

期货市场交易指引

2026年05月06日

宏观金融

- ◆股指： 中长期看好，逢低做多
- ◆国债： 震荡运行

黑色建材

- ◆焦煤： 短线交易
- ◆螺纹钢： 区间交易
- ◆玻璃： 月间反套

有色金属

- ◆铜： 建议 98500-104500 之间短线持多，滚动操作
- ◆铝： 滚动布局多单
- ◆镍： 逢低做多
- ◆锡： 区间交易
- ◆黄金： 震荡运行
- ◆白银： 震荡运行
- ◆碳酸锂： 区间震荡

能源化工

- ◆PVC： 低位反弹
- ◆烧碱： 低位震荡
- ◆纯碱： 逢高做空
- ◆苯乙烯： 偏强震荡
- ◆橡胶： 逢低多配不追高
- ◆尿素： 区间交易
- ◆甲醇： 区间交易
- ◆聚烯烃： 偏强震荡

棉纺产业链

- ◆棉花棉纱： 震荡偏强
- ◆苹果： 震荡运行
- ◆红枣： 震荡偏弱

农业畜牧

- ◆生猪： 07 关注 11500 压力，反弹短空，关注现货表现
- ◆鸡蛋： 临近假期轻仓过节，期货近月谨慎追高，远月逢高布局空单
- ◆玉米： 期货盘面谨慎追高
- ◆豆粕： 短期上方压力较大，谨慎操作，利空逐步兑现
- ◆油脂： 节后国内油脂高开为主，谨慎追涨

长江期货研究咨询部

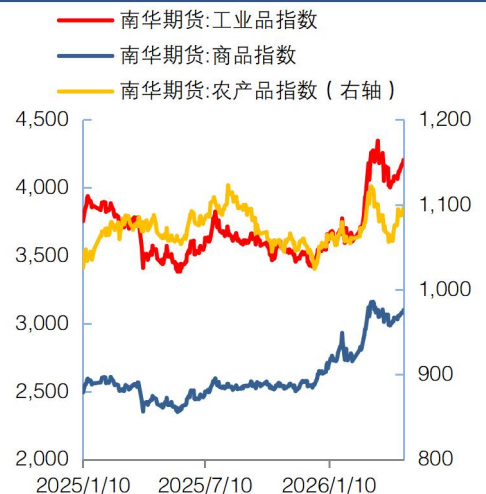
交易咨询业务资格：
 鄂证监期货字[2014]1 号
 曹雪梅：Z0015756
 电话：027-65777102
 邮箱：caoxm2@cjsc.com.cn

全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	4,112.16	0.11%
深圳成指	15,107.55	-0.09%
沪深 300	4,807.31	-0.06%
上证 50	2,985.50	0.61%
中证 500	8,349.51	0.08%
中证 1000	5,903.58	0.25%
日经指数	—	—
道琼指数	49,298.25	0.73%
标普 500	7,259.22	0.81%
纳斯达克	25,326.13	1.03%
美元指数	98.4886	0.04%
人民币	6.8335	0.01%
纽约黄金	4,567.80	0.78%
WTI 原油	102.27	-3.90%
LME 铜	13,100.50	1.17%
LME 铝	3,574.00	2.00%
LME 锌	3,358.50	0.06%
LME 铅	1,972.50	1.13%
LME 镍	19,635.00	1.16%

数据来源： 同花顺，长江期货

南华商品指数



数据来源： 同花顺，长江期货

◆ 股指：承压运行

中长期看好，逢低做多

行情分析及热点评论：

鲍威尔“告别会”现 34 年最大分歧，美联储再次按兵不动，但内部分歧加深，四票委反对决议声明。鲍威尔称卸任主席后仍将留任理事。沃什美联储主席提名获美参议院放行，有望 5 月确认。特朗普拒绝伊朗提议，称海上封锁将持续到达成核协议，伊警告“前所未有”军事行动回应。面对高油价，特朗普紧急召集石油业巨头，开会商讨对策。美国 3 月耐用品订单强劲反弹，AI 投资热潮延续，核心资本品订单创近五年最大增幅。美伊谈判波折，油价走高，股指或承压运行。

◆ 国债：震荡运行

震荡运行

行情分析及热点评论：

周五 2026 年首期 20/30 年特别国债发行落地，发行情况较此前市场预期偏好，配置型机构一级踊跃参与。不过发行落地后现有 30 年国债收益率加速上行，一方面是近期连续下行后不少机构有止盈离场诉求；二是午后资金面开始边际收紧；三是权益市场从上午的回调转为上攻修复，风险偏好扰动再度出现。就短期节奏而言，4 月初以来基于流动性宽松和机构久期回补需求的交易阶段目前暂告一段落。后续市场行情的继续演绎，需要经历充分交易换手和震荡调整后再次酝酿。中期维度，长债及超长债仍有较强的配置需求，行情仍会在适当时候展开。国债整体或震荡运行。

◆双焦：震荡运行

短线交易

行情分析及热点评论：

焦煤方面，炼焦煤供应整体宽松，国内焦煤产量、蒙煤通关均在高位，根据钢联统计口径，春节过后，国内焦煤产量持续提升，目前已经处于近两年以来的偏高水平，五一节前略有回落。库存结构上，节前矿山小幅去库，洗煤厂、焦化厂、港口节前增库，焦煤总库存增加，今年煤炭预期比较强，如果霍尔木兹海峡长期封锁，能源价格进一步传导至煤价，另外今年是厄尔尼诺天气，夏季高温，煤炭用量增加。

焦炭方面，焦企在前期提涨落地后利润改观，生产积极性增强，焦炭产量小幅回升，目前独立焦化厂焦炭库存不高，港口与钢厂焦炭库存偏高，特别是港口库存处于近年高位。焦企已经开启了第三轮焦炭提涨，节后落地可能性较大。整体而言，双焦基本面矛盾不大，节后市场走向高度依赖于成材表现，毕竟当下钢厂利润并不高，长线关注焦煤回落做多机会。

◆螺纹钢：震荡运行

区间交易

行情分析及热点评论：

五一期间，截止到5月4日，唐山迁安普方坯价格持稳，报价3040元/吨，唐山145热轧带钢报价3280含税出厂，较节前小幅下跌10元/吨，波动幅度不大。估值角度，螺纹钢期货价格高于电炉谷电跟长流程成本，静态估值偏中性；驱动角度，宏观方面，五一期间，中东紧张局势突然升级，预计原油等能化品种价格仍会大幅波动，会对黑色商品价格有所提振，产业方面，目前仍然处于旺季需求的中后段，钢材去库顺畅，供需矛盾不大，不过5月中下旬需求将面临走弱压力，预计节后钢材价格维持震荡偏强运行格局，但上方空间有限，关注电炉平电成本附近压力，另外节后关注钢材库存增幅。

◆玻璃：震荡偏弱

月间反套

行情分析及热点评论：

供给方面，上周无产线变动。库存方面，全国厂家显性库存增速放缓，但仍在历史高位，且中游去库程度较弱。需求方面，期现商套盘货源得到一定消化。多地降价氛围的影响，加之中下游观望心理，采购趋于谨慎，暂无备库需求。纯碱方面，高位库存和检修预期持续博弈，短期内震荡看待。后市展望：五一下游加工厂多有放假停工打算，参考今年春节清明情况，需求产销有大幅下降的预期。此外后续存在产线点火计划。技术上看，远月空方力量增强，上升趋势被破坏。综上，反弹动力不足，玻璃价格弱势看待。

有色金属

◆铜：高位震荡走强

建议 98500-104500 之间短线持多，滚动操作。

行情分析及热点评论：

美伊局势反反复复，但中东战事暂停使得局势总体朝着缓和方向演进，宏观市场对铜价的影响有所减弱。霍尔木兹海峡的运输受阻切断了刚果（金）主要的硫磺进口来源，同时作为第一大出口国中国计划从5月起禁止硫酸出口，对湿法铜供应造成风险，不过目前生产商拥有2至4个月库存覆盖，年内对产量实际影响有限，短期影响主要是推升成本。当前铜精矿现货市场矿端紧张格局持续，现货TC持续承压下探，冶炼厂盈利承压，主要依靠副产品收益弥补亏损。而Earth-i最新的卫星数据则显示3月全球铜冶炼厂活跃度回升，中国冶炼厂开工量创历史新高，国家统计局数据显示，3月中国精炼铜产量为133万吨，同比增加8.7%。1-3月产量为378.5万吨，同比增加9.3%。下游铜材加工企业需

求受季节性旺季影响有所提振，但铜价重心继续上移，下游企业接货情绪仍表现谨慎，刚需为主。传统消费旺季加之下游补库操作令需求提振，社会库存维持小幅去库状态。短期地缘冲突延续，但整体趋向于缓和，市场敏感度有所下降，市场对供需基本面的关注开始上升。国内社库去库以及铜消费旺季对铜价形成支撑，但铜价高位以及地缘冲突的不确定性整体上对消费带来抑制。铜价短期或维持震荡偏强运行，运行区间 98500-104500 之间。建议短线持多，滚动操作。密切关注中东局势变化。

◆ 铝：高位震荡

滚动布局多单

行情分析及热点评论：

几内亚将出台铝土矿出口限制政策，关注正式内容。氧化铝运行产能整体处于高位，不过广西某氧化铝大厂因锅炉故障导致 400 万吨产能短暂全停，而且几内亚矿端政策短期提振市场情绪，盘面明显反弹，但政策具体内容仍待证实，建议先观望。我国电解铝运行产能继续稳中有升，海外方面因中东冲突持续面临减产风险。需求方面，下游需求板块表现分化，型材表现较差，线缆表现较好，板带表现平稳。库存方面，铝锭社会库存压力很大，不过拐点近期有望到来。再生铸造铝合金方面，下游订单持续偏弱，企业采购以刚需补货为主，拖累再生铝厂开工下降。国内需求乏力，社会库存高企，但中期逻辑仍在，维持滚动布局多单观点。

◆ 镍：震荡运行

逢低做多

行情分析及热点评论：

镍矿方面，市场逐步消化镍矿新计价方式，矿价依旧强势。但冶炼端对此价格接受度极为有限，市场陷入僵持。精炼镍方面，埃赫曼因镍矿紧缺即将停产叠加 MHP 减产消息干扰市场，镍价一度冲高。

但供需表现整体一般，成本端上涨虽然对市场形成扰动，但镍市场库存持续累积对镍价形成压制。镍铁方面，成本端镍矿价格上涨对镍铁形成强劲支撑，但下游不锈钢采买意愿偏低对镍铁价格形成压制。目前钢厂原料库存整体充足，整体采买节奏放缓，整体来看镍矿支撑下镍铁价格难有下跌。不锈钢方面，不锈钢价格上涨。镍矿消息再度发酵，供应紧缺引发市场担忧，原料支撑强势，现货市场报价上调。下游买涨情绪下，市场成交有所改善，库存持续去化。硫酸镍方面，硫酸镍成本支撑逻辑明显。需求端下游三元前驱体及正极材料企业需求回落明显，采购仍以刚需为主，对高价镍盐接受度有限。综合来看，镍矿基准价格修改市场逐渐消化，埃赫曼因镍矿紧缺即将停产叠加 MHP 减产消息干扰提振镍价冲高，镍矿端支撑下镍价底部坚挺，预计镍价偏强震荡运行，建议逢低做多。

◆锡：震荡运行

区间交易

行情分析及热点评论：

据安泰科，3月精炼锡产量为1.7万吨，环比增加4%。3月锡精矿进口5432金属吨，环比增长21%，同比增长56.7%。印尼3月出口精炼锡4655吨，环比增加28%，同比减少19.5%，4月交易所交割出口量维持低位。消费端来看，当前半导体行业中下游有望延续复苏，3月国内集成电路产量同比增速为20.6%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，库存较上周减少。缅甸佤邦初步全面复产，非洲刚果金紧张局势延续，锡精矿供应偏紧。锡矿供应呈紧张状态，下游消费电子和光伏消费维持刚需采购，需要关注海外原料供应扰动。锡矿供应偏紧，预计锡价延续宽幅震荡，建议区间交易，建议持续关注供应复产情况和下游需求端回暖情况。

◆白银：震荡运行

震荡运行

行情分析及热点评论：

霍尔木兹海峡继续封锁，谈判出现反复，美国通胀压制降息预期，沃什发表鹰派言论，白银价格震荡回调。美联储4月议息会议维持利率不变，票委分歧较大，美国就业市场具有韧性，鲍威尔表示短期内中东紧张局势导致能源价格上涨推高了通胀压力。中东谈判仍存变数，年内降息预期降温，美伊谈判是否达成一致仍具有不确定性。美国经济数据趋势性走弱，市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，工业需求拉动下，白银现货维持紧张，白银中期价格运行中枢上移。短期预计价格延续调整震荡。

◆ 黄金：震荡运行

震荡运行

行情分析及热点评论：

霍尔木兹海峡继续封锁，谈判出现反复，美国通胀压制降息预期，沃什发表鹰派言论，黄金价格震荡回调。美联储4月议息会议维持利率不变，票委分歧较大，美国就业市场具有韧性，鲍威尔表示短期内中东紧张局势导致能源价格上涨推高了通胀压力。中东谈判仍存变数，年内降息预期降温，美伊谈判是否达成一致仍具有不确定性。美国经济数据趋势性走弱，市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，黄金中期价格运行中枢上移。短期预计价格延续调整震荡。

◆ 碳酸锂：区间震荡

区间震荡

行情分析及热点评论：

从供应端来看，宁德柘下窝矿山仍处于停产状态，宜春地区矿证风险仍存，3月国内碳酸锂产量环比增加32.8%，3月进口锂精矿为83.7万吨，环比增加50%，同比增加57%，3月碳酸锂进口总量约

为 3 万吨，环比增加 13%，同比增加 65%。抢出口下游需求强劲，预计后续南美锂盐进口量将对供应形成补充。从需求端来看，产业链处于供需两旺格局，江西四矿存在停产换证风险，澳矿供应偏紧。津巴布韦政府有望 5 月解除出口禁令，宜春矿证风险持续存在，供给扰动持续，利润修复背景下矿石提锂持续增产，成本中枢上移。宁德柘下窝复产预期上升，南美锂盐发运增加，下游排产较好，需关注对津巴布韦出口禁令进展和宜春矿端扰动。供需双增，预计碳酸锂价格将延续震荡。

能源化工

◆PVC：震荡

低位反弹

行情分析及热点评论：

美伊谈判边打边谈，乙烯价高位致乙烯法企业亏损，成本线有效托底，电石法不同区域企业利润分化。供应：乙烯法开工率下降、减产明显，电石法开工高位但产量下滑，海内外供应均有收缩，今明两年无新增产能。需求：内需平淡，主要以刚需为主，区域分化明显；出口短期接单放量但价格难言乐观，长期受印度基建计划利好。库存：库存仍处高位，但去库态势延续，压力边际缓解，高库存与多重利好形成对冲。总结：短期供需弱平衡，价格区间运行；中长期供应格局稳定，需关注春检、原料及出口情况，警惕回调风险。重点关注：1、海内外政策，宏观数据及预期，2、出口情况（印度反倾销，国内出口退税），3、库存和上游开工等，4、原油、煤走势。地缘冲突影响消退，PVC 期货价格已回归冲突前水平。

◆烧碱：震荡

低位震荡

行情分析及热点评论：

地缘情绪消退后，作为能化领跌品种，跌破地缘起涨前。主要是供需由紧平衡转略宽松，出口冲高回落、内需偏弱、供应持续增加，价格重心下移。烧碱供应仍处高位、需求清淡，上游高库存压力持续。氧化铝减产已兑现，广西新投产项目对烧碱需求边际提振有限；山东大厂收货量回升但价持续下调，非铝刚需支撑弱，出口签单一般。后面来看液氯季节性走弱将抬升烧碱成本，无需深度看空，此外，4月氯碱企业检修略缓解供应压力。近月弱、远月有支撑，近月不抄底，07、09 以回调偏多为主，等待近月止跌、夏季检修、出口好转信号。

◆ 苯乙烯：震荡

偏强震荡

行情分析及热点评论：

苯乙烯 - 纯苯价差走缩，非一体化利润跌至同期低位，主力合约对现货呈小幅升水。供应端：开工率小幅下降，多套装置检修推迟，供应减量预期后移，未来供给仍有下降预期。需求端：EPS 开工大幅回升，PS、ABS 变动有限，下游以刚需补货为主；出口订单大幅增长，当前港口库存因船期未兑现而暂时累积，后续装船后库存有望下降。后市展望：整体震荡偏强，地缘冲突或影响海内外生产，出口需求形成支撑。风险因素：原油价格波动、装置意外波动、纯苯进口不及预期。

◆ 聚烯烃：震荡

偏强震荡

行情分析及热点评论：

短期地缘局势混沌，供给减量对现货仍有支撑。1、供应端：炼厂开工低位，烯烃产量偏缩，PP 开工创出新低；部分炼厂检修提前或因原料偏紧降负，供应减量延续，对近月合约形成支撑。2、需求端：整体表现偏弱，农膜、包装膜需求低迷，塑编支撑有限，下游拿货心态谨慎，远期合同减量，成交不

及往年同期。3、库存端：PE 累库压力大于 PP，价格回落未带动需求明显放量。4、核心逻辑：油价受中东地缘冲突影响，现实供应偏紧但预期摇摆；烯烃期价回落，主力合约切换后盘面走弱，短期在混沌局势下维持震荡。5、风险因素：多头风险来自油价回落、地缘缓和；空头风险来自油价上行、地缘恶化。

橡胶：震荡

逢低多配不追高

行情分析及热点评论：

5月可能正式进入厄尔尼诺，盘面走强，中期影响仍待观察。4月以来，天胶主产区持续高温少雨、土壤墒情偏低，割胶作业受限，胶水产量增长乏力。原料供应偏紧推高收购价，加工厂面临原料短缺与成本抬升双重压力。后续需关注海南、泰国南部降雨缓解情况，以及年中厄尔尼诺发展。

◆ 尿素：震荡

区间交易

行情分析及热点评论：

供应端尿素开工负荷率 89.95%，较上周提升 0.78 个百分点，其中气头企业开工负荷率 76.57%，较上周提升 0.31 个百分点，尿素日均产量 21.52 万吨。成本端烟煤市场价格趋稳运行，交投略有降温，截至 4 月 23 日，山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 950-1000 元/吨，山西阳泉地区 S1-1.5 无烟洗块含税价 840-900 元/吨，均较上周同期收盘价格重心持平。需求端复合肥企业产能运行率 43.66%，较上周降低 3.71 个百分点。复合肥库存 66.27 万吨，较上周增加 1.6 万吨。复合肥开工开始季节性降负荷，但短期仍在高位运行，复合肥厂对氮肥补货积极性良好，预计下周复合肥产能运行率或持续降低。三聚氰胺、脲醛树脂等其他工业需求支撑减弱。库存端尿素企业库存 33 万吨，较上周减少 5.8

万吨,同比去年同期减少 39.5 万吨。尿素港口库存 19.9 万吨,较上周减少 3 万吨。尿素注册仓单 10400 张,合计 20.8 万吨,同比去年同期增加 6262 张,合计 12.524 万吨。

主要运行逻辑:尿素日均产量同比高位,河南、山东、安徽等区域部分厂家预收天数增加,发运周期拉长出现局部供应偏紧情况。农业需求各地区用肥灵活存异,工业需求复合肥开工季节性降负,成品库存小幅积累。三聚氰胺、脲醛树脂等其他工业需求开工回落,对尿素需求支撑逐步减弱。预计 5 月初左右货源紧张逐步缓解,尿素价格短期震荡运行后或有回调。

◆ 甲醇: 震荡

区间交易

行情分析及热点评论:

国内甲醇供应端装置产能利用率 89.98%,需求端甲醇制烯烃行业开工率 84.4%,山东地区新增装置运行相对稳定,区域内甲醇需求量窄幅增加,而主产区烯烃装置外采具有不确定性,预计仍维持逢低囤货为主。甲醇传统下游需求持续弱势,在生产成本持续承压以及终端市场需求疲软的情况下,传统下游工厂开工负荷不高,谨慎刚需补货为主。库存端甲醇样本企业库存量 36.46 万吨,较上周减少 0.31 万吨,甲醇港口库存量 97.57 万吨,较上周增加 1.56 万吨。

◆ 纯碱: 逢高做空

逢高做空

行情分析及热点评论:

随着远兴二期负荷提升,供给预计保持较高水平,行业库存压力进一步增大。目前价格已经在低位水平,部分氨碱装置亏损;但近期氯化铵价格抬升,联碱装置利润反而有改善。纯碱供给过剩较为明确,行业处于成本比拼阶段,现货价格预计保持低位震荡。低利润情况下,后续关注夏季检修能否放量,

短期看价格或继续承压。

棉纺

◆棉花、棉纱：

震荡偏强

行情分析及热点评论：

CCIndex3128B 指数为 17806 元，CYIndexC32S 指数为 22900 元。据美国农业部（USDA）最新发布的 4 月份全球棉花供需预测报告，2025/26 年度全球棉花产量环比调增 19.2 万吨至 2653.5 万吨，再度刷新近五年高位；消费环比调增 12.2 万吨至 2593.9 万吨，持续处于近五年次高位置。以上叠加期初供应增加，本年度期末库存环比增加 14.3 万吨至 1677.4 万吨，刷新近五年高位。国内现货市场较好，出口数据显示消费旺盛。五一期间，美棉强势上涨，利多内棉。消费预期回升，叠加外棉偏强，预期价格近期震荡偏强。

◆苹果：

震荡偏弱

行情分析及热点评论：

苹果产销区成交均不旺，果农通货价格偏弱运行。西北地区多以客商发自存货源为主，一般质量果农通货价格稍有松动成交依旧不快。山东产区果农及冷库多有急售情绪，价格继续下跌，少量客商调片红性价比高的货源，成交不多，外贸受限，整体成交清淡。新季苹果陆续进入坐果期，整体表现良好。栖霞 80#一二级片红价格 3.0-4.2 元/斤，80#统货 2.2-2.8 元/斤附近。陕西洛川产区果农统货出库价格 3.3-4.0 元/斤，半商品出库价格 4.0-4.5 元/斤。甘肃产区静宁半商品 5-7.5 元/斤。

◆ 红枣：

震荡偏弱

行情分析及热点评论：

新疆产区气温相对正常，农户积极进行田园管理，主产区枣树进入萌芽阶段，关注后期天气变化及枣树长势。4月29日，河北崔尔庄市场停车区到货近十车，到货以等外品为主，成品少量，客商根据需求挑选合适货源按需采购。广东如意坊市场到货5车，到货量增多，客商挑选合适货源按需采购。

农业畜牧

◆ 生猪：反弹受限

07 关注 11500 压力，反弹短空，关注现货表现

行情分析及热点评论：

五一期间生猪价格先涨后跌，窄幅震荡。5月6日辽宁现货9.6-9.8元/公斤，较节前跌0.1元/公斤；河南9.8-10.3元/公斤，较节前跌0.1元/公斤；四川9.4-9.6元/公斤，较节前涨0.1元/公斤；广东10.1-10.7元/公斤，较节前涨0.2元/公斤，节日期间四部门支持地方开展冻猪肉商业储备收储，政策层面托底，市场看涨情绪升温。加之5月养殖端出栏计划环比收缩，月初企业缩量支撑猪价；但缩量仅延后供应压力，生猪存栏充裕、大猪偏多，整体供大于求格局未发生根本改变。伴随猪价涨高后二次育肥情绪回落、养殖端恢复出栏，节后消费同步走弱，猪价冲高回落，短期延续震荡磨底走势。中长期来看，上半年供应宽松仍将压制猪价反弹空间；2025年9月启动的产能去化将对应下半年供给逐步收紧、需求回暖，有望带动猪价回升。但当前能繁母猪存栏仍显著高于3650万头调控目标，猪价上行高度仍偏谨慎，重点跟踪产能去化节奏。策略上，盘面升水，随着现货上涨乏力，近月上涨受限，07关注11500压力，反弹短空，关注现货表现；去产能预期和宏观资金推动远月反弹，但盘面升水明显，09、11、01、03谨慎追涨，在产能未有效去化前，套保压力仍强，养殖企业可以在利润之上

反弹逢高滚动套保。（数据来源：农业部、钢联）

◆鸡蛋：偏强震荡

临近假期轻仓过节，期货近月谨慎追高，远月逢高布局空单

行情分析及热点评论：

五一假期全国鸡蛋现货偏强运行，部分地区报价创年内新高。5月6日山东德州报价3.95元/斤，较上日稳定；北京报价4.32元/斤，较上日稳定，五一节日期间下游补货积极，驱动蛋价大幅走强至阶段性高位。节后终端消费预计转弱，蛋价高位下渠道及下游采购预计偏谨慎，蛋价支撑减弱，存在高位回落风险，关注各环节累库情况及天气；同时，5月往后开产逐步增加，同时养殖端存在利润，淘汰意愿不高，产能去化有待持续，市场谨慎乐观。策略上，期货近月06、07谨慎追高，等待现货指引，关注淘鸡节奏及库存变化。（数据来源：鸡蛋价格天天报价网、卓创资讯、Mysteel）

◆玉米：谨慎追高

期货盘面谨慎追高

行情分析及热点评论：

4月29日锦州港新玉米国二等（容重700g/L，14.5%水，毒素 \leq 1000ppb）入库价2370元/吨，较上日稳定；山东潍坊兴贸玉米收购价2462元/吨，较上日稳定。全国玉米现货区域分化加剧，整体呈现东北稳中偏强、华北承压回落态势。东北基层余粮见底，优质干粮供应偏紧，贸易商惜售情绪浓厚，深加工企业为了维持生产被迫提价收购；而华北地区随着产区到货量增加，企业顺势压价收购，加之新麦上市前贸易商腾库出货意愿增强，部分饲料企业增加低价小麦替代，进一步压制玉米需求。南方销区整体平稳，港口价格稳中有升但成交一般。短期来看，春耕期间市场上量有限，粮源流通偏紧，种植成本支撑较强，但深加工和饲料企业库存偏高、采购谨慎，限制上行空间，行情以区间震荡为主；

中期需关注饲料刚需恢复节奏以及小麦替代比例的进一步变化，替代品压制作用仍将持续；长期新赛季春播有序推进（东北气温偏高、墒情适宜），年度供需偏宽松格局不改，种植成本托底，预计市场震荡磨底。策略上，期货盘面谨慎追高，关注产区到货量、港口库存变化及深加工采购节奏。（数据来源：Mysteel）

◆豆粕：反弹有限

短期上方压力较大，谨慎操作，利空逐步兑现

行情分析及热点评论：

5月5日，美豆07合约收盘1210.25，较节前收盘上涨15美分，巴西大豆报价129.14雷亚尔/袋，较节前基本持平。节假日内国内豆粕现货报价趋稳。节假日期间，美豆突破1200美分/蒲，美豆月度压榨高于预期，叠加美豆油强势推动，美豆价格上行。同时美豆出口销售强劲，支撑美豆价格，关注中美5月会谈后新增对华出口量美豆库存比进一步收紧推动美豆重心上移，同时美豆新作进入播种阶段，关注美豆天气情况。巴西雷亚尔持续升值，支撑巴西升贴水价格，预计CNF升贴水偏强运行；国内油厂催提，现货情绪转弱，供应压力下，05、07价格上方承压，跟随成本上行；09合约受美豆强势影响，预计跟随走强。关注特朗普访华后中美贸易政策情况。策略上，预计国内豆粕开盘高开为主，谨慎追多，利空逐步兑现，现货企业可关注成本线附近点价。5-9、9-1反套逻辑不变（数据来源：我的农产品、USDA）

◆油脂：偏强震荡

节后国内油脂高开为主，谨慎追涨

行情分析及热点评论：

5月4日，美豆油连续合约较节前涨2.90%收于76.59美分/磅，马棕油连续合约较节前涨1.03%至

4620 令吉/吨。

棕榈油方面，4月马棕油产量大增而出口需求下降，当月库存预计将重新开始增长。叠加3月库存处于历史最高，二三季度增产季供应压力庞大。但是印尼能矿部表示将自7月1日起在全国范围内实施B50生物柴油计划，马来西亚也表示将从6月开始实施B15生柴计划，均会增加棕油国内消费并减少出口。此外市场也担心GAPKI宣称的2026年印尼棕油可能减产200万吨和厄尔尼诺导致的远期减产。预计短期马来07合约在4700附近偏强震荡。国内方面，我的农产品网预估4月棕油到港15.6万吨，5月1.2万吨，较1-2月26万吨月均明显下滑。到港量下降下，短期棕油将逐步去库：截至4月24日当周，国内棕油库存小幅下跌至71.19万吨。不过5-6月棕油进口利润尚可，关注后期买船。

豆油方面，美豆端，26/27年度大豆已播种23%远高于五年均值12%，未来1-2周主产区降雨较多，不利于田间作业展开，但是利于已播作物的生长，且实际种植面积可能较3月预估调增。需求上，目前美豆出口需求表现一般，市场等待5月中美元首会面后是否会新增美豆订单；不过压榨需求受美国生柴政策利多支撑表现非强劲。南美方面，25/26年度丰产已定，冲击美豆出口需求。短期来看，受到国际原油上涨、美豆压榨数据强劲以及中美元首会面计划的支撑，美豆07合约偏强震荡，关注1230压力位表现。国内方面，自4月起创纪录的巴西大豆开始进入中国，油厂开机率逐步提升，豆油库存拐点即将出现。截至4月24日当周，豆油库存小幅上升至81.99万吨。

菜油方面，中东战争推高国际原油价格及海运费，叠加ICE菜籽价格也维持高位，国内进口菜油的成本端提升。此外市场担忧俄罗斯非转基因菜油进口受限导致供应收紧，目前国内菜籽及菜油库存仍然偏低，利多情绪发酵推动国内菜油期价强势反弹。但是4-6月国内菜籽到港量预计高达为51、58和45万吨，较1-2月的19万吨大幅增加，福建、广东等多地油厂预计将逐步重新开机。因此远期国内

菜系供应增量预期不变，菜系的库存拐点也已经出现，限制价格进一步上涨的空间：截至 4 月 24 日当周，国内菜籽库存大增至 25.8 万吨，菜油库存小增至 37.3 万吨。

总之，短期来看，五一期间外盘原油及油脂价格拉涨，预计将带动节后国内油脂高开并维持偏强震荡走势。但是从中长期来看，二季度东南亚棕油继续增产，南美大豆集中上市，国内也进入大豆菜籽集中到港期间，国内外供应压力仍存，在前期利多交易完毕后油脂面临一定的回调风险。策略上，预计节后国内油脂高开为主，谨慎追涨。（数据来源：我的农产品网、同花顺）

数据来源：同花顺、财联社、金十财经、华尔街见闻、上海钢联、上海有色网、ALD、百川盈孚、卓创资讯、隆众资讯、中国棉花信息网、农业部、鸡蛋价格天天报价网、我的农产品网、USDA、SPPOMA、MPOA、航运机构、EPA 等。

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

公司总部

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字【2014】1号

地址：湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层

邮编：430000

电话：（027）65777110

网址：<http://www.cjfcc.com.cn>