

品种观点:

【股指期货】周三（5月28日）A股三大指数震荡整理，截至收盘，沪指跌0.02%，收报3339.93点；深证成指跌0.26%，收报10003.27点；创业板指跌0.31%，收报1985.38点。沪深两市成交额达到1.01万亿，较昨日小幅放量110亿。

沪深300指数5月28日窄幅震荡，收盘3836.24，环比下跌3.16。

【焦炭 焦煤】5月28日焦炭加权指数弱势，收盘价1339.7元，环比下跌25.8。

5月28日，焦煤加权指数弱势依旧，收盘价780.0元，环比下跌17.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：本次第二轮调降部分落地。铁水持续小幅回落。焦化首轮提降全面落地，但利润尚存，所以焦化日产仍处于年内较高水平。焦炭整体库存小幅抬升，贸易商无采购动作。

焦煤：炼焦煤矿产量依旧处于较高水平，个别煤矿有减产动作，停产煤矿数量增加2个为18个。现货竞拍成交市场明显走弱，成交价格持续阴跌，终端库存继续小幅下降。炼焦煤总库存环比小幅增加，产端库存压力继续快速累积。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因担忧主产国印度增加出口，以及等待本周公布的5月上半月巴西中南部甘蔗和糖生产数据，美糖周二震荡下跌。受美糖下跌与现货报价下调等因素影响郑糖2509月合约周三震荡大幅下行。因短线跌幅较大受技术面影响郑糖2509月合约夜盘震荡休整小幅收低。印度政府表示，该国2025年季雨季的降水量可能会连续第二年出现高于平均水平。印度地球科学部秘书M. Ravichandran表示，该国季雨季的降水量预计将达到长期平均水平的106%。

【胶】橡胶主产国割胶作业陆续开启，预计现货供应将逐渐增加。国际关税争端影响汽车业，市场担心轮胎行业的需求或下降。受以上因素影响东南亚现货报价近日大幅下调。泰中联合召开“推动橡胶经济及降低天然橡胶进口关税提案”磋商会议，中泰两国政府代表共同交换愿景，规划推动中国对橡胶进口零关税措施，并制定减少国际贸易壁垒的路径。受东南亚现货报价下调与橡胶进口零关税的预期等因素制约沪胶周三震荡大幅下跌。因短线跌幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡休整小幅收低。

【棕榈油】5月28日，棕榈油区间内小幅反弹后，遇阻回落。主力合约P2509K线收十字星线。当日最高价

8114，最低价 8032，收盘 8076，较上日涨 0.4%。据外媒报道，印尼贸易部公布的一项监管规定显示，印尼已将 6 月份的毛棕榈油参考价格下调至每吨 856.38 美元，5 月份为每吨 924.46 美元。在新参考价格下，6 月毛棕榈油出口关税将为 52 美元/吨，低于上个月的每吨 74 美元。印尼目前还对毛棕榈油征收 10% 的出口专项税，精炼棕榈油产品的出口专项税税率按参考价格的 4.75% 至 9.5% 征收。

【豆粕】国际市场，5 月 28 日 CBOT 大豆期货偏弱运行。截止 2025 年 5 月 25 日当周，美国大豆种植率为 76%，远高于五年平均水平 68%，2025 年美豆开局状态良好。农业咨询公司 Datagro 将巴西 2024/2025 年度大豆产量由 1.712 亿吨调高到 1.72 亿吨。巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 预估巴西 5 月份大豆出口量将达到 1403 万吨，低于此前预估的 1452 万吨。国内市场，5 月 28 日，豆粕期价震荡收涨，M2509 主力合约收于 2966 元/吨，涨幅 0.54%。随着大豆到港量增加，大豆库存持续上升，全国油厂开机率提升明显，且二季度大豆供应充足，豆粕库存趋于回升。下游饲料企业短期补库完成，短期内豆粕需求增加有限。整体而言，豆粕市场处于供给宽松预期下，价格上行的空间受限，短期重点关注大豆的到港量情况。

【生猪】5 月 28 日，生猪期价底部震荡运行，生猪主力 2509 收于 13560 元/吨，与前一交易日持平。端午节前屠企有备货需求，但随着国内气温大幅升高，加之居民饮食结构调整，替代性消费较多，鲜品猪肉走货较差。养殖端出栏节奏变化，集团猪企出栏计划完成较好，月末出栏压力有所减轻，中大猪持续下降后多地规模猪企有稳价操作，认卖意愿略有降低。从中长期看，能繁母猪存栏仍高于正常水平且生产效能提高，市场整体处于供给宽松的格局，生猪期价以偏空思路为主，短期关注生猪出栏的节奏变化。

【沪铜】沪铜主力合约 (CU2507) 呈现窄幅震荡格局，收盘报 77870 元/吨。基本面，原料端铜精矿 TC 指数仍处低位负值区间运行，供给偏紧趋势仍在，但国内港口库存较充足，中美贸易关系缓和后，废铜进口或逐步恢复，对铜精矿起到一定补充作用，短期内国内冶炼厂原料供给仍将保持稳定充足。供给方面，冶炼厂整体生产意愿积极，整体供给量或将保持稳增态势。需求端，下游逢低补库以及端午节前备货等操作，为铜价提供部分支撑，整体处于供给小幅增长、需求相对稳定的局面。宏观面，美国消费者对经济的看法在 5 月有所改善，5 月美国消费者信心指数大幅上升。这些宏观经济因素对沪铜价格有一定的间接影响。

【铁矿石】5 月 28 日铁矿石 2509 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.14%，收盘价为 698.5 元。本期铁矿海外发运有所回落，到港量环比小幅回升，港口库存持续去库，铁水产量高位连续两期回落，受钢材进入需求淡季影响，供需基本面边际走弱，铁矿石盘面承压，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】5 月 28 日沥青 2507 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.91%，收盘价为 3481 元。沥青产能利用率环比回落，出货量环比增加，但在利润修复情况下，供应有继续上升的空间，而随着南方地区梅雨季来临，终端需求或将受到压制，供需基本面或将逐步转弱，短期沥青呈震荡运行走势。

【棉花】周三夜盘，郑棉主力合约收盘 13245 元/吨。中国棉花信息网 5 月 29 日全国棉花交易市场新疆指定交割（监管）仓库，基差报价最低为 390 元/吨，棉花库存较上一交易日减少 21 张。棉花价格处于近三年底部区域，近期关注天气变化对棉花价格的影响。

【原木】2507 周三开盘 754、最低 748.5、最高 761、收盘 758、日减仓 1356 手，关注现货价格 750-770 支撑，790 压力。

5 月 28 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 750 元/方，较昨日持平，江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 770 元/方，较昨日持平。港口原木库存稍微增加，总体需求还是表现较弱，供需关系上没有太大矛盾，市场进入淡季，现货成交较弱，关注现货价格企稳、进口数据，下游拿货和贸易商挺价意愿。

【钢材】5 月 28 日，rb2510 收报 2964 元/吨，hc2510 收报 3100 元/吨。黑色系市场将维持“磨底”格局，需警惕成材端矛盾持续累积、对市场形成更大压力。相比之下，原料端承压相对有限，行业利润或进一步压缩。尤其南方地区进入梅雨季后，终端需求或快速走弱，带来价格加速下跌的潜在风险。

【氧化铝】5 月 28 日，ao2509 收报 2991 元/吨。几内亚收回矿权事件影响仍未完全消除，但上游供应扰动有替代矿补充，且几内亚矿产长期停运可能性较低，目前盘面价格接近成本线支撑，短期内现货商惜售情绪价格表现偏坚挺，但持续上行空间有限。

【沪铝】5 月 28 日，al2507 收报于 20095 元/吨。铝社库处于历史同期低位，现货商挺价意愿增强，升水维持高位，对盘面形成支撑，供给充足和需求逐渐走弱使中期偏空，短期维持高位震荡走势，同时关注美欧贸易关税政策谈判对市场的潜在影响。

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。