

品种观点：

【股指期货】周四（5 月 29 日）A 股三大指数集体收涨，沪指涨 0.70%，收报 3363.45 点；深证成指涨 1.24%，收报 10127.20 点；创业板指涨 1.37%，收报 2012.55 点。沪深两市成交额达到 11854 亿，较昨日放量 1755 亿。

沪深 300 指数 5 月 29 日震荡趋强，收盘 3858.70，环比上涨 22.46。

【焦炭 焦煤】5 月 29 日焦炭加权指数弱势以及，收盘价 1332.9 元，环比下跌 22.2。

5 月 29 日，焦煤加权指数弱势，收盘价 760.5 元，环比下跌 30.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：二轮提降正式开启，短期焦煤持续让利，焦企减产驱动不强。钢厂盈利率保持扩张，铁水减产拐点或已出现，考虑到当下钢厂利润良好，铁水下滑空间有限，钢厂对焦炭有刚性采购需求，但焦炭成本支撑松动，焦价难以企稳。

焦煤：焦煤销售不畅有顶库现象，部分矿山有减产动作，但大范围减产尚未出现，下游焦化利润受损，原料补库意愿偏差，本周铁水产量明显下滑，焦煤短期需求走弱，矿山环节库存压力较大。进口，口岸通关车数维持高位，监管区库存堆积。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】全球天气有利于产量恢复，巴西的干燥天气有利于加快收获速度，而印度和泰国的潮湿天气有助于甘蔗作物的生长。McDougall 全球糖业报告显示：“东南亚季风雨季已经有了一个良好的开端。这应该能保证泰国取得良好收成，而对印度来说，季风雨季提早到来，这将对作物有利。”受全球产量前景改善的预期制约美糖周三震荡下跌。受美糖走低与现货报价下调等因素影响郑糖 2509 月合约周四震荡下行。因空头打压郑糖 2509 月合约夜盘震荡小幅走低。全球知名的糖业以及能源集团——法国 Tereos 表示，由于未来 6 个月欧盟食糖价格预计不太可能上涨。德国第二大糖厂预计 10 月之前欧盟糖价不会大幅上涨

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响沪胶周四止稳震荡反弹，20 号胶因期货交易所库存量下降影响走势强过天然胶。因空头打压沪胶夜盘震荡小幅走低。最新数据显示，2025 年前 4 个月，泰国天胶、混合胶合计出口量 157.3 万吨同比增 13.5%，越南天胶、混合胶合计出口量 45 万吨同比降 5.9%。

【棕榈油】5 月 29 日，棕榈油延续近期反弹，强势冲高创出近几周的高点。主力合约 P2509K 线收阳线。当日最高价 8198，最低价 8062，收盘 8190，较上日涨 1.41%。国家粮油信息中心：5 月份马来西亚棕榈油产量仍

处高位，5月1-25日，南马来西亚棕榈油产量环比增长0.7%，近5年同期环比增幅8.6%，预期5月份产量环比增长2%左右。出口方面，船运机构数据显示，5月1-25日棕榈油出口量环比增长7~11%，近5年同期环比增幅9.0%，预期5月份马来西亚棕榈油出口环比增长10%左右。整体看，预期5月底马来西亚棕榈油库存继续上升，或在200万吨左右。

【豆粕】国际市场，5月29日CBOT大豆期货偏弱运行。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。布宜诺斯艾利斯和罗萨里奥谷物交易所表示，未来几日预计出现的干燥寒冷天气将有助于阿根廷农户收割大豆。国内市场，5月28日，豆粕期价震荡运行M2509主力合约收于2954元/吨，跌幅0.27%。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29日，生猪期价震荡反弹走势，生猪主力2509收于13640元/吨，涨幅0.59%。目前居民消费整体疲软，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，短期关注生猪出栏的节奏变化。

【沪铜】沪铜持续偏强震荡，不过波动有限。基本面：LME铜库存单日减少，上海保税区库存维持在低位，全球显性库存处于历史同期25%分位水平，为价格提供支撑。但需求预期偏弱，叠加宏观不确定性仍然存在，难以提供更多上行动力，沪铜窄幅震荡状态延续。

【铁矿石】5月29日铁矿石2509主力合约震荡上涨，涨幅为1.29%，收盘价为707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，终端需求进入淡季，铁水产量高位连续两期回落，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】5月29日沥青2507主力合约震荡收涨，涨幅为0.51%，收盘价为3514元。本期沥青产能利用率环比继续回落，出货量环比减少，随着南方地区梅雨季来临，终端需求或将受到压制，基本面维持供需双弱格局，短期沥青呈震荡运行走势。

【棉花】周四夜盘，郑棉主力合约收盘13260元/吨。中国棉花信息网5月30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52张。美国棉花受旱情影响种植进度缓慢。

【原木】2507 周四开盘 760、最低 756、最高 769、收盘 766、日减仓 1036 手，关注现货价格 750-770 支撑，790 压力。现货端存在一定支撑，期价反弹。

5 月 29 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 29 日，rb2510 收报 2978 元/吨，hc2510 收报 3110 元/吨。本周螺纹钢产量小幅回落，库存维持去化，表观需求量小幅增加，数据中性偏多。短期来看，尽管本周供需基本面情况有所好转，节前备货情绪有所增加，但目前地产周期仍未企稳，基建投资实物工作量相对滞后，同时南方雨季等影响，户外施工季节性规律，螺纹钢需求预期偏弱。

【氧化铝】5 月 29 日，ao2509 收报 2964 元/吨。氧化铝行情呈现震荡下行走势，盘面表现偏弱。供给端短期与中长期分歧仍存，且海外矿石政策仍有较强不确定性，价格或有反复。短期检修产能未完全恢复和铝土矿供应扰动，对氧化铝有所支撑，但向上空间有限。

【沪铝】5 月 29 日，al2507 收报于 20200 元/吨。尽管铝库存处于较低水平，为铝价提供了一定支撑，但由于近期宏观层面缺乏超预期的利好因素，难以推动铝价进一步突破。同时，需求端的淡季压力也在一定程度上限制了铝价的上行空间。因此，短期内铝价将维持震荡整理态势。

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。