

板块热点

2026年05月26日

金融衍生品

股指：

今日四组期指震荡运行，具体表现略有分化，IH、IF主力合约分别收涨0.43%、0.89%，IC、IM分别收跌0.19%、0.89%。现货A股三大指数涨跌不一，沪指跌0.17%，收报4145.37点；深证成指涨0.12%，收报15876.16点；创业板指涨0.54%，收报4043.07点。沪深京三市成交额达到32646亿，较前日小幅放量374亿。行业板块涨少跌多，贵金属、工业金属、小金属板块涨幅居前，航天装备、军工电子、电源设备、橡胶、通信设备、汽车服务、半导体板块跌幅居前。目前市场结构性分化态势十分显著，国内层面，降准降息政策预期有所收敛，流动性宽松预期降温，对整体市场估值修复形成一定压制；海外层面，美联储加息预期再度升温，带动美债收益率持续走高，而高估值的科技成长板块对利率波动高度敏感，估值端因此受到明显约束，短期指数在市场分化下，或以震荡为主。

有色

沪镍：

今日沪镍主力合约收盘价142120元/吨，跌幅1.19%。成本端走势分化，菲律宾镍矿价格走弱，印尼火法镍矿价格相对坚挺，而湿法矿受多家HPAL项目减产影响价格下行。随着美伊协议草案达成，霍尔木兹海峡预计30天内恢复通航，中东硫磺外运后镍产业链成本端支撑将有所弱化。供给端出现阶段性收缩，印尼IWIP园区镍铁计划减产10%-15%，月度影响金属量约2000-3000吨；产业链成本倒挂亦导致精炼镍供应回落，据SMM预计，5月国内精炼镍产量34700吨，环比下降6.5%。需求端仍有韧性，钢厂盈利改善带动300系不锈钢排产维持高位；新能源车新品密集上市，三元正极材料5月排产表现超预期。综合来看，通航预期缓解硫磺供应担忧，成本支撑减弱将主导短期走势，预计镍价延续弱势震荡。后续重点跟踪硫磺供应变化、印尼镍产业政策等。

氧化铝：

今日氧化铝强势上扬，主力合约收盘价2853元/吨，涨幅5.01%。今日大涨主要由于几内亚宣布6月将公布铝土矿出口相关改革措施，以控制铝土矿出口量，提振价格。几内亚铝土矿产量占全球总产量三分之一以上，我国2025年进口几内亚铝土矿约1.5亿吨，占中国铝土矿进口总量比例约75%。此外，高昂的海运费以及雨季的到来将影响几内亚铝土矿发运。受此矿端扰动消息，氧化铝盘面涨幅明显。矿端来看，当前国内港口及氧化铝厂保有较高量级的铝土矿库存，据SMM数据，截至5月22日，国内港口及氧化铝厂内铝土矿库存总量8791.7万吨，短期内供应较难出现实质性短缺。氧化铝基本面来看，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，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。整体来看，几内亚政策消息对短期盘面将构成一定支撑，但氧化铝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。

碳酸锂：

今日碳酸锂延续跌势，主力合约收盘价175960元/吨，跌幅4.00%。近期碳酸锂市场持续震荡下行，主要由于市场对供应恢复预期增强。一方面，贸易流通领域持续开展税务合规整顿工作，持货商资金链持续收紧，现货接盘力量较弱，叠加隐性库存集中流入市场，市场供应压力显著增大；另一方面，海外部分锂矿企业相继宣布复产或扩产落地，全球锂资源供给端预期进一步宽松。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21日，SMM碳酸锂社会库存13.7万吨，较上周减少0.1万吨。整体来看，近期市场受远期供应增加的预期影响有所承压，但市场供需紧平衡格局延续，将依然对锂价构成底部支撑，后续需关注矿山动态以及下游需求状况。

能化

原油：

今日原油主力合约期价收于602.3元/桶，日跌幅3.12%。伊朗武装部队发言人阿布法兹勒·谢卡尔希表示，若美国和以色列再次发动侵略，战事将扩大到中东地区之外。据报道，伊斯兰革命卫队向进入领空的美国无人机和战机开火。基本面方面，当前油市仍处于“地缘偏多、供需偏空”的博弈格局。一方面，中东风险持续支撑近端风险溢价；另一方面，OPEC+仍存在增产预期，且全球需求恢复力度有限，对油价形成压制。短期市场仍将高度敏感于美伊谈判及霍尔木兹海峡局势变化，若地缘风险升级，油价仍存在脉冲式上行空间；但若外交谈判继续推进，风险溢价可能阶段性回落。与此同时，OPEC+增产兑现情况及美国经济数据也将继续影响市场情绪。整体来看，当前油价中枢虽受到地缘支撑，但在全球需求未明显改善前，预计仍以事件驱动下的高波动震荡行情为主。

聚丙烯：

今日聚丙烯期货主力09合约减仓下跌2.25%。昨夜国际原油大跌影响聚丙烯期货交投心态，聚丙烯期货承压走弱。动态关注美伊谈判情况。聚丙烯供需方面，聚丙烯供需变动不大，根据卓创资讯，PP装置检修产能占比仍偏高，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。现货市场方面，根据卓创资讯，5月26日PP现货下跌为主，华北地区拉丝主流报价9520-9700元/吨，华东地区9550-9750元/吨，PP2609合约收盘价8476元/吨，期货贴水偏高。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。

黑色

焦煤焦炭：

今日焦炭主力2609合约高开低走，大幅下挫运行，期价回吐昨日涨幅，重回1850一线附近，关注1850一线关口附近争夺，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，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合约表现高开低走，期价大幅回落，重回1250一线关口附近，关注1250一线关口附近争夺。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，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/MPOA数据分别显示，5月1-20日马棕产量较上月同期减少2.19%/11.38%，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1-25日出口较上月同期减少14.50%/18.03%。国内方面，我国棕榈油库存水平较往年仍处高位截至5月22日当周，国内棕榈油库存为76.066万吨，环比减少3.50%，同比增加124.58%，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。

鸡蛋方面：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4.41元/斤，较上周价格上涨0.11元/斤，环比上涨2.56%，同比上涨37.81%，主销区均价4.41元/斤，较上周价格上涨0.09元/斤，环比上涨2.08%，同比上涨35.37%。根据Mysteel数据，截至5月21日，生产环节库存仅0.53天，环比减少51.82%，流通环节库存0.95天，环比减少40.63%，部分地区甚至接近“零库存”，市场几乎没有缓冲库存，供需稍有失衡，价格便会快速反应。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。

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。