

品种观点：

【股指期货】周五（5 月 23 日）A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 0.94%，收报 3348.37 点；深证成指跌 0.85%，收报 10132.41 点；创业板指跌 1.18%，收报 2021.50 点。沪深两市成交额 11556 亿，较昨日放量 529 亿。

沪深 300 指数 5 月 23 日回调整理，收盘 3882.27，环比下跌 31.39。

【焦炭 焦煤】5 月 23 日焦炭加权指数弱势依旧，收盘价 1384.0 元，环比下跌 25.5。

5 月 23 日，焦煤加权指数弱势，收盘价 802.3 元，环比下跌 32.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：部分企业受检修等因素影响，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，钢材价格回落，下游采购者谨慎观望居多。钢厂刚需补库为主，整体采购积极性一般。钢厂控量现象增加，焦企库存压力增加。钢厂焦炭首轮提降落地，提降幅度 50-55 元/吨，焦企利润收缩。

焦煤：本周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。随着焦炭一轮提降落地，煤价短期仍有下跌空间。部分前期停减产煤矿有所恢复，煤矿产量有所回升。坑口签单减少，煤矿出货不畅，库存逐渐累积。贸易商心态转差，报价有所回落，蒙 5 原煤价格降至 770-800 元/吨左右。（数据来源：东方财富网）

【豆粕】国际市场，当前阿根廷大豆收割进度已过六成，未来几天干燥的天气将有助于收割工作恢复。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。另外，美国大豆出口需求的持续疲软态势，以及生物柴油政策未达市场预期等因素，或将对美国大豆价格的回升空间形成限制。国内市场，5 月 23 日，M2509 主力合约收于 2652 元/吨，涨幅 0.44%。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 23 日，生猪主力 2509 收于 13515 元/吨，跌幅 0.48%。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，市场整体处于供给宽松的格局。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，今年全年生猪产能仍将持续兑现，预

计生猪期价或弱势震荡为主，短期关注生猪出栏的节奏变化。

【棉花】周五夜盘，郑棉主力合约收盘 13400 元/吨。中国棉花信息网 5 月 26 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 660 元/吨，棉花库存较上一交易日减少 50 张。

【沪铜】沪铜主力价格仍维持震荡态势，运行区间可能在 77400 - 78800 元/吨。在供应稳增、需求存在不确定性以及宏观面多空因素交织的背景下，铜价上涨和下跌都面临一定阻力。若能突破 78500 元/吨附近压力位，上方空间有望打开；若不能有效突破，在 79490 元/吨等关键点位存在较大压力，可能面临回调。需密切关注宏观政策、供需变化以及库存情况。

【铁矿石】5 月 23 日铁矿石 2509 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.24%，收盘价为 718 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，终端需求面临季节性走弱压力，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 23 日沥青 2507 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.37%，收盘价为 3516 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，6 月地炼排产沥青量同环比均有增加，而随着梅雨天气的到来，终端需求或将受到压制，短期沥青呈震荡运行走势。

【原木】2507 周五开盘 776.5、最低 773、最高 777.5、收盘 775、日减仓 442 手，关注现货价格 750-770 支撑，790 压力。

5 月 23 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，现货价格较弱，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】目前宏观消息相对平淡，进入政策空窗期。市场重新聚焦供需基本面结构变化，短期来看，需求虽有下滑，但整体仍维持一定韧性，且中美大幅调降关税之后，存在下游抢出口间接需求支持。当前无论是螺纹钢还是热卷均处于去库阶段，短时供求矛盾不大，钢价低位形成一定支撑。但随着梅雨季到来，季节性需求转弱的压力加大，钢厂高供应背景下，库存结构存在进一步转弱和累库风险。因此，钢价中期下行压力依然存在。短期虽有支撑，上行动力不足，呈现窄幅震荡走势。

【氧化铝】原料端，国内铝土矿进口大幅提升，几内亚矿在雨季前的集中发运，陆续到港后国内铝土矿港口库存或将小幅提升。氧化铝供给方面，受几内亚政府撤销采矿权消息的刺激，引发现货价格止跌反弹，冶炼厂利润情况得以修复，生产情绪回升，前期受利润困扰而减产的企业或逐步恢复生产，整体供给量小幅提振。氧化铝需求方面，由于受到宏观情绪回暖以及产业低库存的支撑，铝价仍保持较高位稳定运行，电解铝生产稳定对氧

化铝需求亦保持较高水平。氧化铝基本面或处于供给小增需求稳定的阶段。

【沪铝】国内电解铝在产产能已逐步接近行业上限，增量较为零星，整体仍保持相对较高的开工率，故供给量保持相对充足。电解铝需求端，受季节性变换影响，部分铝下游加工企业订单及开工出现转弱迹象，加之铝价处偏高位区间运行，采买策略暂以刚需补库为主，现货市场成交情况表现尚可。库存方面，行业库存仍保持低位，后续若季节性消费转弱或小幅积累。整体来看，沪铝基本面暂处于供给充足、需求增速放缓的阶段。

### 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。