

品种观点：

【股指期货】周三（5 月 21 日）A 股市场主要指数延续上攻态势，截止收盘，沪指涨 0.21%，收报 3387.57 点；深证成指涨 0.44%，收报 10294.22 点；创业板指涨 0.83%，收报 2065.39 点；北证 50 指数涨 0.39%再创历史新高，收报 1479.81 点。沪深京三市成交额超 1.2 万亿，较昨日微幅放量。

沪深 300 指数 5 月 21 日强势，收盘 3916.38，环比上涨 18.21。

【焦炭 焦煤】5 月 21 日焦炭加权指数弱势整理，收盘价 1418.6 元，环比下跌 1.8。

5 月 21 日，焦煤加权指数弱势，收盘价 842.2 元，环比下跌 3.2。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦煤价格下跌让利，焦企利润水平尚可，部分焦企有小幅盈利，开工积极，开工率年内高位，供应宽松且弹性较大。需求，上周钢联口径铁水产量环比下降 0.87 万吨，铁水或阶段性见顶。

焦煤：国内煤矿复产，高频数据显示上游开工环比增加，国内煤炭供应稳中有增。进口，采购需求不振导致通关下降，进口供应能力不减。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】交易商表示，巴西中南部地区天气大体干燥，甘蔗收割工作进展顺利。他们还指出，泰国甘蔗作物前景受益于季风雨季开局强劲。受此影响美糖周二震荡下跌。虽然美糖走低但是郑糖 2509 月合约未跟随受空头平仓支持期价震荡小幅走高。夜盘，因空头平仓支持郑糖 2509 月合约夜盘震荡小幅收高。国家统计局公布数据显示，中国 4 月成品糖产量为 60.3 万吨，同比下降 2.1%。1-4 月累计产量为 866.6 万吨，同比增长 3.1%。

【胶】因出库偏少青岛保税区库存继续积累影响空头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窄幅震荡小幅走高。隆众资讯，尽管海外货源到港量减少，导致保税区入库量环比下降，但受美金市场买盘疲弱影响，出库动力不足，保税区仍处于累库状态。截至 2025 年 5 月 18 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.42 万吨，环比上期减少 0.45 万吨，降幅 0.73%。保税区库存 9.21 万吨，增幅 2.34%；一般贸易库存 52.21 万吨，降幅 1.25%。

【豆粕】5 月 20 日，CBOT 大豆期价震荡收涨。近几日暴雨袭击布宜诺斯艾利斯省，导致阿根廷大豆收成可能受损，阿根廷布宜诺斯艾利斯警告，可能需要下调大豆收成预期。美豆生长指标好于常年，2025 年美豆开局状态良好。巴西大豆出口需求旺盛，据巴西对外贸易秘书处(Secex)公布的数据显示，巴西 5 月前三周出口大豆 783.7

万吨，日均出口量较 5 月增加 11.34%。国内市场，5 月 21 日豆粕期价震荡运行，M2509 合约收于 2934 元/吨，涨幅 1.56%。船期检查显示，5 月份开始我国进口大豆将集中到港，加上 4 月份部分大豆受检验检疫加强等因素影响，推迟到 5 月通关入场，预计 5 月份进口大豆到港量预计在 1200 万吨左右。而需求端整体平稳，豆粕市场处于供给宽松态势，短期重点关注大豆的到港量情况。

【生猪】5 月 21 日生猪期价震荡运行，LH2509 合约收于 13650 元/吨，跌幅 0.29%。虽然端午节前屠企有备货需求，不过，天气越来越热，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。5 月适重猪源供应充足，随着市场对于肥猪需求转差，中大猪价格大幅下降，养殖端中大猪出栏意愿转强。中长期看，能繁母猪存栏仍高于正常水平且生产效能提高，今年全年生猪产能让将持续兑现，市场整体处于供给宽松的格局，短期关注生猪出栏的节奏。

【棕榈油】5 月 21 日，棕榈油区间内小幅震荡。主力合约 P2509K 线收带十字星线。当日最高价 8148，最低价 8056，收盘 8104，较上日涨 0.02%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 5 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产增加 1.72%，出油率增加 0.38%，产量增加 3.72%。据调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 5 月 1-20 日棕榈油出口量为 651381 吨，较上月同期出口的 572729 吨增加 13.73%。

【沪铜】沪铜维持震荡态势。从基本面来看，矿端铜精矿加工费持续回落，显示供应偏紧，且中美关税调整使美国废铜进口停滞，冶炼原料供应趋紧。但在需求端，进入消费淡季，光伏、电线电缆订单走弱，铜整体消费增速下降，不过在中美 90 天关税暂停内，需求仍将保持一定韧性。

【铁矿石】5 月 21 日铁矿石 2509 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.76%，收盘价为 728.5 元。本期铁矿海外发运大幅回升，到港量环比继续减少，港口库存小幅去化，铁水产量小幅下滑但仍在高位，现实需求对于铁水产量仍有支撑，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】5 月 21 日沥青 2507 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.06%，收盘价为 3519 元。6 月地炼排产沥青量同环比均有增加，在利润修复情况下，供应或维持继续上升的趋势，北方市场需求逐渐释放，南方市场受降雨天气影响需求受到阻碍，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 13480 元/吨。中国棉花信息网 5 月 22 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 630 元/吨，棉花库存较上一交易日减少 46 张。

【原木】2507 周三开盘 777、最低 774、最高 783、收盘 780、日增仓 384 手，关注 780 支撑，790 压力。

5 月 21 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，较昨日下调 10 元每方。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，等待现货价格企稳。关注进口数据和下游拿货和贸易

商挺价意愿。

【钢材】5月21日，rb2510收报3061元/吨，hc2510收报3211元/吨。宏观面中性偏好，财政靠前发力，货币政策适度宽松。厂内库存维持低位，主流钢厂有挺价意愿。以上均对市场有维稳作用。另一方面，南方多雨天气，钢市成交量表现一般，阻碍钢价上行。综合来看，钢市多空交织，钢价或延续弱势窄幅震荡运行。

【氧化铝】5月21日，ao2509收报3246元/吨。海外矿端方面，几内亚政府在5月中旬启动程序，收回阿联酋全球铝业(EGA)在该国的采矿许可证，并进一步撤销40多家矿业公司的工业和半工业开采许可证，涉及超千万吨矿产产能，尽管目前仍在商谈中，但已引发市场对全球铝土矿供应紧张的担忧。国内产能方面，前期行业亏损严重导致多地企业陆续检修减产，且减产规模持续扩大。此外，河北某集团违规投产的氧化铝产能被调查，若后续关停将显著减少市场现货供应，进一步缓解供应过剩压力。

【沪铝】5月21日，al2507收报于20190元/吨。宏观氛围缓和以及库存持续超预期去化支撑铝价表现偏强，但价格上涨后对下游消费抑制作用有所显现，同时考虑到铝价回升后冶炼利润高企，在有色板块当中仍处于高位，企业仍可逢高锁定冶炼利润。若无利多刺激，铝价向上突破难度或许将会增加。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格63336元/吨，环比上一工作日下跌172元/吨；电池级碳酸锂6.13-6.48万元/吨，均价6.305万元/吨，环比上一工作日下跌200元/吨；工业级碳酸锂6.095-6.195万元/吨，均价6.145万元/吨，环比上一工作日下跌150元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续下行。

当前碳酸锂市场延续弱势运行格局，价格持续承压。从当前市场成交情况来看，以贸易商与下游材料厂之间的成交为主，但成交寥寥。下游材料厂在客供及长协比例较高的情况下，等待价格的进一步下探。上游锂盐厂虽挺价情绪持续，但考虑到目前锂矿价格也呈现明显下跌的趋势，成本支撑走弱的情况下，难以为碳酸锂价格上涨提供动力。

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。