

品种观点：

【股指期货】周三（5月20日）A股主要指数走势分化，科创50指数再创历史新高。截止收盘，沪指跌0.18%，收报4162.18点；深证成指平盘报收，收报15569.98点；创业板指涨0.34%，收报3921.79点；科创50指数涨3.2%，收报1832.02点。沪深京三市成交额达到2.98万亿，较昨日小幅放量675亿。

沪深300指数5月20日震荡整理，收盘4850.70，环比下跌2.18。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】5月20日焦炭加权指数窄幅震荡，收盘价1791.7，环比上涨5.6。

5月20日焦煤加权指数窄幅整理，收盘价1239.5元，环比上涨5.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：港口焦炭现货市场报价平稳，日照港准一级冶金焦现货价格1540元/吨，较上期价格不变。供应，山东、河北等地区部分钢厂对湿熄焦炭上调50元/吨、干熄焦炭上调55元/吨，2026年5月20日零点执行。焦企利润明显改善，开工率小幅提升，焦炭供应回升，厂内库存低位。需求，钢厂盈利空间依旧尚可，钢厂生产积极性较高，铁水仍处相对高位水平。

焦煤：介休主焦煤（A<10.5，S<1.3，G>80）现货价14000元/吨，不变；甘其毛都口岸蒙5#原煤1110元/吨，价格不变；蒙3#精煤1170元/吨，较上期价格不变。供应，煤矿生产节奏未见明显变化，绝大多数企业维持前期开工水平，资源供给相对充裕，下游焦化企业盈利较好。需求，铁水产量维持高位，焦化行业利润较为理想，多数焦企保持高负荷生产状态，开工率继续维持在阶段性高位。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因印度禁止食糖出口市场预计糖产量下降或会令全球糖市供应进一步收紧，受此影响美糖周二震荡走高。虽然美糖上涨但是受现货报价下调制约空头打压郑糖2609月合约周三震荡下跌。夜盘，因空头打压郑糖2609月合约震荡走低。泰国2025/26榨季生产期于5月3日结束，同比延后25天；累计甘蔗入榨量为10586.18万吨，同比增加1381.9万吨，增幅15.01%；产糖1199.69万吨，同比增加194.63万吨，增幅19.37%。（数据来源：泛糖科技）

【胶】随着泰国的强降雨天气缓解，科特迪瓦下周进入割胶旺季，割胶作业提速橡胶供应预计将改善，现货

供应增加的预期给期价压力多头平仓打压沪胶周三震荡下跌。夜盘，因短线跌幅较大受技术面影响沪胶震荡休整小幅收高。欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）发布市场数据显示，2026年第一季度欧洲替换胎市场销量同比增加1.4%至6438.3万条。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【豆粕】国际方面，5月20日，CBOT大豆主力07合约收报1199.25美分/蒲式耳，跌幅0.91%。美国大豆播种工作继续推进，播种数据显示领先去年以及历史均值，也是历史同期最快进度。巴西大豆收割基本结束，目前正值出口高峰期，巴西谷物出口商协会（ANEC）最新预计5月出口量将达到1610万吨。阿根廷大豆收割工作已过六成，近期天气利于大豆收割。南美大豆产量充裕，新季美豆开局良好并保持丰产预期，全球大豆供应保持宽松格局。国内方面，5月20日，豆粕主力M2609合约收于3025元/吨，跌幅0.43%。据统计，上周国内豆粕库存为31.52万吨，周度下降4.73万吨。进口大豆到港量攀升，油厂开工率正随进口大豆增加而回升，豆粕累库预期升高。后市建议：重点关注中东地缘局势波动对油价及CBOT大豆市场的传导影响，跟踪大豆到港节奏。（数据来源：文华财经）

【生猪】5月20日，生猪主力合约LH2607收于10795元/吨，涨幅0.61%。供给端，养殖企业计划出栏量环比略微下滑，生猪出栏均重仍然偏高，大体重猪源消化缓慢，供应压力尚未有效缓解。需求端，节后消费持续转淡，叠加气温升高拖累终端需求，屠宰企业采购意愿偏弱、开工率处于低位，白条走货不畅，猪肉消费难以形成有效提振。政策层面，生猪产能调控政策持续落地，农业农村部发布最新产能调控方案，将能繁母猪正常保有量下调至3750万头，各地常态化开展冻肉收储工作，为远期生猪基本面及猪价形成底部支撑。后市建议：重点跟踪能繁母猪产能去化节奏、规模猪场出栏投放节奏，以及终端消费边际复苏情况。（数据来源：文华财经）

【棕榈油】5月20日，因印尼大宗商品政策消息的扰动，今日棕榈油期货出现比较宽幅的区间震荡。至下午收盘棕榈油主力合约P2609K线收带长上下影线的小阳线。当日最高价9858，最低价9584，收盘价在9721，较上一交易日涨0.51%。高频数据：据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚5月1-20日棕榈油出口量为690220吨，较上月同期出口的868281吨减少20.51%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚5月1-20日棕榈油出口量为761517吨，较上月同期出口的884273吨减少13.9%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜主力Cu2606震荡走弱，收报103950元/吨。日内区间102980—104170元，成交8.56万手，持仓13.65万手。现货端，上海1#电解铜均价103290元/吨，跌960元；升贴水c40元，较昨日走强，下游仅刚需拿货，交投一般。宏观上，美联储降息预期降温、美元走强压制铜价；国内LPR持稳，终端需求复苏平缓。短期铜价维持震荡偏弱，关注美元走势与下游订单改善。（数据来源：文华综合）



【铁矿石】5月20日铁矿石2609主力合约震荡收涨，涨幅为0.19%，收盘价为800元。本期铁矿海外发运和到港量均环比增加，供应有所宽松，随着钢厂盈利率好转，铁水产量环比增加，短期铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】5月20日沥青2606主力合约震荡上涨，涨幅为1.55%，收盘价为4529元。6月地炼沥青计划排产量继续下滑，沥青供应仍处于低位，但当前需求释放相对有限，沥青跟随原油价格震荡运行。（数据来源：隆众资讯）

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘16115元/吨。棉花库存较上一交易日减少36张。中国棉花网：新疆地区近来大风天气，部分地区棉花需补种 整体损失不大。（数据来源：文华财经）

【原木】原木2607主力合约，周三开盘810.5、最低809.5、最高814、收盘814，日减仓91手。

5月20日原木现货市场报价：山东3.9米中A辐射松原木现货价格为810元/方，较昨日持平。江苏4米中A辐射松原木现货价格为780元/方，较昨日持平。海关数据显示4月原木进口量为220.36万立方米，同比上升0.88%。后续关注现货端价格，进口数据，航运费用，库存变化以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。（数据来源：文华财经）

【钢材】5月20日，rb2610收报3189元/吨，hc2610收报3418元/吨。20日华南地区有强降水，21日至23日中东部将有新一轮较大范围降雨过程，雨季钢材需求延续疲软态势，钢市供需压力有所加大。钢厂盈利下滑，多数处于微利状态，对原燃料采购谨慎，铁矿石偏弱、煤焦暂稳。短期来看，钢价或弱势震荡运行。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】5月20日，ao2609收报2724元/吨。基本面看，供应过剩压力是当前盘面的核心矛盾。随着前期检修企业复产及新增产能集中投放，国内氧化铝运行产能快速攀升，港口及厂库库存同步累积，市场供应宽松格局进一步巩固。原料端方面，尽管几内亚矿业政策存在不确定性，且海运费上涨挤压了矿山利润空间，但目前仅表现为零星发运减量，尚未对国内铝土矿供应形成实质性冲击。市场交易逻辑已从“矿端扰动”彻底转向“供需过剩扩大”。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】5月20日，al2606收报于24470元/吨。宏观消息面暂显温和，中东方面关注实际局势走向，市场避险情绪仍浓。市场继续等待中美会谈后续的商贸领域细节推进。美债及全球主要国债利率持续攀升，基于当前通胀升温的背景下，市场对美联储下半年加息的担忧提升，流动性收缩的风险施压商品市场。基本面供应端运行

稳健，铝锭、铝棒库存继续降低。需求端表现改观，铝价延续区间震荡，下游及终端维持刚需采买，部分板带箔、铝杆等领域表现良好，出口表现稳健，支撑总体需求。（数据来源：长江有色网）

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。