

品种观点：

【股指期货】周五（5 月 30 日）A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 0.47%，收报 3347.49 点；深证成指跌 0.85%，收报 10040.63 点；创业板指跌 0.96%，收报 1993.19 点。沪深两市成交额达到 11392 亿，较昨日缩量 462 亿。

沪深 300 指数 5 月 30 日震荡整理，收盘 3840.23，环比下跌 18.47。

【焦炭 焦煤】5 月 30 日焦炭加权指数弱势，收盘价 1309.3 元，环比下跌 28.1。

5 月 30 日，焦煤加权指数弱势依旧，收盘价 728.3 元，环比下跌 39.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦企出现小幅亏损，短期供应保持平稳。需求，钢厂淡季有减产驱动，上周钢联口径铁水产量环比下降 1.17 万吨，焦炭真实需求下滑。钢厂无增库动能，按需采购为主，焦企出现库存累积，二轮提降落地。

焦煤：供给，主产区部分煤矿因井下因素限产，上周开工率周环比小幅下滑，但整体保持在窄幅区间波动，国内煤炭供应持稳。进口，下游采购积极性不足，中蒙口岸库存再次累积。需求，高炉铁水产量见顶回落，炉料真实需求下滑。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受巴西中南部地区 5 月上半月糖产量同比下降与原油价格上升等因素影响假期内美糖震荡小幅走高。巴西甘蔗行业协会（Unica）公布半月报显示，5 月上半月，巴西中南部地区糖产量共计 240.8 万吨，较之前一年同期下滑 6.8%。5 月上半月，巴西糖厂将 51.14%甘蔗用于制糖。巴西的 Archer Consulting 将其对该国中南部甘蔗压榨量的预估从 5.96 亿吨下调至 5.81 亿吨，理由是单产欠佳。

【胶】科特迪瓦、越南和泰国迎来割胶旺季，近期天候良好现货供应将逐渐上量。美国关税和贸易政策的不确定性挥之不去，而且美国经济数据疲软，损及市场人气。受以上因素影响假期内日胶期价与东南亚现货报价震荡下跌。截止 5 月 30 日，上海期货交易所天然橡胶库存 211684 吨环比+6201 吨，期货仓单 198720 吨环比-820 吨。20 号胶库存 27517 吨环比-21974 吨，期货仓单 17641 吨环比-25903 吨。

【棕榈油】上周马来西亚棕榈油市场连续上涨，出口需求旺盛提振买盘人气，但在周五夜盘跟随 CBOT 豆油市场回吐部分涨幅。马来西亚 5 月棕榈油产量增幅收窄，出口增幅扩大，库存压力有所缓解。节前国内油脂期货市场宽幅震荡，收盘整体上涨。国内棕榈油供需双弱，成本依赖导致产地棕榈油仍是风向标。马来西亚棕榈油 5

月出口形势好转，产地棕榈油获得买盘支撑震荡回升。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-31 日棕榈油出口量为 1320914 吨，较上月同期出口的 1120747 吨增加 17.9%。

【豆粕】国际市场,6月2日CBOT大豆期货偏弱运行。充足的巴西大豆供应压制大豆价格。农业资讯部 AgRural 上调对巴西 2024/25 年度玉米和大豆的预估，其中大豆产量上修 130 万吨，至 1.69 亿吨，巴西大豆已完成收割。国内市场，5 月 30 日，豆粕期价震荡运行，M2509 主力合约收于 2968 元/吨，涨幅 0.2%。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 30 日，生猪期价震荡运行，生猪主力 2509 收于 13605 元/吨，跌幅 0.26%。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。目前居民消费整体疲软，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。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】沪铜目前处于多空交织的局面。供应端方面，铜矿冶炼存在偏紧预期，加工费处于负值，冶炼厂利润不佳，但长协订单及副产品能弥补部分亏损。需求端方面，下游进入消费淡季，对高价铜持谨慎态度，需求环比减弱，但除地产板块外，终端需求表现向好，如电网投资加速、新能源汽车渗透率提高等对铜的需求有一定拉动。

【铁矿石】5 月 30 日铁矿石 2509 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.43%，收盘价为 702 元。铁矿海外发运有所回落，到港量环比小幅回升，港口库存延续去库趋势，受终端需求进入淡季影响，铁水产量连续三期回落，供需基本面边际走弱，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】5 月 30 日沥青 2507 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.79%，收盘价为 3457 元。沥青产能利用率环比继续回落，出货量环比减少，南方梅雨天气压制终端需求，基本面维持供需双弱格局，短期沥青呈震荡运行走势。

【棉花】上周郑棉主力合约收盘 13275 元/吨。中国棉花信息网 6 月 3 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 410 元/吨，棉花库存较上一交易日减少 59 张。当前新疆棉区棉苗长势总体良好，但受风灾及阶段性低温影响的部分区域棉株大小苗分化情况偏多，生育进程较去年同期有所推迟。

【原木】2507 周五开盘 767、最低 758、最高 768、收盘 765、日减仓 1072 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。市场进入 6 月，关注交割方面的信息。

5 月 30 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】美国有关出口税裁定的事件再次反转，美最高法院暂时认可出口税，致使利好情绪再次退却，盘面也出现了下探。从目前钢厂的情况来说，减产一事确实存在，但未规定到品种，也不对时间设限，只对目标有确定，因此在短期钢厂有利情况下，减产情况较难出现，而下游的资金到位率进一步走弱，以及天气原因将致使终端需求受限走弱，同时盘面的空头主导也难以提振市场投机信心。当前市场心态不一，交投氛围谨慎，下游终端拿货积极性依旧偏弱，且随着淡季深入，终端需求边际走弱，贸易商心态偏谨慎进一步加重了节后供需矛盾积累的预期，整体以偏弱对待。

【氧化铝】几内亚矿业和地质部长在国家电视台上公开宣布将撤销几内亚 129 家矿业公司的勘探许可证，其中涉及 7 个铝土矿项目。目前几内亚雨季影响已逐步显现，后续除受影响暂停开采的企业，在采矿企供应水平也将有一定程度减少，进口矿现货成交以及报盘价均有一定上调。氧化铝需求方面，国内氧化铝总产能处高位，对原料氧化铝需求量保持相对稳定。综上，氧化铝基本面或处于供给小幅收敛，需求相对稳定的阶段。

【沪铝】基本面上，电解铝供给端，国内新增产能及减产检修皆有出现，但因为开工率及总产能皆处高位，故增量部分较为零星。进出口方面，由于国际贸易关系的缓和，中美之间有一段时间暂停关税征收，冶炼厂或有“抢出口”等操作，提升冶炼厂生产积极性，国内供应量级维持相对充足状态。电解铝需求方面，下游消费旺季过渡至淡季，铝材加工企业订单有所回落。整体来看，沪铝基本面或处于，供给相对稳定，需求略有收减的阶段。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 61233 元/吨，环比上一工作日下跌 562 元/吨；电池级碳酸锂 5.95-6.23 万元/吨，均价 6.09 万元/吨，环比上一工作日下跌 600 元/吨；工业级碳酸锂 5.88-5.98 万元/吨，均价 5.93 万元/吨，环比上一工作日下跌 600 元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续下移，且电池级碳酸锂低幅已跌破至 6 万元/吨以下。

在锂辉石价格的不断下探趋势下，碳酸锂成本支撑不断走弱。且当前未有矿山端的减停产行为发生，碳酸锂产量预期也有增量。在需求端相对持稳的情况下，供需过剩格局难以得到有效改善。过强的碳酸锂供应量级对碳酸锂现货价格形成了持续的下行压力。

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。