

品种观点：

【股指期货】周五（5月22日）A股三大指数集体走强，截止收盘，沪指涨0.87%，收报4112.90点；深证成指涨2.30%，收报15597.30点；创业板指涨2.84%，收报3938.50点。沪深京三市成交额29249亿，较昨日缩量5827亿。

沪深300指数5月22日强势，收盘4845.10，环比上涨62.0。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】5月22日焦炭加权指数弱势，收盘价1741.6，环比下跌38.8。

5月22日焦煤加权指数弱势依旧，收盘价1182.5元，环比下跌46.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：随着周内第四轮提涨，焦化利润持续改善，日产变动微降。整体来看，碳元素供应充裕，下游铁水维持高位，低于历史同期水平，钢材利润水平持续改善。焦炭盘面升水，蒙煤通关数据维持高位。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：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】美糖上周五受原油价格回落影响震荡小幅走低，不过厄尔尼诺天气因素影响，市场担忧下一年度食糖或将转为供应缺口，这给糖价支持限制下跌空间。因短线跌幅较大受技术面影响郑糖2605月合约上周五夜盘继续震荡整理走势收盘小幅下跌。美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至5月19日当周，投机客减持ICE原糖期货及期权净空头头寸。数据显示，当周，投机客减持ICE原糖期货及期权净空头头寸4,973

手，至 104,113 手。（数据来源：文华综合）

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响沪胶上周五夜盘继续震荡整理收盘小涨。截止 5 月 22 日，上海期货交易所天然橡胶库存 152257 吨环比+1228 吨，期货仓单 144470 吨环比+6060 吨。20 号胶库存 33565 吨环比-3932 吨，期货仓单 29837 吨环比-5746 吨。（数据来源：文华综合）据 LMC Automotive 最新发布的报告显示，2026 年 4 月全球轻型车经季节调整年化销量回升至 8,900 万辆/年，但仍比去年同期的 9,200 万辆/年低了近 7%。当月全球销量同比下降 3.4%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【豆粕】国际方面，5 月 22 日，CBOT 大豆主力 07 合约收报 1197.25 美分/蒲式耳，涨幅 0.31%。美国中西部作物生长天气整体向好，但 2026 年年中厄尔尼诺形成概率持续攀升，美豆后续生长存在气候不确定性。南美大豆丰产落地，巴西大豆收割全面结束，处于出口高峰，5 月出口预计 1610 万吨，年度产量有望创下 1.8013 亿吨新高；阿根廷大豆收割超七成，产区天气适宜、单产超预期，产量预估上调至 5010 万吨，全球大豆整体供应格局宽松。国内方面，5 月 22 日，豆粕主力 M2609 合约收于 2990 元/吨，跌幅 0.1%。5 月进口大豆到港量大幅增加，预计突破 1000 万吨，带动油厂开工回升，豆粕累库预期升温，供应持续宽松。当前美豆丰产预期及南美集中到港压力持续存在，国内豆粕供强需弱格局。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 22 日，生猪主力合约 LH2607 收于 11190 元/吨，涨幅 1.54%。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）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 15885 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 53 张。中国棉花网：新疆棉花生长缓慢，印度棉花 MSP 大幅上涨。（数据来源：文华财经）

【沪铜】沪铜主力 Cu2606 周五震荡走强，收报 104950 元/吨，日内波动 104330-105140 元/吨。夜盘受伦铜走强带动，伦铜涨约 25 美元至 13635 美元/吨，内外盘联动上行。国内现货低库存支撑价格，下游刚需补库，但高价下成交偏谨慎。宏观端降息预期升温，美元指数高位震荡，整体利好金属盘面。技术面维持高位震荡，后续需留意外盘波动与库存变化。（数据来源：文华综合）



【铁矿石】5月22日铁矿石2609主力合约震荡收跌，跌幅为0.13%，收盘价为792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22日沥青2606主力合约震荡收跌，跌幅为0.31%，收盘价为4500元。6月地炼沥青计划排产量继续下滑，沥青产量和库存开工均处于低位，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806.5、最高811、收盘808.5，日增仓193手。

5月22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。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】北方市场因需求韧性较强表现相对坚挺，南方受梅雨季全面开启影响户外施工受阻，市场交投更为清淡，终端以零星刚需采购为主。当前虽已进入季节性淡季，但全国重大基建项目持续推进、保障性住房建设稳步落地，对建材需求形成了重要托底。另外建材库存方面呈现社库降、厂库增的良性分化格局，社会库存连续十周去库。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】基本面原料端，几内亚雨季前集中发运，国内港口集中到港库存显著回升，矿价目前暂稳，供应边际因矿区季节性变化趋紧。供给端，国内氧化铝开工保持高位运行，加之进口窗口打开，进口回升，令国内氧化铝供给量级呈现偏多。需求端，下游电解铝厂开工及产能临近上限，多以刚需采买策略为主，对氧化铝需求总体持稳。整体来看，氧化铝基本面或处于供给偏多、需求持稳的阶段，产业库存持续累积。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】基本上，供给端原料氧化铝低位运行，电解铝冶炼利润维持高位运行，铝厂开工情况接近满产，运行产能亦临近行业上限，国内电解铝供给量高位持稳。需求端，铝价有所回落，下游采买情绪修复，铝材开工情况持稳，加之地产竣工端边际修复、电力以及新能源行业托底。此外，海外方面，由于中东地区铝厂停产，国际铝供给缺口加大内外价差，令铝材出口窗口开启，故电解铝消费有所好转，产业库存逐步去化。虽然目前社库已进入去库阶段，但当前库存水平仍偏高，对铝价有一定压力。整体来看，电解铝基本面或处于供给稳定、需求转好的阶段。（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。