

# 板块热点

2026年05月21日

## 金融衍生品

股指：

今日四组期指集体走弱，IH、IF、IC、IM主力合约分别收跌1.00%、1.30%、2.69%、2.81%。现货A股三大指数集体回调，沪指跌2.04%，收报4077.28点；深证成指跌2.07%，收报15247.27点；创业板指跌2.35%，收报3829.78点。沪深京三市成交额达到35077亿，较前日大幅放量5309亿。行业板块呈现普跌态势，半导体、电子化学品、通信设备、电源设备、房地产服务、石油石化、光伏设备、风电设备、通信服务、电网设备板块跌幅居前。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

沪铜：

今日沪铜主力合约收盘价103940元/吨，涨幅0.38%。供应端，铜精矿供应干扰程度高于预期，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，国内方面，在供应偏紧而需求乏力的格局下，国内社会库存小幅波动。截至5月21日周四，SMM全国主流地区铜库存环比上周四增加0.05万吨至24.38万吨，总库存较去年同期的13.99万吨增加10.39万吨。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，铜价偏弱运行，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。

碳酸锂：

今日碳酸锂延续跌势，主力合约收盘价177600元/吨，跌幅1.45%。中国4月锂矿与锂盐进口量依旧处于较高水平，叠加海外部分矿山复产以及国内锂盐产量持续抬升，市场对于供应的宽松预期有所加强；此外，储能项目的经济型引发更多关注与担忧，碳酸锂走势偏弱。供应端，Bald Hill矿山宣布复产，预计今年年底可实现满产，该矿的复产将对锂供应形成一定补充，但全年整体供应偏紧的格局仍未根本改变；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。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；当前国内动力市场正处新车型集中备货阶段，订单回暖明显；海外市场受欧洲车销表现亮眼及部分品牌新产品上市备货带动，需求同样强劲。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，市场供需紧平衡格局延续，对锂价构成底部支撑，本轮调整更多的是对前期过快上涨的情绪修正，后续需关注矿山动态以及下游需求状况。

## 能化

PTA：

今日PTA主力合约期价收于6380元/吨，日跌幅0.22%。供应方面，本周桐昆装置检修，嘉通能源300万吨装置停车检修，凤鸣有重启预期，减停装置延续检修，供应端仍有压缩预期。需求方面，本周华成装置有负荷提升计划，预计国内聚酯供应将小幅提升。瓶片方面，虽然进入消费旺季，但价格高位抑制补货需求。此外，瓶片价格高位，PET片材行业多采用其他替代品。短纤方面，本周优彩25万吨短纤装置重启，仪化8.5万吨短纤装置检修，逸锦30万吨长丝短纤装置检修。目前成品库存高位、终端采购意愿偏低，市场成交仍以小单补货为主。长丝方面，终端谨慎心态明显，织造工厂采购意愿不高，补货采取随用随采模式。整体来看，PTA供需双弱，关注成本端及装置变动情况。

天然橡胶：

今日天然橡胶期货主力09合约下午减仓下跌，跌幅1.03%。当前国内外产区进入开割期，随着干旱天气影响减弱，新胶供应增加预期。库存方面，卓创资讯调研数据显示，5月15日当周青岛地区天然橡胶一般贸易库存下降。从成本来看，近期原料胶水价格偏高，这对天然橡胶期货形成一定支撑。需求方面，上周下游轮胎等行业开工率明显回升。本周下游行业开工率预计平稳为主。不过当前国内轮胎市场内销偏弱。轮胎出口方面，出口量增加，但利润下滑。据海关总署数据，前4个月橡胶轮胎出口量321万吨，同比增长5.8%；出口金额538亿美元，同比下降0.1%。现货市场方面，5月21日上海市场24年SCRWF主流货源意向成交价格为17350-17700元/吨附近，较前一交易日上涨325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。天然橡胶期货整体继续小幅回调。

## 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，整体仍处1800一线关口下方，短期或维持弱势表现。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、铁水产情况以及焦煤成本变化。

今日焦煤主力2609合约表现维持低位，期价继续调整，跌破1200一线关口，关注1200一线关口附近争夺。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：

今日棕榈油承压9800元/吨回调，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%，南美豆油进入出口高峰期，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政策加码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。

白糖：

今日白糖主力合约价格震荡偏弱运行。国际方面，据巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至5月13日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为47艘，此前一周为43艘。港口等待装运的食糖数量为183.8万吨，此前一周为179.11万吨。其中，高等级原糖（VHP）数量为177.6万吨。桑托斯港等待出口的食糖数量为146.56万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为27.06万吨。国内方面，。农业农村部发布最新估产数据，本榨季产量调增到1280万吨，下榨季种植面积和估产均微增，预计食糖产量为1293万吨，较上年度增1.0%。国产糖库存仍处阶段性高位，供给端压力亦限制糖价上行空间，后续需关注现货库存去化节奏。

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。