

# 期货市场交易指引

2026年05月25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：偏强运行
- ◆螺纹钢：区间交易
- ◆玻璃：月间反套

## 有色金属

- ◆铜：低位持多，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：震荡偏强

## 能源化工

- ◆PVC：区间震荡
- ◆烧碱：低位震荡
- ◆纯碱：逢高做空
- ◆苯乙烯：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：震荡

## 棉纺产业链

- ◆棉花棉纱：震荡运行
- ◆苹果：震荡运行
- ◆红枣：震荡运行

## 农业畜牧

- ◆生猪：07 延续震荡调整，关注 11000 压力、10500 支撑表现
- ◆鸡蛋：短线谨慎观望，逢高适度兑现
- ◆玉米：现货小幅反弹、动能有限，谨慎追高
- ◆豆粕：跟随美豆区间运行
- ◆油脂：建议逢高空布局空单，重点关注中东局势变化

## 长江期货研究咨询部

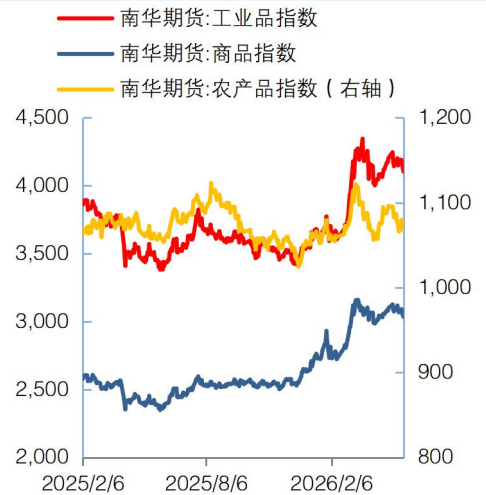
交易咨询业务资格：  
 鄂证监期货字[2014]1 号  
 曹雪梅：Z0015756  
 电话：027-65777102  
 邮箱：caoxm2@cjsc.com.cn

## 全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	4,112.90	0.87%
深圳成指	15,597.30	2.30%
沪深 300	4,845.10	1.30%
上证 50	2,923.52	0.09%
中证 500	8,576.94	1.87%
中证 1000	5,903.58	0.25%
日经指数	63,339.07	2.68%
道琼指数	50,579.70	0.58%
标普 500	7,473.47	0.37%
纳斯达克	26,343.97	0.19%
美元指数	99.3351	0.15%
人民币	6.7947	-0.02%
纽约黄金	4,510.50	-0.74%
WTI 原油	96.60	0.26%
LME 铜	13,635.00	0.18%
LME 铝	3,656.00	0.45%
LME 锌	3,544.50	0.06%
LME 铅	2,013.00	0.40%
LME 镍	18,880.00	0.67%

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：震荡偏强运行**

中长期看好，逢低做多

**行情分析及热点评论：**

特朗普周六称美伊协议基本谈成、内容包括开放霍尔木兹海峡，告诉美方代表不要急于达成协议，周日称协议“尚未完全谈妥”。沃什宣誓就任美联储主席、表态要做格林斯潘，特朗普呼吁“要遏制通胀，不要遏制伟大”。美联储理事沃勒放鹰，称未来加息与降息几率“五五开”，市场预期年底加息。中国证监会等八部门：全面取缔境外证券期货基金非法跨境经营活动，设置两年集中整治期。证监会拟对富途合计罚款 18.5 亿元人民币，老虎证券合计被罚没约 4.1 亿元。神舟二十三号载人飞船发射取得圆满成功，航天员乘组顺利进驻“天宫”，中国航天员完成第 8 次“太空会师”。中国计划 2030 年前实现航天员登月，嫦娥七号拟下半年择机发射。美伊谈判进展突破，全球通胀与货币紧缩预期缓和，全球风险偏好回升，股指或震荡偏强运行。

**◆ 国债：震荡运行**

震荡运行

**行情分析及热点评论：**

短期内看，长债和超长债收益率再度临近 4 月下旬资金极度宽松推动形成的收益率低点。前低附近机构止盈动力或有所升温，叠加海外债市集体走熊，市场对利率快速下行或许还是会心存忌惮。但中期内该位置是否就坚不可破仍有待观察。如果后续油价出现明显回调，资金利率中枢在当前位置不再上升，以目前资金对固收类产品的配置强度和自营机构配置需求看，前低位置未必会形成比较牢固的阻力位。行情观察重点还是放在资金利率、权益联动方面，如果本周资金利率中枢仍然没有下降，届时关注中短债是否调整至与资金利率位置相匹配的位置。长端则因为曲线相对陡峭，面对资金利率上移

多一层保护。国债整体或震荡运行。

## 黑色建材

### ◆双焦：偏强运行

#### 偏强运行

#### 行情分析及热点评论：

焦煤国内产量、进口量均偏高，上周焦煤总库存环比增加 57.4 万吨，库存结构上，矿山库存减少，其余环节焦煤库存增加。目前动力煤价格上涨至敏感区域（超过去年反内卷高点），盘面开始交易煤炭保供预期。然而，上周五沁源县发生煤矿事故，沁源县煤矿全部停产，部分煤矿主产区已经在开展煤矿安全生产大检查，盘面逻辑切换至安全生产，短期煤价可能走强。焦炭方面，当下焦化利润偏高，焦炭产量持续提升，不过铁水产量也在增加，目前焦炭与铁水产量比值偏低，显示焦炭产销格局较好，上周焦炭库存环比下降，压力在于焦炭总库存同比偏高，随着期货价格下跌+现货价格上涨，焦炭期货升水被挤压，叠加煤炭价格走强预期，焦炭在成本支撑下有望企稳。

### ◆螺纹钢：震荡运行

#### 区间交易

#### 行情分析及热点评论：

目前长、短流程钢厂即期利润处于今年以来的偏高水平，上周螺纹钢产量环比增幅较大，而需求小幅回落，当下是钢材需求淡旺季转换窗口期，后市需求面临季节性走弱压力，螺纹钢去库速度将放缓、甚至累库，供需格局转向宽松，支撑在于螺纹钢库存、库销比同比均偏低，估值方面，螺纹钢期货价格下跌至电炉谷电成本与长流程成本附近，静态估值偏低，预计螺纹钢价格进一步下跌空间有限，转为震荡格局。

## ◆玻璃：震荡偏弱

### 月间反套

#### 行情分析及热点评论：

上周玻璃弱势运行，周线报收小阴线。周内市场再次炒作湖北改气传闻，价格冲高回落。基差方面，沙河安全-56 元/吨，德金五线引板，金宏阳新线准备出玻璃，地区供应后续增加；湖北明弘 0 元/吨，大雨阶段性影响出货，现货价格存在继续下调的可能。月间方面，9-1 价差-94 元/吨，远月升水预期减弱。供给方面，新点火 1 条，复产 2 条，冷修 2 条。库存方面，销区去库，产区累库，全国库存基本持平。需求方面，北强南弱，中下游维持刚需采购节奏。纯碱方面，部分厂家检修月底结束，供应库存难有明显降幅，价格短期内震荡看待，下方空间不大。后市展望：本周华中华东降雨天气持续，产销和库存均有转差预期。技术上看，空方力量增强、多方力量减弱。综上，玻璃价格下方空间不大，上方存在现实压力，预计震荡运行。

## 有色金属

## ◆铜：高位震荡走强

### 低位持多，滚动操作。

#### 行情分析及热点评论：

美国通胀数据超预期，使得美联储降息期待有所降温，美元持续反弹走高；同时供应扰动带来的情绪有所消退；5 月 14 日，赞比亚放松硫酸出口禁令，允许两家铜冶炼厂向刚果（金）恢复供应，亦缓解了市场对于酸供应紧张降低矿商铜产量的担忧，铜价在上周多重供应端扰动下持续冲高后迎来回调。不过中美高层会晤以及中东地缘冲突有所缓和对市场带来正向提升，而基本上，铜矿紧张格局延续，供应端不断发生的扰动为铜价提供下方支撑。需求端看，铜价虽有所回落，但国内下游面对高价表现

依旧谨慎，各领域需求延续低迷态势，整体需求难有明显提升。进口铜仍有陆续到货流入，国产货源到货依旧较少，周内社库小幅波动。铜价长期向好的逻辑未改，但预计高位博弈将加剧。下周铜价或高位延续震荡，运行区间 100000–108000 之间。建议低位持多，滚动操作。

## ◆ 铝：高位震荡

### 滚动布局多单

#### 行情分析及热点评论：

国产铝土矿价格暂稳，几内亚散货矿主流成交价格环比持稳于 67 美元/干吨。氧化铝运行产能周度环比上升 10 万吨至 9355 万吨，全国氧化铝库存周度环比增加 2.4 万吨至 558.9 万吨。周内贵州及河南各 1 家氧化铝企业进行检修，而河南及贵州各 1 家氧化铝企业产能有所提升；4 月广西某大型氧化铝企业因锅炉故障的停产恢复不及预期。氧化铝基本面较差，但是几内亚官方近期可能正式发布矿端出口限制政策，目前位置氧化铝可以考虑适度布局多单。电解铝运行产能周度环比持平于 4507.6 万吨。我国电解铝运行产能继续稳中有升，海外方面投复产为主。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比上升 0.2% 至 64.4%。下游板块表现分化，型材、线缆、原生铝合金开工上升，板带开工持稳，铝箔开工下降。库存方面，铝锭社会库存高位，不过拐点基本可以确认。再生铸造铝合金方面，受需求走弱和反向开票政策进一步收紧影响，再生铝厂开工偏低，周度维持平稳。美伊谈判进行中，特朗普宣称已基本谈成一份协议，但真实性存疑。国内铝锭社会库存已出现良好去化迹象，并且中期逻辑仍在，短期行情或多有反复，仍然建议滚动布局多单。

## ◆ 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，4月精炼锡产量为1.81万吨，环比增加6.6%，同比减少2%。4月锡精矿进口环比减少15%，同比增长59%。印尼4月出口精炼锡2255吨，环比减少52%，同比减少54%，5月交易所交割量环比回升。消费端来看，当前半导体行业中下游有望延续复苏，4月国内集成电路产量同比增速为22.1%。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1860吨。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，新能源汽车消费偏强，需要关注海外原料供应扰动。宏观鹰派预期升温，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：

沃什就任美联储主席，4月议息会议纪要显示美联储货币政策预期进一步偏鹰，白银价格回调。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。中美达成多项关税调整，中东谈判仍存变数，市场完全定价年底加息一次，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：

沃什就任美联储主席，4月议息会议纪要显示美联储货币政策预期进一步偏鹰，黄金价格回调。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。中美谈判仍存变数，市场完全定价年底加息一次，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

### 偏强震荡

#### 行情分析及热点评论：

进口锂辉石精矿 CIF 价周度环比大幅下跌 250 元/吨至 2600 元/吨。宁德柘下窝矿山仍未复产，江西宜春四矿换证停产扰动反复。津巴布韦锂矿已发运，预计 6 月底至 7 月初到港。部分澳矿计划重启，但 2025 年澳矿实现对成本的管控，进一步降本空间极为有限。利润修复背景下矿石提锂持续增产，成本中枢上移。据百川盈孚统计，上周碳酸锂产量环比增加 705 吨至 27535 吨，锂盐厂周度开工率环比增加 1.5 个百分点至 58.72%。部分受原料采购困难影响减量，部分厂家爬产增量。南美锂盐发运增加，预计后续南美锂盐进口将对供应形成补充。需求端，5 月我国锂电整体排产环比增加 6% 至 249GWh，全球锂电整体排产环比增长 5.6% 至 262GWh，抢出口下游需求强劲，产业链处于供需两旺格局。具体来看，储能领域订单充裕，排产维持高位，对锂盐需求形成有力支撑；新能源汽车零售数据表现平平，动力电池终端回暖步伐缓慢。库存方面，碳酸锂整体呈现去库状态，工厂库存减少 575 吨，市场库存减少 4873 吨，期货库存增加 710 吨。下游排产旺季去库预期下，预计碳酸锂价格将延续偏强震荡。

## 能源化工

## ◆PVC：震荡

### 区间震荡

#### 行情分析及热点评论：

美伊冲突仍在持续，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，价格低位区间运行；中长期供应格局稳定，需关注检修、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，3、库存和上游开工等，4、原油、煤走势。

### ◆烧碱：震荡

#### 低位震荡

#### 行情分析及热点评论：

前市场博弈核心是空头“高供应、高库存、弱需求”与多头“检修减产、出口扩张”的对抗。短期来看，检修落地进度是关键变量，若5月检修如期执行，库存有望持续去化，带动价格阶段性小幅反弹；中长期看，新增产能释放与下游需求复苏的匹配度将决定市场趋势，供给压力仍大，在需求未明显改善前，价格难有趋势性上涨。关注：液氯价格走势、烧碱检修情况、出口情况、下游大厂采购情况。

### ◆苯乙烯：震荡

#### 震荡

#### 行情分析及热点评论：

供需看，纯苯供应端受国内装置检修、海外减产及进口收缩支撑，但需求端苯乙烯集中检修及下游利润偏弱形成压制；苯乙烯则受益于原料纯苯偏紧、国内外供应收缩（含出口利好）与下游需求边际修复，库存有望去化，基本面边际改善预期较纯苯更强。整体供需看矛盾不大，单边价格由成本端主导。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

## 震荡

### 行情分析及热点评论：

短期呈震荡走势，核心受宏观与原料端主导，关注特朗普访华落地后资金风偏转向，以及美伊地缘局势反复推动油价波动情况。供需面看，供应端来看，中东装置受扰动导致进口量下降，国内炼厂利润承压、开工维持低位；但两者基本面仍有差异：PP 无明显下游淡季压力，而 LLDPE 下游进入需求淡季、成交偏弱，整体来看，两者在地缘情绪反复与成本波动的主导下，均缺乏明确单边驱动，延续震荡格局

## 橡胶：震荡

### 逢低多配不追高

### 行情分析及热点评论：

天然橡胶短期虽因资金减仓回调，但供需偏紧格局未改：东南亚产区干旱导致原料供应紧张，产量恢复需待 5 月底后；叠加进口利润倒挂、海外需求回暖，库存有望加速去化，厄尔尼诺减产预期也提供支撑。盘面维持震荡偏强，可关注回调后的做多机会。

## ◆ 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 89.92%，较上周降低 4.93 个百分点，其中气头企业开工负荷率 82.69%，较上周持平，尿素日均产量 21.39 万吨。成本端烟无烟煤市场仍较坚挺，煤价稳中有涨，截至 5 月 14 日，山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 970-1020 元/吨，较 4 月 30 日收盘价格重心上涨 20 元/吨。需求端尿素产销转弱，农业需求淡季，下游工业需求开工率降低。复合肥企业产能运行率 35.39%，

较上周降低 3.07 个百分点。复合肥库存 69.09 万吨，较上周增加 2.47 万吨。复合肥市场出货未见明显起色，多数肥企现货库存持续增加，生产灵活调减，待需求跟进，近期降库存意愿更强。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 44.2 万吨，较上周增加 9.2 万吨，同比去年同期减少 22.1 万吨。尿素港口库存 19.8 万吨，较上周减少 0.1 万吨。尿素注册仓单 14279 张，合计 28.558 万吨，同比去年同期增加 6927 张，合计 13.854 万吨。

主要运行逻辑：尿素装置检修增加，日均产量环比回落，同比仍在历史高位。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。尿素企业库存开始连续累库，周末现货价格松动，部分厂家下调报价，预计盘面价格偏弱震荡。重点关注：复合肥开工情况、尿素装置减产检修情况、出口政策、煤炭价格波动

## ◆ 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 88.19%，需求端甲醇制烯烃行业开工率 85.79%，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 36.38 万吨，较上周减少 4.03 万吨，甲醇港口库存量 79.68 万吨，较上周减少 12.52 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：

#### 震荡运行

## 行情分析及热点评论：

CCIndex3128B 指数为 17602 元，CYIndexC32S 指数为 23310 元。据美国农业部（USDA）最新发布的 5 月份全球棉花供需预测报告，2026/27 年度全球棉花总产预期为 2526.6 万吨，同比减少 143.6 万吨，减幅 5.4%；消费预期 2649.5 万吨，同比增加 33.9 万吨，增幅 1.3%，处于近 6 年高位；期末库存因此降至 1564.2 万吨，同比减少 118.1 万吨，减幅 7.0%。国内现货市场较好，国际市场利好较多，内外价差明显收窄。关注储备棉政策的预期。整体棉花供需格局转向，棉花长期乐观，短期震荡运行。

### ◆苹果：

#### 震荡偏弱

## 行情分析及热点评论：

苹果产区库存果行情暂时稳定为主，客商数量较前期略有增加，多挑选性价比较高货源，低价货源走货略好转，目前产区多处于农忙阶段，产地冷库用工紧张。西北地区近期多以小单车客户要货居多，

中大型客户调货有限，果农货源降价促售，价格混乱。山东产区少量客商调片红性价比高的货源，整体成交一般，电商及出口拿货略增加，果汁果、果脯果目前积极去库。新季苹果果农陆续疏果，陕西富平等地陆续开始套袋。栖霞 80#一二级片红价格 2.5–4.0 元/斤，80#统货 1.5–2.0 元/斤附近。陕西洛川产区果农统货价格 2.3–2.8 元/斤，客商半商品出库价格 3.5–4.2 元/斤。甘肃产区静宁半商品 4.5–7.0 元/斤。

### ◆ 红枣：

#### 震荡运行

#### 行情分析及热点评论：

灰枣主产区积温普遍高于近年同期，农户积极进行田园管理，修枝、施肥、摸芽等工作有序进行，目前进入花期，较往年提前半个月左右，预计月底将逐渐展开环割工作，持续关注花期天气变化。河北崔尔庄市场停车区到货少量，市场到货以等外为主，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 3 车，市场价格暂稳运行，市场看货采购客商少量。

## 农业畜牧

### ◆ 生猪：震荡调整

#### 近月震荡反弹，盘面升水以及供应压力仍存，高度受限，07 观望

#### 行情分析及热点评论：

5 月养殖端出栏计划环比收缩，低位局部二育入场和月底月初惜售情绪存在，价格有看涨预期，但生猪供应充裕、大猪偏多不改，二育增量延后出栏节奏，会抑制猪价涨幅，预计猪价短期继续震荡磨底，关注体重变化和出栏节奏。中长期来看，官方产能调控新方案将能繁母猪正常保有量设定 3750 万头，严格产能管控、备案监管及严查盲目扩产，引导猪价温和回升；目前产能过剩，仍需去化，根据产能

和仔猪数据，上半年供应宽松仍将压制猪价反弹空间；2025年9月产能去化对应7月后供给逐步收紧、需求回暖，有望带动猪价回升，但能繁母猪存栏仍高于正常保有量，猪价上行高度仍偏谨慎，重点跟踪产能去化节奏。策略上，现货有涨价预期，近月震荡反弹，盘面升水以及供应压力仍存，高度受限，07观望；政策去产能预期下远月仍升水，在产能未有效去化前，套保压力仍强，谨慎抄底，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

短线谨慎观望，逢高适度兑现

#### 行情分析及热点评论：

行情呈现产区小幅上调、销区涨幅更为明显的格局，端午备货步入收尾阶段，终端采购趋于谨慎，市场走货节奏平稳放缓，各环节库存脱离回落区间小幅累加，高价货源流通承压，蛋价整体维持高位震荡态势。短期前期补栏偏弱使得新开产增量有限，叠加高温天气干扰鸡群产蛋性能形成供应支撑，此前养殖户普遍选择延养惜淘，现阶段蛋价高位波动、养殖收益有所收窄，叠加场内超龄存栏积压，养殖端后市预期转弱，端午前夕淘鸡意愿逐步提升，养殖成本也对蛋价底部形成稳固托底。中期5月新开产蛋鸡持续入市，市场货源供给稳步增加，南方梅雨时节临近，鲜蛋储存条件变差，消费同步步入季节性淡季，库存累积趋势延续，进一步压缩蛋价上行空间。长期2026年1-4月鸡苗补栏量环比回升，6月起新增产能将陆续集中释放，当前养殖利润尚可，难以触发大规模集中淘汰，行业产能去化节奏偏缓，蛋市整体延续震荡磨底走势。策略上短线谨慎观望为主，高位货源可择机兑现收益，持续关注淘鸡出栏节奏、库存累积幅度与终端实际走货情况。（数据来源：鸡蛋价格天天报价网、卓创资讯、Mysteel）

### ◆玉米：反弹受限

## 现货小幅反弹、动能有限，谨慎追高

### 行情分析及热点评论：

5 现货区域分化态势不改，东北基层余粮消耗殆尽，优质粮源存量偏少，贸易商挺价意愿稳固，不过市场情绪偏弱拖累港口报价小幅下调；华北端新麦上市进程稳步推进，替代供给增加持续分流玉米消费，深加工企业到货量波动不大，采购多按需开展，养殖端需求恢复乏力，采购整体偏谨慎。短期东北粮源紧缺与持仓成本构筑底部支撑，难以出现深度下跌，但替代品压制叠加刚需疲软，价格上行缺乏动力，行情维持区间偏弱震荡；中期新麦陆续大批量上市，替代冲击仍会持续显现，饲料需求回暖节奏将左右价格波动幅度；长期产区春播有序开展，田间墒情条件良好，年度供需宽松格局不变，成本支撑下市场保持震荡磨底运行。策略上盘面反弹动能不足，切勿盲目追涨，持续关注产区到货量、新麦上市进度以及饲用替代实际消耗情况。（数据来源：Mysteel）

### ◆豆粕：反弹有限

#### 豆粕跟随美豆区间运行

### 行情分析及热点评论：

美豆方面，2026/27 年度压榨、出口预期同比增长，同时期末库存进一步下调，库消比收紧，支撑美豆底部价格，且新增对华农产品出口，刺激美豆偏强运行；当前美豆新作进入播种生长阶段，当前天气良好，关注后期天气情况。巴西雷亚尔同比大幅升值，支撑巴西升贴水价格，预计 CNF 升贴水偏强运行，美国对华出口增加，预计挤兑部分巴西市场，收窄巴西大豆种植利润；阿根廷预计在明年 1 月下调大豆相关产品税率，预计阶段性冲击豆粕市场；国内供应宽裕，现货情绪偏弱，供应压力下，07 价格上方承压，跟随成本运行；09 合约自身基本面偏弱，整体跟随美豆运行，无大幅走强预期，关注后期对华出口以及天气情况。策略上，豆粕跟随美豆区间运行，现货企业可关注成本线附近点价。7-9、9-1 反套逻辑不变（数据来源：我的农产品、USDA）

## ◆ 油脂：震荡偏弱

建议逢高空布局空单，重点关注中东局势变化。

### 行情分析及热点评论：

棕榈油方面，虽然 5 月 1-20 日马棕油产量较上月下降，但是同期出口数据较 1-15 日进一步转差；印度 4 月棕油进口量降近 4 个月最低水平，都影响偏空。此外印尼宣布建立国有机构 DSI 管理大宗商品出口，但是该机构仅提供统一销售平台，并非市场预期的完全掌握棕油进口，而且出口商可能在 2027 年新政实施前抢出口，都削弱新政利多影响。生柴端，印尼及马来计划分别从今年 7 月和 6 月起开始 B50 和 B20 生柴计划，关注实际应用情况。短期来看，印尼管制棕油出口利多有限，叠加国际原油回调、马来 5 月出口差带来累库预期，马棕油回调风险加剧，08 合约关注 4400 支撑位表现。国内方面，目前棕油进口利润好转刺激新增买船，上周国内增加 2 条 6 月，1 条 11 月和 1 条 12 月买船，预计买船增加下短期棕油将逐步累库。截至 5 月 15 日当周，国内棕油库存继续回升至 78.826 万吨。

豆油方面，美豆端，目前 26/27 年度大豆已播种 67% 远高于五年均值 53%，主产区天气良好有利于作物生长。需求上，白宫表示中国承诺在 2026 年-2028 年采购 170 亿美元的美国农产品，一度大幅提振美豆价格。但是市场认为该协议缺乏日期、品种、数量等具体细节，利多影响有限。此外美豆压榨需求非常强劲。南美方面，25/26 年度大豆丰产已定，持续冲击美豆的出口需求。短期来看，中国承诺采购美国农产品和美豆播种良好、南美豆上市压力预估博弈，美豆 07 合约在 1200 附近震荡。国内方面，5 月起创纪录的巴西大豆开始进入中国，后油厂开机率逐步提升，二季度豆油库存持续累积。截至 5 月 15 日当周，国内豆油库存略微去库至 79.05 万吨，但大豆库存增至 615.63 万吨。

菜油方面，国外端 26/27 年度欧洲菜籽遭遇霜冻导致单产下调，加拿大新作菜籽则因为寒冷天气拖慢

播种进度，都刺激 ICE 菜籽价格偏强震荡，国内进口菜籽成本增加。不过欧菜籽单产仅降至五年均值附近，减产幅度有限。而且前期购买的外国菜籽将在二季度集中到港，4-6 月国内菜籽到港量预计高达为 51、71 和 45 万吨，较 1-2 月的 19 万吨大幅增加。菜籽供应增加后，福建、广东等多地油厂在 5 月逐步重新开机。因此远期国内菜系供应增量预期不变，菜油累库限制价格进一步上涨的空间：截至 5 月 15 日当周，国内菜籽库存降至 30.4 万吨，菜油库存增加至 41.7 万吨。

总之，短期来看，伊朗媒体称美伊达成和平协议，中东局势有望大幅缓解，原油价格回调压力较强。油脂自身方面，中国大规模采购美国农产品协议缺乏细节，印尼加强棕油管制引发抢出口预期，26/27 年度欧菜籽小幅减产等的利多作用影响有限。叠加马棕油 5 月预计累库、美豆新作生长进度良好和二季度油脂阶段性供应压力增大等利空因素仍存，预计油脂跟随原油回调风险加剧。策略上，建议逢高空布局空单，重点关注中东局势变化。（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>