

品种观点：

【股指期货】 周一（5 月 26 日）A 股三大指数走势分化，沪指震荡整理，创业板指走势较弱。截止收盘，沪指跌 0.05%，收报 3346.84 点；深证成指跌 0.41%，收报 10091.16 点；创业板指跌 0.80%，收报 2005.26 点。沪深两市成交额仅有 1.01 万亿，较上周五缩量 1456 亿。

沪深 300 指数 5 月 26 日持续调整，收盘 3860.11，环比下跌 22.17。

【焦炭 焦煤】5 月 26 日焦炭加权指数弱势，收盘价 1375.7 元，环比下跌 24.2。

5 月 26 日，焦煤加权指数弱势依旧，收盘价 800.1 元，环比下跌 15.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：基本面进入供强需弱阶段，供给端吨焦利润回落，短期来看暂无限产预期；需求端钢厂首轮提降落地，铁水见顶回落，刚需量边际走弱。

焦煤：进入淡季负反馈格局。宏观方面情绪消化后，供应端部分煤矿因安全问题和利润减产，上游依旧持续累库，出货压力较大，供给相对充裕，需求端下游持货意愿不强，主动压减库存天数，铁水环比见顶回落，需求淡季影响显现。5 月淡旺季切换后，供需双减，但短期供应减速慢于需求，供强需弱导致期现进入负反馈。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因短线跌幅较大受技术面影响美糖上周五止稳震荡。因美糖止稳与短线跌幅较大受技术面影响郑糖 2509 月合约周一止稳震荡小幅收低。因空头打压郑糖 2509 月合约夜盘震荡走低。美国农业部（USDA）发布的糖报告显示，全球 2025/26 年度糖产量预计将增加 860 万吨，至 1.893 亿吨，因巴西和印度产量增加盖过欧盟产量下降。巴西糖产量预计将增加 100 万吨，至创纪录的 4,470 万吨，因天气有利。印度糖产量预计将跃升逾 25%，至 3,530 万吨，受有利天气和面积增加推动。泰国糖产量预计将增长 2%，至 1,030 万吨，因甘蔗产量和蔗糖产量增加。中国糖产量预计将增加 50 万吨，至 1,150 万吨，因甘蔗面积预计增加，甜菜预计将受益于有利的天气。欧盟糖产量预计将下降 9%，至 1,500 万吨，因法国和德国等主要生产国的甜菜面积预计将下降 10%。

【胶】受美欧贸易不确定性与欧盟对进口自我国乘用车及轻卡轮胎启动反倾销调查等因素影响空头打压沪胶周一震荡下跌。因泰国近日或有强降雨与短线跌幅较大受技术面影响沪胶夜盘止稳震荡小幅收高。欧盟委员会发布公告，正式对进口自中华人民共和国的新乘用车及轻卡充气橡胶轮胎启动反倾销调查。本案被调查产品为原产

于中华人民共和国的新充气橡胶轮胎，用于小型汽车（包括旅行车和赛车）以及载重指数不超过 121 的公共汽车或卡车（“被调查产品”）。泰国气象局警告称，5 月 26-27 日期间的强降雨可能会引发洪水。

【豆粕】国际市场，周一美豆休市。目前美豆播种和出苗指标均优于常年水平，2025 年美豆开局状态良好。天气预报显示，近日美国中西部的西部和南部有阵雨，有利于作物生长。目前阿根廷大豆收割进度已过六成，机构预估的阿根廷大豆产量多在 4900 万吨左右，近期降雨不会对产量造成明显影响。国内市场，5 月 26 日，豆粕期价震荡运行，M2509 主力合约收于 2950 元/吨，跌幅 0.07%。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 26 日，生猪期价底部反弹走势，生猪主力 2509 收于 13600 元/吨，收涨 0.63%。最近消费需求跟进不及预期，虽然端午节前，屠企有备货需求，不过，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。另外，近期养殖端挺价意愿降低，散户及集团猪企增量出栏，生猪阶段性供给增加。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。

【棕榈油】5 月 26 日，棕榈油区间内小幅震荡下跌。主力合约 P2509K 线收带上影线的影线。当日最高价 8036，最低价 7928，收盘 7954，较上日跌 0.65%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 5 月 1-25 日棕榈油出口量为 947248 吨，较上月同期出口的 703169 吨增加 34.71%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 5 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产减少 1.06%，出油率增加 0.34%，产量增加 0.73%。

【沪铜】沪铜市场在多空因素交织下呈现震荡上行态势，结算价上涨显示市场多头力量依然较强。供需缺口、宏观经济与汇率利好以及技术面支撑等因素共同作用，短期内沪铜价格有望维持高位震荡偏强格局，但需密切关注全球宏观经济形势、供需变化以及资金流向等因素对价格的影响。

【棉花】周一夜盘，郑棉主力合约收盘 13285 元/吨。中国棉花信息网 5 月 27 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 270 元/吨，棉花库存较上一交易日减少 16 张。4 月份纺织品出口较好。

【铁矿石】5 月 26 日铁矿石 2509 主力合约震荡下跌，跌幅为 2.21%，收盘价为 706.5 元。上周铁矿海外发运大幅回升，到港量环比继续减少，港口库存持续去库，铁水产量高位连续两期回落，终端需求面临季节性走弱压力，铁矿石盘面承压，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】5 月 26 日沥青 2507 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.06%，收盘价为 3526 元。上周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天气的到来，终端需求或将受到压制，短期沥青呈震荡运行走势。

【原木】2507 周一开盘 770、最低 762.5、最高 772.5、收盘 763.5、日增仓 1901 手，关注现货价格 750-770 支撑，790 压力。

5 月 26 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。港口原木库存环比下降到三个月低点位置。出库小幅增加，总体需求还是表现较弱，供需关系上没有太大矛盾，现货成交较弱，关注现货价格企稳、进口数据和下游拿货和贸易商挺价意愿。

【钢材】5 月 26 日，rb2510 收报 3004 元/吨，hc2510 收报 3138 元/吨。高温多雨天气下，市场观望情绪较浓，下游终端采购积极性较低，钢材需求延续疲弱态势。低效益、低需求格局下，钢厂检修减产力度或加大，原燃料价格有下跌空间。短期来看，预期钢市供需双弱，成本支撑下移，钢价或偏弱震荡。

【氧化铝】5 月 26 日，ao2509 收报 3060 元/吨。几内亚矿端事件降温，市场担忧情绪减弱。5 月以来，氧化铝现货价格持续反弹，自前期的 2900 元/吨反弹至最高 3200 元/吨以上。价格反弹促使氧化铝厂扭亏为盈，前期检修的产能部分恢复运行，其他产能也有复产的预期。随着检修产能复产，氧化铝供应由短缺转为平衡，后期市场担忧供应再次过剩。

【沪铝】5 月 26 日，al2507 收报于 20155 元/吨。当前低库存为铝价提供支撑，但近期宏观未见超预期利多以进一步推动铝价，以及需求端淡季压力限制上行空间，短期铝价维系横盘震荡整理为主，关注国内外需求表现、5 月底库存运行趋势以及铝土矿供应扰动情况。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 62888 元/吨，环比上一工作日下跌 559 元/吨；电池级碳酸锂 6.09-6.41 万元/吨，均价 6.25 万元/吨，环比上一工作日下跌 550 元/吨；工业级碳酸锂 6.04-6.14 万元/吨，均价 6.09 万元/吨，环比上一工作日下跌 550 元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续下移。

需求端后续增量有限，整体持稳为主，且在客供及长协占比较高的情况下，下游材料厂的采购意愿相对薄弱，等待价格的进一步下探。从供应端来看，在盘面呈现小幅反弹的套保机会下，将会有部分非一体化锂盐厂出现复产或是增量迹象。而锂矿价格的不断下探也使得成本支撑不断走弱，碳酸锂价格缺乏上涨动力。供需过剩格局未改的背景下，碳酸锂市场短期仍将承压运行。

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。