

股指：

今日四组期指集体走强，IH、IF、IC、IM分别收涨1.33%、1.13%、1.06%、0.61%。现货A股主要指数集体收涨，科创50指数再创历史新高。截止收盘，沪指涨0.96%，深证成指涨1.66%，创业板指涨2.10%，科创50指数涨5.88%。沪深京三市成交额超过3.2万亿，较上一交易日放量逾3000亿。行业板块涨跌互现，半导体、玻璃玻纤、电子化学品、煤炭、元件、航空机场板块涨幅居前，电池、石油石化、游戏、光伏设备、能源金属板块跌幅居前。外部方面，中东地缘局势有所缓解，美国《华盛顿邮报》24日报道称，美国和伊朗已就一份谅解备忘录框架达成一致，一旦签署，将在30天内全面恢复霍尔木兹海峡的航运。国内方面，华为发表半导体领域“ π 定律”，晶体管密度与系统性能通过逻辑折叠技术实现新突破，这是中国在全球半导体领域首次提出指导产业发展的新原则。短期来看，目前流动性宽松，在半导体板块带动下，成交情绪较为高涨，短期指数或延续偏强震荡，而结构高度分化下IC、IM表现或相对偏强。

有色

沪铜：

今日沪铜主力合约收盘价105650元/吨，涨幅1.12%。供应端，铜精矿供应干扰程度高于预期，关注Antofagasta年中长单加工费谈判。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，国内方面，进口到货有所减少，国内到货有所增量，整体货源偏紧局面逐步缓解，社会库存小幅累库。截至5月25日周一，SMM全国主流地区铜库存环比增加0.23万吨至24.52万吨，总库存较去年同期的13.97万吨增加10.55万吨。海外方面，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，铜价区间内震荡整理，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。

氧化铝：

今日氧化铝止跌反弹，主力合约收盘价2746元/吨，涨幅1.33%。近期国内个别氧化铝企业检修，上周氧化铝产量小幅回落，氧化铝价格获提振库存增长幅度虽有放缓，但整体仍呈过剩格局，叠加仓单库存持续积累，氧化铝上方压力仍存。原料端，虽然山西铝土矿暂未受到煤矿事故影响，但需关注此次煤矿事故后是否会有“一刀切”式停产命令，若监管整改政策加码，或对后期铝土矿产量产生部分影响。供应端，上周国内氧化铝产量小幅回落，主要由于广西及北方地区均出现新一轮检修。需求端，铝厂原料库存延续弱去库态势，表明铝厂仍在优先消耗自身厂内库存。库存端，截至5月21日，SMM国内氧化铝总库存676.3万吨，较前一周增加6.7万吨，其中港口库存较上周增长10万吨为主要增量。随着广西新增产能进一步释放，以及海外资源不断进入市场，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3819元/吨，日跌幅7.31%。美国务卿鲁比奥表示美伊已在开放海峡和伊核问题上有“可靠方案”。市场对中东供应中断的担忧有所缓和带动价格大幅走弱。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，焦化开工负荷仍有窄跌预期。终端消费方面，全球航运需求整体维持分化格局。集装箱市场受中东局势及霍尔木兹海峡通行受限影响，亚欧及中东航线扰动加剧，但欧美补库需求仍提供一定支撑，运价维持高位。干散货市场需求偏强，铁矿石、煤炭及粮食运输带动海岬型与巴拿马型船需求改善，吨海里需求上升。油运市场则受霍尔木兹风险推动表现最强，VLCC与成品油轮运力紧张、绕航增加，短期运输需求及运价维持高位。整体来看，燃油供应收缩，需求回升，关注地缘局势变化对期价的影响。

天然橡胶：

今日天然橡胶期货主力09合约小幅上涨0.63%。供应方面，当前国内外产区均进入开割期，新胶供应逐渐增加，而下游需求增量有限，天然橡胶期货整体高位回落。需求方面，上周下游轮胎等行业开工率周环比略下降。轮胎内销及出口市场订单承压。现货市场方面，5月25日上海市场24年SCRWF主流货源意向成交价格为17450元/吨附近，较前一交易日小涨50元/吨。综合来看，随着进入割胶期，前期干旱天气缓解，市场对夏秋厄尔尼诺现象的关注度减弱，市场情绪降温，天然橡胶期货整体有所回调。未来6月份中旬关注欧盟委员会对原产于中国的新乘用车和轻型卡车充气橡胶轮胎反倾销调查终裁措施。天然橡胶期货仍面临调整压力。

塑料：

今日塑料期货主力09合约下跌1.66%。从成本来看，今日国际原油价格大跌，市场对美伊达成和平协定存在乐观预期。国际原油大跌，这影响聚乙烯期货交投心态。动态关注美国和伊朗和平谈判情况，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12.53万吨，环比减少1.56万吨，国产供应增加。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，下游行业进入需求淡季，但国际原油大跌，塑料期货跟随原油走弱。

聚丙烯：

今日聚丙烯期货主力09合约下跌2.68%。从成本来看，今日国际原油价格大跌，市场对美伊达成和平协定存在乐观预期，国际原油大跌，这影响聚丙烯期货交投心态，聚丙烯期货承压走弱。聚丙烯供需方面，根据卓创资讯，预计本周装置检修损失量在27.85万吨，环比小幅减少1.45%，PP装置检修量仍偏高。出口方面，PP出口套利继续打开，但东南亚以及南亚等地区在海外前期集中补库后，未来新单可能维持稳定为主。需求方面，据卓创资讯，下游盈利欠佳，下游企业按需采购为主。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，出口稳定，09合约贴水现货偏高，但国际原油走弱，聚丙烯期货跟随原油下跌。

甲醇

今日甲醇期货09合约下跌3.17%。市场对美伊达成和平协定存在乐观预期，国际原油大跌，影响甲醇市场交投心态。从供需来看，根据金联创资讯，国内甲醇开工提升至85%左右。库存方面，根据金联创资讯，据不完全统计，截至2026年5月21日，华东、华南港口甲醇社会库存总量为51.20万吨，较上期库存降库7.82万吨。需求方面，根据金联创资讯，5月25日宁波一套装置检修，江苏烯烃装置在6月初有检修计划，关注落实情况。综合来看，进口到港量偏低，港口延续去库，甲醇供应压力不大，但市场更关注美伊和平协定进展以及下游MTO装置检修，甲醇期货价格盘中走弱。

黑色

焦煤焦炭：

今日焦炭主力2609合约大幅反弹运行，期价受到矿难消息面带动封涨停板，重回月初高点附近，关注1900一线关口附近争夺，短期或波动加剧。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，环水仍有复产空间但幅度有限，对原料需求有一定支撑。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，焦炭受到矿难事件的带动走强，短期提涨或将落地；后续继续关注成材需求、铁水复产情况以及焦煤价格的走势变化。

今日焦煤主力2609合约表现封涨停板，期价止跌企稳，重回1250一线关口上方，关注1250一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，受到周末矿难事件的消息带动，焦煤价格涨停板，短期焦煤价格或转强运行，反弹高度仍需关注矿难的后续处理对于供应端的实质性影响。

农产品

棕榈油：

今日棕榈油依托9400元/吨震荡，产地方面，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，印尼棕榈油长期出口收紧，但短期或存在抢出口效应导致供应增加。5月马棕产量反季节性下降，但5月中旬产量降幅有所收窄，SPPOMA数据显示，5月1-15日马棕产量较上月同期减少11.38%，低于1-10日24.77%的降幅，关注后期能否持续恢复，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%。国内方面，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政策加码令棕榈油下方显现较强支撑，但当前马棕库存基数较高，且增产周期内供应压力预期逐步上升，棕榈油短期宽松格局延续，抑制棕榈油上涨空间。

棉花：

今日棉花主力合约价格震荡偏弱运行。国际方面，根据USDA报告，025/26产季美陆地棉出口净订单量2.99万吨，环比明显走高，较近四周均值提升16%，2026/27产季陆地棉新增外销订单4.9万吨，采购方包含巴基斯坦、印尼、土耳其、墨西哥。美棉出口订单回暖装运量同比均值有所回落。国内方面，据Mysteel农产品数据监测，截至5月21日当周，主流地区纺企棉花库存折天数26.71天。周内棉花价格持续偏弱，部分纺企继续维持刚需补货原料库存天数延续增加趋势。国内下游纺企订单不及预期，开机下滑，采购多以刚需补货为主，基差小幅回落，短期棉、纱价大概率维持震荡偏弱格局。

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。