

品种观点：

【股指期货】周一（5月25日）A股主要指数集体走强，科创50指数再创历史新高。截止收盘，沪指涨0.96%，收报4152.57点；深证成指涨1.66%，收报15856.61点；创业板指涨2.10%，收报4021.16点；科创50指数涨5.88%，收报1896.04点。沪深京三市成交额达到32272亿，较上一交易日放量逾3000亿。

沪深300指数5月25日强势依旧，收盘4921.60，环比上涨76.5。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】5月25日焦炭加权指数强势，收盘价1892.1，环比上涨141.8。

5月25日焦煤加权指数宽幅震荡，收盘价1296.1元，环比上涨100.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

据央视新闻，5月22日19时29分，山西长治市沁源县山西通洲集团留神峪煤业有限公司井下发生瓦斯爆炸事故，造成重大人员伤亡。据国家矿山安全监察局，5月24日，国家矿山安监局发布关于进一步加强煤矿瓦斯防治工作的紧急通知，其中提及，指导督促煤矿企业严格落实瓦斯治理“一矿一策”“一面一策”管理制度，结合矿井瓦斯等级、地质构造、开采条件、采掘布局，健全落实瓦斯抽采、通风管理、监测监控、隐患排查、防突治理等专项制度。

据Mysteel调研，截至5月24日12时，山西新增停产炼焦煤矿总计达到73座，除沁源县停产煤矿复产时间无法确定外，其余停产煤矿以自检自查为主，停产时间多在3-5天，涉及产能7890万吨，影响炼焦煤原煤日产28.8万吨；陕蒙动力煤矿生产情况调研：陕西、内蒙古、河南等主要产煤省份已启动安全生产大检查，截至5月24日18时，陕西、内蒙古主产区在产煤矿基本保持正常生产状态，各煤矿已加强安全管理，煤矿以企业自主排查隐患、整改问题为主。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受美糖上周五下跌与现货报价下调等因素影响空头打压郑糖2605月合约周一震荡走低。夜盘，郑糖2609月合约波动不大窄幅震荡小幅收低。糖业经纪及供应链服务公司Czarnikow表示，2026/27年度全球糖市场将出现140万吨的温和供应过剩，这主要是由于中国产量的增加。对于2025/26年度，Czarnikow将其过剩预测上调了100万吨至680万吨，理由是中国和欧盟的产量预期增强，而消费量预计基本持平。（数据来源：文

华综合)

【胶】沪胶周一走势平稳波动不大窄幅震荡小幅收高。夜盘，沪胶继续窄幅震荡整理走势，收盘品种涨跌互现。据国家统计局最新公布的数据显示，2026年4月中国橡胶轮胎外胎产量为10646.9万条，同比增加3.5%。1-4月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增1.2%至3.94199亿条。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【豆粕】国际方面，美国大豆的播种工作继续以历史最快速度推进，对美豆远期价格形成一定的压制。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，布宜诺斯艾利斯谷物交易所将阿根廷大豆产量预估值调高到5010万吨。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25日，豆粕主力M2609合约收于2973元/吨，跌幅0.57%。5-7月正是南美大豆到港高峰期，预估月均到港量超1千万吨，油厂压榨开机率攀升至高位区间，国内豆粕供应充裕。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25日，生猪主力合约LH2607收于11000元/吨，跌幅1.7%。当前生猪整体供给充裕，市场适重猪源储备充足。5月规模猪场出栏计划环比有所回落，但同比依旧偏高，短期供应压力依旧存在。需求端表现疲软，叠加夏季高温天气影响，行业步入消费淡季。屠宰企业采购态度谨慎，开工水平偏低，白条猪肉流通走货不畅，消费端暂无法对猪价形成有力支撑。生猪产能调控政策持续落地，能繁母猪保有量下调目标为3750万头，中长期产能有序出清预期升温，为远期行情反弹提供支撑。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25日，棕榈油期货在高位回落后，继续区间内震荡，至下午收盘棕榈油主力合约P2609K线收带长下影线的小阳线。当日最高价9492，最低价9332，收盘价在9464，较上一交易日跌0.07%。高频数据：船运调查机构ITS数据显示，马来西亚5月1-25日棕榈油出口量为1019777吨，较上月同期出口的1192798吨减少14.5%。据马来西亚棕榈油协会(MPOA)发布的数据，马来西亚5月1-20日棕榈油产量预估减少2.19%。其中马来西亚半岛产量环比减少5.70%，婆罗洲产量环比增长2.04%，沙巴产量环比减少6.10%，沙捞越产量增长21.12%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜主力CU2607高开高走、强势收涨，收盘105650元/吨，日内最高106180元/吨、最低104420元/吨，成交量9.29万手，资金流入明显。长江1#铜现货报105750元/吨，涨1050元，期现共振走强，现货升水40-80元。基本面：铜矿TC低位、冶炼检修受限，库存偏低支撑价格；下游线缆、新能源刚需回暖，成交改

善。外盘伦铜因假日休市，美元走弱与中东地缘扰动提振多头情绪。（数据来源：文华综合）

【铁矿石】5月25日铁矿石2609主力合约震荡收涨，涨幅为0.06%，收盘价为793元。铁矿海外发运和到港量均环比增加，供应有所宽松，铁水产量继续环比增加，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25日沥青2606主力合约震荡下跌，跌幅为3.47%，收盘价为4340元。沥青周度产量继续环比下降，库存处于低位，降雨天气压制需求释放，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，周五开盘808、最低802、最高813、收盘809，日增仓380手。

5月25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800元/方，较昨日下调10元每方。江苏4米中A辐射松原木现货价格为790元/方，较昨日上调10元每方。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25日，rb2610收报3218元/吨，hc2610收报3432元/吨。据Mysteel调研，山西新增停产炼焦煤矿总计达到73座，除沁源县停产煤矿复产时间无法确定外，其余停产煤矿以自检自查为主，停产时间多在3-5天，涉及产能7890万吨，影响炼焦煤原煤日产28.8万吨；陕西铜川地区5家高瓦斯矿井停产自查，合计核定产能1180万吨。受原料上涨推动，25日螺纹钢期货上涨，国内钢材现货市场普遍跟涨。5月25日至27日，中东部大范围降雨持续，户外施工受限，下游终端刚需表现一般，但投机性需求有所回升。由于成本支撑上移，短期钢价或趋强运行。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】5月25日，ao2609收报2746元/吨。目前国内氧化铝现货价格表现偏弱，市场观望氛围浓厚。一方面新产能逐步释放，今年5月至7月是新产能集中投放期，加上海外电解铝需求减弱，国内进口货源增多，供应过剩进程加快；另一方面，国内企业虽多数已亏损，但目前企业暂无大规模检修情况，多为企业常规性短暂检修，对月内企业产出实际影响有限，企业多长单供货外，现货散单成交有所减弱；再者，几内亚铝土矿出口细则暂无官方正式公告，但二季度进口矿价已上涨，企业生产成本增加，又给予现货价格支撑，后续矿产类资源供给端或将持续承压，结构性短缺或成为常态。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】5月25日，a12606收报于24465元/吨。宏观消息面仍较为复杂，美伊方面或有望达成和平协议，但仍需要两方政府批准，关注具体进程，当前原油市场回撤较多。市场继续评估美联储动向，商品市场表现较为谨慎。基本面供应端运行稳健，铝锭供应正常，发运有所改善，铝锭社库转为累积。需求端表现尚可，铝价延续

区间震荡，下游及终端接货温和，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。