

品种观点:

【股指期货】周三（5月27日）A股三大指数涨跌不一，创业板指冲高回落，盘中点位一度超越沪指。截止收盘，沪指跌1.25%，收报4093.73点；深证成指跌0.88%，收报15736.47点；创业板指涨0.07%，收报4045.77点。沪深京三市成交额3.26万亿，较昨日微幅缩量44亿。

沪深300指数5月27日回调整理，收盘4908.17，环比下跌39.68。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】5月27日焦炭加权指数震荡整理，收盘价1886.3，环比下跌20.4。

5月27日焦煤加权指数窄幅震荡，收盘价1304.9元，环比下跌12.2。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：四轮提涨落地，焦化盈利能力可观，开工保持高位。需求，铁水小增至240万吨，原料刚需支撑较强。国内钢铁行业在4月生产保持平稳，部分钢企为提前储备原料。

焦煤，山西煤矿事故引发安全检查升级，产地停产煤矿进一步增加，蒙煤甘其毛都口岸日通车数1200车以上。2026年4月中国炼焦煤进口整体呈现环比小幅下降、同比大幅增长的态势，当月进口总量为1130.04万吨，环比3月的1242.36万吨下降9.04%；但同比2025年4月增长27.07%，进口规模显著扩大。蒙古国是最大进口来源国，当月进口771.15万吨，环比微增0.88%，同比大幅增长59.44%，对华供应保持稳定且持续扩容，中蒙边境在4月完成了部分口岸的智能化改造，通关流程得到简化，煤炭通关速度加快，有效提升了对华运输的周转效率。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受原油价格大幅下跌影响美糖周二震荡走低。受美糖下跌与巴西2026/27年度甘蔗产量上调等因素影响多头平仓打压郑糖2609月合约周三震荡回落。夜盘，因空头打压郑糖2609月合约震荡下行。机构将2026/27年度巴西甘蔗产量预测上调至7.053亿吨（其中中南部地区6.46亿吨），上调幅度5.3%。此次上调是由于行业数据及主要加工商均显示甘蔗供应量高于此前预期。（数据来源：文华综合）

【胶】沪胶周三宽幅震荡冲高回落收盘小涨。因美国军方对伊朗实施了打击，原油上升提振沪胶震荡走高，后因中东局势未进一步发展期价震荡回落。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡小幅收低。青岛港口总库存呈现去库，

截至5月24日当周，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量70.92万吨，环比减少0.6万吨，降幅0.84%。

（数据来源：隆众资讯）

【豆粕】国际方面，5月27日CBOT大豆期货震荡运行。美国中西部良好的天气条件良好，5月24日当周，美国大豆种植进度已经达到79%，高于去年同期和五年均值水平。巴西大豆收割结束，目前正值出口高峰期，巴西谷物出口商协会(ANEC)预计5月出口量将达到1610万吨。阿根廷大豆收割工作已过七成。南美大豆产量充裕，新季美豆开局顺利且天气状态良好，全球大豆供应保持宽松格局。国内方面，5月27日，豆粕主力M2609合约收于2971元/吨，平收。进入5月下旬，前期延迟的大豆陆续在各港口完成通关，油厂原料各库存得到补充，供应水平继续稳步提升。国内豆粕库存止降转升，豆粕供应形势转向宽松。后市重点关注中东地缘局势对油价及CBOT大豆的传导影响，持续跟踪大豆到港节奏与国内豆粕累库进度。（数据来源：文华财经）

【生猪】5月27日，生猪主力合约LH2607收于10655元/吨，跌幅1.11%。集团猪企计划出栏环比下降，但前期高存栏基数决定的供给延续，市场整体供应宽松。当前正值季节性消费淡季，气温攀升抑制肥猪需求，终端猪肉购销平淡，难以对市场形成支撑。生猪产能调控政策持续落地，全国能繁母猪正常保有量下调至3750万头，为中长期生猪价格提供支撑。后市建议重点关注母猪产能去化进度、猪场出栏节奏，以及终端消费的边际改善情况。（数据来源：文华财经）

【棕榈油】5月27日，棕榈油期货继续维持区间小幅震荡。至下午收盘棕榈油主力合约P2609K线收带上影线的小阳线。当日最高价9591，最低价9456，收盘价在9531，较上一交易日涨0.91%。高频数据：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713036吨，较上月同期出口的667091吨增加6.87%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜主力CU2607合约冲高回落、宽幅震荡运行，开盘104690元/吨，区间104520-105450元/吨，收盘104680元/吨。成交85477手，环比减量10415手，持仓181426手小幅减仓，市场交投偏谨慎。外盘伦铜亚盘偏强上涨，内外走势分化。国内长江现货1#铜报105010元/吨，小幅上涨110元，期现小幅背离。宏观美元偏强压制铜价，国内下游进入消费淡季，需求回暖乏力；铜矿供应偏紧提供底部支撑，多空博弈激烈。后续重点关注美联储政策、国内终端开工及库存变动情况。（数据来源：文华综合）

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘16085元/吨。棉花库存较上一交易日减少68张。国家发展改革委、财政部印发《关于2026-2028年棉花目标价格政策的通知》（发改价格〔2026〕733号），明确2026-2028年新疆棉花目标价格继续维持在每吨18600元，固定补贴产量保持510万吨。本轮政策延续了“保基本、优布局、稳预

期”的主基调，同时通过保持合理种植规模、优化资金使用方式、完善质量认证标准等措施，引导棉花产业迈向高质量发展。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】5月27日铁矿石2609主力合约震荡收跌，跌幅为0.32%，收盘价为781.5元。本期铁矿海外发运均环比增加，到港量有所下降，铁水产量维持高位，但随着淡季临近，铁矿需求增长空间有限，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27日沥青2609主力合约震荡收涨，涨幅为0.41%，收盘价为4162元。沥青产量和库存处于低位，降雨天气影响终端道路项目施工，需求释放缓慢，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806、最低803.5、最高809、收盘808，日减仓516手。

5月27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790元/方，较昨日下跌10元每方。江苏4米中A辐射松原木现货价格为780元/方，较昨日持平。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27日，rb2610收报3144元/吨，hc2610收报3363元/吨。据美伊初步协议草案，美将在所有战线停火60天，霍尔木兹海峡部分船只通行，市场资金投资谨慎，原油等能源回落。国内宏观政策对钢铁行业政策偏温和，而市场开始交易产业供需交易逻辑，期货盘面弱势调整，市场现货高价出货不畅，商家有恐慌性出货情况，钢材价格稳中偏弱运行。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】5月27日，ao2609收报2854元/吨。几内亚计划6月出台铝土矿出口管制，意在控量挺价，海外矿源收紧预期升温；山西沁源煤矿发生特别重大事故，恐引发全省地下铝土矿连夜停产自查，波及吕梁、阳泉等主产区，涉及国内约四成产能，短期供应或现阶段性缺口。现货市场，持货商看好后市挺价出货，下游电解铝企业存在追涨采买意愿，下游维持稳步补货，带动贸易商也入市刚需接货。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】5月27日，al2607收报于24485元/吨。宏观消息面仍较为复杂，几内亚计划于6月正式宣布针对铝土矿出口的管制改革措施，目标是通过限制出口量来推动价格回升至“合理水平”。铝厂运行平稳，产能运行良好，国内铝锭供应量正常，社会库存变动有限，供给端延续一定压力。需求端表现稳健，下游及终端接货略有增加，出库速率尚可。板带箔、工业材、线缆等领域规模加工厂维持基本盘，部分规模厂订单良好，铝材出口表现继续提升。（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。