

品种观点:

【股指期货】周四（5月21日）A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌2.04%，收报4077.28点；深证成指跌2.07%，收报15247.27点；创业板指跌2.35%，收报3829.78点。沪深京三市成交额达到35077亿，较昨日大幅放量5309亿。

沪深300指数5月21日弱势，收盘4783.10，环比下跌67.6。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】5月21日焦炭加权指数震荡趋弱，收盘价1765.4，环比下跌19.0。

5月21日焦煤加权指数重回弱势，收盘价1212.3元，环比下跌20.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：日照港准一焦炭（干熄）仓单1730元/吨，山西吕梁准一焦炭（干熄）仓单1810元/吨。焦企盈利较好，生产积极性高稳。需求，钢厂盈利能力可观，高炉生产高位稳定，铁水维持小增。

焦煤：焦煤绝大多数煤矿保持正常生产，样本炼焦煤矿供应继续回升；蒙煤甘其毛都口岸日通车数已恢复至1200车以上。需求，下游焦钢企业多有盈利，开工高稳。山西煤仓单1320元/吨，蒙5仓单1233元/吨，蒙3仓单1153元/吨，澳煤（港口现货）仓单1355元/吨。20日临汾市场炼焦煤线上竞拍价格涨跌互现。截止目前统计到17家成交结果，累计挂牌29.4万吨，成交24.7万吨，流拍率约16%。其中高硫肥煤A10.5、S3.9、G90成交价1235元/吨涨67元/吨，高硫主焦A11、S3.7、G92成交价1260元/吨降21元/吨，低硫瘦煤A10、S0.6、G58成交价1250元/吨降26元/吨。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因油价走弱拖累美糖周三震荡下跌。受美糖回落与现货报价下调等因素影响多头平仓打压郑糖2609月合约周四震荡下行。夜盘，因短线跌幅较大受技术面影响郑糖2609月合约震荡休整。海关数据显示，2026年4月，我国境外甘蔗进口量为65.84万吨，同比增加35.02万吨。2026年1-4月，我国累计进口甘蔗299.65万吨，同比增加46.63万吨。（数据来源：泛糖科技）

【胶】泰国产区近期的强降雨有所缓解，下月将进入产胶小高峰期。科特迪瓦下周进入割胶旺季。受现货供应增加的预期影响多头平仓打压沪胶周四震荡下跌。夜盘，因短线跌幅较大受技术面影响沪胶震荡休整。轿车轮

胎：2026年4月份中国轿车轮胎经销商价格综合指数为92.44，环比上涨0.25%，同比去年4月下跌3.88%。卡客车轮胎：2026年4月份中国卡客车轮胎经销商价格综合指数为99.79，环比上涨2.54%，同比去年4月上漲0.45%。

（数据来源：天然橡胶网）

【豆粕】国际方面，5月21日，CBOT大豆主力07合约收报1193.5美分/蒲式耳，跌幅0.48%。美国大豆播种稳步推进，进度优于去年同期及历史均值，创同期最快水平，美豆新作开局偏宽松。但大豆生长关键期或受厄尔尼诺天气扰动，新作产量仍存在不确定性。巴西大豆收割已全部结束，丰产落地。巴西植物油行业协会预计其大豆产量将达1.8013亿吨，刷新历史新高，2026年大豆出口量预计1.141亿吨。当前正值巴西大豆出口高峰，ANEC预估5月出口量达1610万吨，大量出口大豆持续压制全球豆类价格。国内方面，5月21日，豆粕主力M2609合约收于2993元/吨，跌幅1.06%。数据显示，上周国内豆粕库存31.52万吨，周降4.73万吨。5月国内大豆到港压力较大，进口大豆增量带动油厂开工率回升，豆粕累库预期升温。后市建议：重点关注中东地缘局势波动对油价及CBOT大豆市场的传导影响，跟踪大豆到港节奏。（数据来源：文华财经）

【生猪】5月21日，生猪主力合约LH2607收于11020元/吨，涨幅1.85%。供给端整体宽松，市场适重猪源充足。5月规模猪企出栏计划环比回落，但同比仍处高位，供给压力不减。需求端持续偏弱，叠加夏季高温影响，终端猪肉消费淡季特征明显。屠宰企业采购消极、开工低位，白条走货乏力，消费端难以支撑猪价。生猪产能调控政策持续落地，农业农村部将能繁母猪正常保有量下调至3750万头，中长期产能去化预期明确，为远月猪价及盘面反弹提供核心支撑。后市建议：重点跟踪能繁母猪产能去化节奏、规模猪场出栏投放节奏，以及终端消费边际复苏情况。（数据来源：文华财经）

【棕榈油】5月21日，需求疲软，棕榈油期货高位回落。至下午收盘棕榈油主力合约P2609K线收阴线。当日最高价9755，最低价9511，收盘价在9518，较上一交易日涨2.09%。外媒报导：印尼计划通过中央机构集中管理棕榈油出口，此举可能扰乱棕榈油供应，并提振竞争对手马来西亚的出口。马来西亚棕榈油协会前主席表示，集中化出口机制可能会将定价权集中在一家国有实体手中，破坏当前以市场为基础的贸易生态系统。马来西亚可能会从中受益，因为寻求更稳定政策和供应多元化的买家可能会更多转向马来西亚棕榈油。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜主力Cu2606震荡走高，收盘103940元/吨，日内波动剧烈，最高105590、最低103780，成交量8.86万手，持仓小幅回落。盘面早盘冲高后回落整理，整体宽幅震荡。宏观层面地缘缓和提振情绪，伦铜走强带动国内联动反弹。现货同步上行，长江铜现货大幅上涨，对期货持续升水，现货支撑较强。供应端铜矿紧缺、

冶炼检修延续，供给偏紧格局不变；下游高价畏高情绪浓厚，仅刚需补库，终端消费平淡、订单偏弱，需求持续性不足。短期多空博弈加剧，上方承压明显，下方支撑有限，沪铜后续延续区间震荡，重点关注美联储政策与现货成交变化。（数据来源：文华综合）

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘 16935 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 45 张。中国棉花网：据部分棉花贸易企业、疆内轧花厂反馈，随着近一周来郑棉继续震荡回调，现货询价/出货以基差交易为主（含“锁基差+后点价”合同），一口价成交相对稀少，部分期货期权套保率高、库存较大的棉企纷纷加大疆内外仓储库挂单/报价力度，销售积极性升温，而一些仍有少量现货库存的疆内加工企业或套保率低的贸易商则挂单显著减少，观望气氛偏浓。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】5月21日铁矿石 2609 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.07%，收盘价为 789.5 元。本期铁矿海外发运和到港量均环比增加，供应有所宽松，随着钢厂盈利率好转，铁水产量环比增加，短期铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】5月21日沥青 2606 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.48%，收盘价为 4522 元。6月地炼沥青计划排产量继续下滑，沥青供应仍处于低位，但当前需求释放相对有限，沥青跟随原油价格震荡运行。（数据来源：隆众资讯）

【原木】原木 2607 主力合约，周三开盘 815、最低 808.5、最高 815、收盘 808.5，日减仓 136 手。

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 810 元/方，较昨日持平。江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 780 元/方，较昨日持平。海关数据显示 4 月原木进口量为 220.36 万立方米，同比上升 0.88%。后续关注现货端价格，进口数据，航运费用，库存变化以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。（数据来源：文华财经）

【钢材】5月21日，rb2610 收报 3175 元/吨，hc2610 收报 3394 元/吨。黑色期货盘面持续下滑，钢材现货价格连续多日回落，市场情绪偏谨慎，但高炉铁水产量维持高位，部分钢厂焦炭到货仍然一般，且煤炭季节性需求偏强，焦煤价格坚挺，短期焦炭价格仍有支撑。目前焦炭刚需偏强，焦化厂销售顺畅，基本无库存；考虑当前钢材季节性需求转弱，钢材价格下行，钢厂利润收缩，市场投机需求谨慎。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】5月21日，ao2609 收报 2709 元/吨。国内供应端虽有阶段性扰动，但难改过剩大局。据悉，贵州某氧化铝厂计划于本周起检修约 10 天，涉及年产能约 90 万吨。然而，在前期检修产能回归及新投产能陆续释

放的背景下，国内氧化铝整体运行产能仍处于高位，产量持续反弹。需求端，随着传统消费旺季过去，氧化铝总库存不断刷新历史高位，累库压力持续。现货市场交投延续疲弱，现货价格开始松动，持货商跟跌出货。下游电解铝厂按需采购意愿不强，仅维持刚需小单。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】5月21日，a12606收报于24360元/吨。宏观消息面暂无明确方向性指引，关注全球主要国债利率持续攀升背景下，市场对下半年流动性收缩的风险评估。中东方面释放缓和信号，美伊预计于月底举行新一轮谈判，市场情绪有所缓和，原油回撤较多。基本面供应端运行稳健，铝锭供应正常，铝锭、铝棒库存继续降低。需求端表现稳健，铝价延续区间震荡，下游及终端接货稍有降温，但维持稳健节奏，部分板带箔、铝杆等领域表现良好，出口表现良好，支撑总体需求。（数据来源：长江有色网）

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。