

品种观点:

【股指期货】周二（5月27日）A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌0.18%，收报3340.69点；深证成指跌0.61%，收报10029.11点；创业板指跌0.68%，收报1991.64点。沪深两市成交额仅有9989亿，较昨日小幅缩量110亿。

沪深300指数5月27日调整持续，收盘3839.40，环比下跌20.71。

【焦炭 焦煤】5月27日焦炭加权指数弱势依旧，收盘价1365.2元，环比下跌12.8。

5月27日，焦煤加权指数弱势整理，收盘价800.4元，环比下跌1.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：提降第二轮50-55元/吨，预计本周三落地。部分钢厂受检修等因素影响，开工略有下滑，整体供应变动幅度不大。随着各地高温天气到来，下游需求转弱，钢厂控量现象增加，焦企库存压力增加。部分焦煤价格下跌，焦企入炉煤成本下降，多数企业保持在盈利状态。

焦煤：个别煤矿因事故等因素有停减产行为，其余煤矿维持正常生产。焦煤线上竞拍流拍率上涨。坑口签单减少，煤矿出货不畅，库存逐渐累积。蒙5原煤价格降至760-780元/吨左右。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】假期因素影响美糖周一休市。因缺乏美糖指引受资金作用郑糖2509月合约周二呈震荡走势收盘小幅上升。因空头打压郑糖2509月合约夜盘震荡小幅走低。标准普尔全球大宗商品洞察（S&P Global Commodity Insights）公布的一项针对23位行业分析师的调查显示，预计巴西中南部地区5月上半月甘蔗压榨量为4060万吨，较上年同期下降9.9%；预计糖产量同比下降11.5%，至229万吨，因暴雨天气或影响甘蔗压榨作业

【胶】泰国产区近日降雨偏多或影响割胶工作。短线跌幅较大短线技术面仍有修正需求。受以上因素影响沪胶周二震荡反弹。受多头平仓与空头打压影响沪胶夜盘震荡下行。据LMC Automotive最新发布的报告显示，2025年4月全球轻型车经季节调整年化销量为9,200万辆/年，维持了3月的上升势头。从同比数据来看，当月市场再现强劲增势，销量增长6%达732万辆。

【棕榈油】5月27日，棕榈油区间内低位反弹。主力合约P2509K线收阳线。当日最高价8048，最低价7970，收盘8044，较上日涨1.13%。据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚5月1-25日棕榈油出口量为991702吨，较上月同期出口的923893吨增加7.3%。国家粮油信息中心数据显示：上周我国菜油、棕榈油商业库存下降，

豆油增加，三大油脂库存整体下降其中：棕榈油 36 万吨，周环比下降 5 万吨，月环比下降 4 万吨，同比下降 3 万吨。

【豆粕】国际市场，5 月 27 日 CBOT 大豆期货小幅收涨。美国总统特朗普推迟了从欧盟进口商品加征关税至 7 月 9 日。截止 2025 年 5 月 25 日当周，美国大豆种植率为 76%，高于去年同期的 66%，2025 年美豆开局状态良好。Datagro 表示，预计巴西大豆产量将达到 1.72 亿吨，高于之前预期值。国内市场，5 月 26 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 27 日，生猪期价底部震荡运行，生猪主力 2509 收于 13560 元/吨，跌幅 0.29%。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。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】特朗普的威胁令关税担忧回升，加上美债利率走高，风险资产情绪转压力。国内公布 1-4 月规模以上工业企业利润同比增长 1.4%，较上月提高 0.6 个百分点，今年以来延续增长势头，反映我国工业强大韧性。不过今天比亚迪宣布旗下汽车销售大幅降价，反映内需压力持续增大。基本面看纽铜维持强势，高升水格局暗示非美地区现货紧张将持续更长时间，虽然高铜价令国内实货需求减弱，但持续去库支撑现货偏强震荡。继续关注全球宏观经济形势、供需变化以及库存变化。

【铁矿石】5 月 27 日铁矿石 2509 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.76%，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，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 27 日沥青 2507 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.03%，收盘价为 3516 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，部分地区施工受限，终端需求或将受到压制，短期沥青呈震荡运行走势。

【棉花】周二夜盘，郑棉主力合约收盘 13285 元/吨。中国棉花信息网 5 月 28 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 680 元/吨，棉花库存较上一交易日减少 23 张。

【原木】2507 周二开盘 764.5、最低 753、最高 764.5、收盘 755、日增仓 159 手，关注现货价格 750-770 支撑，790 压力。

5月27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27日,rb2510收报2980元/吨,hc2510收报3111元/吨。考虑到进入传统雨季,建材需求或将呈现季节性回落。板材消费也即将进入淡季,叠加海外关税政策影响,钢材市场整体面临供需弱局面,短期出口暂无明显减量,表需数据下跌明显,偏弱震荡运行。

【氧化铝】5月27日,ao2509收报3018元/吨。现货偏紧与持续去库支撑价格,但铝土矿供应担忧缓解、复产产能增加抑制上行空间;多空博弈加剧叠加成本波动、需求预期回暖及矿端政策不确定性,市场情绪受消息扰动显著,短期供需矛盾未至拐点,缺乏单边驱动。

【沪铝】5月27日,a12507收报于20040元/吨。关税冲击仍旧存在,市场风险偏好恢复有限,沪铝需求韧性较强,淡季虽有预期,但现实仍然强劲,短期来看,矿端供应扰动、终端消费韧性和持续偏低的库存或提供估值支撑。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格62398元/吨,环比上一工作日下跌490元/吨;电池级碳酸锂6.08-6.32万元/吨,均价6.2万元/吨,环比上一工作日下跌500元/吨;工业级碳酸锂5.99-6.09万元/吨,均价6.04万元/吨,环比上一工作日下跌500元/吨,碳酸锂现货成交价格重心持续下移。

当前碳酸锂市场供需仍呈过剩状态,价格上行缺乏有力支撑。从需求端来看,需求端表现平稳,增量相对有限;但供应端随着盘面小幅反弹,给到部分非一体化锂盐厂套保复产的机会,市场供应存在显著增量预期。同时,在锂矿价格的持续下跌趋势下,成本端支撑也在逐步走弱,进一步压制碳酸锂价格。综合来看,在供需过剩的背景下,碳酸锂市场短期仍将维持弱势运行,价格或继续承压。

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。