

# 期货市场交易指引

2026年05月29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：短期震荡调整，07关注10500支撑表现
- ◆鸡蛋：短线谨慎观望，逢高适度兑现
- ◆玉米：现货偏弱运行，反弹动能不足，谨慎抄底
- ◆豆粕：跟随美豆区间运行，现货企业可关注成本线附近点价
- ◆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

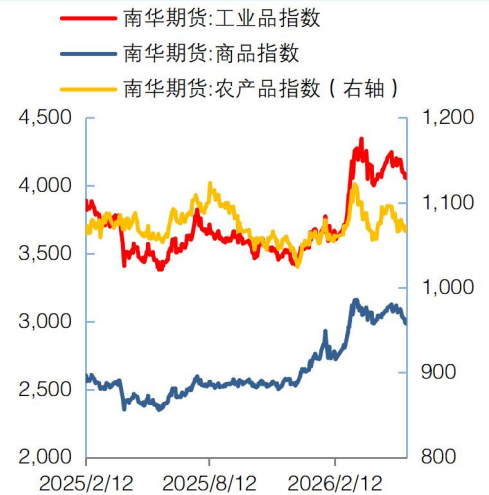
交易咨询业务资格：  
鄂证监期货字[2014]1号  
曹雪梅：Z0015756  
电话：027-65777102  
邮箱：caoxm2@cjsc.com.cn

## 全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	4,098.64	0.12%
深圳成指	15,861.89	0.80%
沪深300	4,914.21	0.12%
上证50	2,914.19	-0.70%
中证500	8,563.22	0.38%
中证1000	5,903.58	0.25%
日经指数	64,693.12	-0.47%
道琼斯	50,668.97	0.05%
标普500	7,563.63	0.58%
纳斯达克	26,917.47	0.91%
美元指数	98.9991	-0.22%
人民币	6.7800	-0.03%
纽约黄金	4,527.30	0.86%
WTI原油	88.90	0.25%
LME铜	13,746.50	1.71%
LME铝	3,681.00	1.47%
LME锌	3,558.00	1.44%
LME铅	2,019.00	0.90%
LME镍	19,090.00	1.06%

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：震荡运行**

中长期看好，逢低做多

**行情分析及热点评论：**

伊媒称伊美“谅解备忘录”文本尚未定稿，伊方尚未同意任何谅解备忘录。消费疲软、投资失速，美国一季度 GDP 增速下修至 1.6%，低于预期值 2%。能源通胀加剧，美国 4 月 PCE 物价指数同比 3.8% 创三年新高，核心指数同比加速至 3.3%。美国 4 月耐用品订单环比大增 7.9%，但核心资本品数据意外走软。美联储“三把手”：美国通胀短期高企，长期预期稳定，当前的利率政策处于合适位置。与主席沃什看法相左，美联储官员穆萨莱姆称不能指望 AI 降低通胀。市场波动加剧，股指或震荡运行。

**◆ 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。

## ◆双焦：偏强运行

### 偏强运行

#### 行情分析及热点评论：

受煤矿事故影响，本周焦煤产量大幅回落，矿山库存下滑，产业链总库存环比小幅下降，目前沁源县煤矿依旧停产，其他主产区已经逐步开始恢复生产，不过预计难以恢复至停产前水平，短期煤价震荡偏强运行。焦炭方面，当下焦化利润偏高，不过本周焦炭产量略有下滑，而铁水产量仍在提升，目前焦炭与铁水产量比值偏低，显示焦炭产销格局较好，压力在于焦炭总库存同比偏高，随着煤炭价格走强，焦炭在成本支撑下震荡偏强运行。

## ◆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，本周螺纹钢产量环比微增，而需求继续回落，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：

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，市场已经开始出现相关传闻，夜盘氧化铝大涨，前期氧化铝多单可以考虑逢高减仓。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，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：

供应端电石法 PVC 开工率 79.63%，较上周提升 1.22 个百分点，乙烯法 PVC 开工率 46.83%，较上周降低 1.37 个百分点，PVC 周度产量 42.52 万吨，较上周增加 0.2724 万吨，企业损失量提升至 10.16 万吨。成本端山东电石价格 2795 元/吨，周度上调 40 元/吨，电石开工率延续下降至 65.43%，电石周度利润-162 元/吨。国际乙烯价格回落至 1100 美元/吨。电石法 PVC 利润-191 元/吨，环比减少 139.31 元/吨，乙烯法 PVC 利润-1048 元/吨，环比增加 162 元/吨。山东综合氯碱利润 69 元/吨，环比减少 67 元/吨。需求端房地产 4 月竣工面积累计同比-24%，开发投资累计同比-13.7%；下游制品开工率 43.03%，较上周降低 1.49 个百分点；下游管材开工率 36.64%，较上周降低 2.6 个百分点；下游型材开工率 41.47%，较上周降低 0.43 个百分点；下游软制品开工率 50.71%，较上周降低 1.43 个百分点。4 月 PVC 出口 28.47 万吨，环比减少 39.92 万吨，同比减少 7.55 万吨。库存端 PVC 社会库存 54.11 万吨，较上周减少 0.295 万吨。PVC 注册仓单 103685 张，合计 51.84 万吨，较上周增加 11316 张，合计 1.316 万吨。

主要运行逻辑：PVC 供应呈现收缩趋势，电石法 PVC 企业检修增加开工下降，乙烯价格大幅回落，

乙烯法 PVC 企业开工逐步回升。PVC 主力下游房地产行业新增基建有限，终端软硬制品企业开工皆处中低位震荡，且成品出货承压，对原料仅维持少量刚需采补，需求表现偏弱。PVC 出口在 3 月集中释放，4 月出口量回落明显，5 月暂未见明显放量。供需双减背景下 PVC 社会库存去库速率放缓，值得关注的是随着 PVC、烧碱价格下调，氯碱综合利润处于历史低位，后续关注 PVC 成本利润逻辑。综合来看，预计 PVC2609 合约 4700–5100 区间运行。

### ◆烧碱：震荡

#### 低位震荡

#### 行情分析及热点评论：

供应端烧碱开工负荷率 79.8%，较上周降低 1.2 个百分点，烧碱周度产量 80.4 万吨，较上周减少 1.1 万吨。成本端国内工业盐市场价格局域下调，工业盐市场均价 240 元/吨，较上周同期价格 241 元/吨下跌 1 元/吨，跌幅 0.41%。需求端贵州氧化铝企业进行年度焙烧炉检修，氧化铝供应稍有收紧。粘胶短纤市行业供应量有所减少，各厂家成品库存量较低。库存端烧碱企业库存 56.56 万吨，较上周减少 0.67 万吨，处于历史高位

主要运行逻辑：部分氯碱企业进入检修状态，烧碱供应持续减量。下游氧化铝企业开工相对稳定，对液碱需求有支撑。非铝下游预计按需采补，虽氯碱企业检修集中，但下游企业多存有库存，拿货偏谨慎。随着烧碱价格下调，烧碱利润收缩，氯碱综合利润处于历史低位，关注利润修复对下方价格支撑，另外烧碱库存高位对上方价格形成压制。综合来看，预计烧碱 2607 合约 1950–2100 区间运行。

### ◆苯乙烯：震荡

#### 震荡

#### 行情分析及热点评论：

纯苯受进口降幅不及预期、下游需求偏弱影响，纯苯预计延续去库但去库幅度下降，整体处于供应低位、需求偏弱的格局，价格维持震荡运行。苯乙烯受装置检修导致的供给减量支撑，叠加库存有望加速去化，预计苯乙烯将维持震荡运行，但成本支撑或因地缘局势缓和有所减弱，下游利润分化(ABS 亏损)对需求存在制约，需关注原油及石脑油价格波动、宏观政策变化带来的风险。

## ◆ 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 86.48%，较上周降低 3.44 个百分点，其中气头企业开工负荷率 80.84%，较上周降低 1.85 个百分点，尿素日均产量 20.59 万吨。成本端无烟煤市场成交刚需为主，煤价稳中略涨，截至 5 月 21 日，山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 970-1020 元/吨，较上周同期收盘价格重心持平；山西阳泉地区 S1-1.5 无烟洗块含税价 880-940 元/吨，较上周同期收盘价格重心上涨 20 元/吨。需求端复合肥企业产能运行率 30.46%，较上周降低 4.93 个百分点。复合肥库存 73.03 万吨，较上周增加 0.66 万吨。复合肥市场出货一般，多数肥企主动调整开工，规避高库存风险。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 62.6 万吨，较上周增加 18.4 万吨，同比去年同期减少 4.2 万吨。尿素港口库存 19.8 万吨，较上周持平。尿素注册仓单 13432 张，合计 26.864 万吨，同比去年同期增加 5859 张，合计 11.718 万吨。

主要运行逻辑：尿素近期检修装置增加，日均产量环比下滑，但同比仍在高位，前期货源紧张充分缓解，尿素厂家预收天数下降。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至历史低位，复合肥成品库存压力增加。三聚氰胺、脲醛树脂等其他工业需求开工回落，尿素企业库存水平随之回升。尿素需求下降幅度大于供应减少幅度，预计维持累库趋势。昨日尿素出口政策调整，公布释放部分配额，短期对尿素价格预期利多。

## ◆ 甲醇：震荡

### 区间交易

## 行情分析及热点评论：

供应端甲醇开工负荷率 89.33%，较上周提高 1.14 个百分点，甲醇周度产量 200.9 万吨，较上周增加 5.37 万吨，5 月中下旬至 6 月上旬沿海地区到港量 10.8 万吨。成本端煤价小幅上涨后持稳运行，甲醇成本端支撑尚可，煤制甲醇生产企业利润延续高盈利状态。需求端甲醇制烯烃产能运行率 87.57%，

较上周提升 1.2 个百分点。安徽地区 70 万吨烯烃装置重启，西北地区烯烃工厂持续采购原料，对甲醇主产区市场支撑明显，华东地区个别烯烃厂停车，局部区域需求量明显缩减。传统下游进入需求淡季，下游醋酸开工率 70.15%，较上周提升 0.04 个百分点；下游甲醛开工率 40.39%，较上周提升 2.68 个百分点；下游 MTBE 开工率 59.91%，较上周降低 0.75 个百分点；下游二甲醚开工率 3.29%，较上周降低 3.29 个百分点。库存端甲醇企业库存 36.42 万吨，较上周增加 0.04 万吨，甲醇港口库存 71.55 万吨，较上周减少 8.13 万吨。

主要运行逻辑：甲醇内地供应环比提升，沿海地区到港量增加。下游甲醇制烯烃行业利润回落，港口以及内地部分烯烃厂甲醇询价外采，主力下游需求支撑中性，甲醇港口库存虽然去库但未至底部，处于同期中等水平。受 3-4 月甲醇进口缩减影响，甲醇价格持续高位运行，5-6 月伊朗甲醇装置逐渐复产，若美伊谈判取得进展，霍尔木兹海峡能够正常通行，伊朗进口恢复会对甲醇产生利空影响。山西煤矿瓦斯爆炸事故对煤制甲醇产生利多影响，短期或出现情绪性上涨，中期由美伊谈判进展决定甲醇价格中枢。综合来看，预计甲醇 2609 合约 2850-3100 区间运行。

### ◆ 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。

## ◆棉花、棉纱：

震荡运行

### 行情分析及热点评论：

CCIIndex3128B 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%。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，短期步入消费淡季，震荡运行。

## ◆苹果：

震荡运行

### 行情分析及热点评论：

苹果产区库存果交易整体维持稳定，前期急售心态略有缓解，客商多挑选性价比较高货源，果农低价货源走货尚可，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，中大型客户按需采购，果农低价货源积极去库。山东产区少量客商调片红性价比高的货源，电商及出口拿货略增加，果农低价货源整体成交尚可，价格有趋稳迹象。新季苹果陆续进入套袋阶段。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，近日部分地区出现沙尘天气，持续关注花期天气变化及红枣长势。河北崔尔庄市场停车区到货少量，端午临近节日备货提振氛围一般，下游客户按需补货。广东如意坊市场到货 2 车，市场现货价格暂稳运行，下游按需拿货。

## 农业畜牧

### ◆ 生猪：震荡调整

短期震荡调整，07 关注 10500 支撑表现

#### 行情分析及热点评论：

5 月 27 日辽宁现货 9.4–9.8 元/公斤，较上一日跌 0.1 元/公斤；河南 9.8–10.2 元/公斤，较上一日稳定；四川 9–9.4 元/公斤，较上一日稳定；广东 10.1–10.9 元/公斤，较上一日稳定，今日早间猪价稳定为主，东北区域下跌。生猪供应充裕、大猪偏多不改，养殖端正常出栏，而需求增量有限，猪价承压，但月底月初缩量预期仍存限制跌幅，短期继续低位震荡磨底，关注体重变化和养殖端出栏节奏。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，现货不及预期，盘面挤压升水，随着交割月临近，近月继续走基差修复逻辑，短期震荡调整，07 关注 10500 支撑表现；政策去产能预期下远月保持升水，在产能未有效去化前，套保压力仍强，谨慎抄底，养殖企业可以在合理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：

5月27日山东德州鸡蛋报价4.55元/斤，较上日涨0.1元/斤；北京主流批发价4.89元/斤，较上日涨0.15元/斤。当前产区、销区价格同步上行，端午备货收尾后市场刚需仍有支撑，整体走货节奏尚可，前期小幅累加的库存再度回归低位，货源偏紧格局延续，蛋价顺势走强。短期前期补栏不足导致新开产增量有限，叠加高温天气扰动鸡群产蛋效率，供应端支撑明显，而超龄存栏积压叠加盈利预期变化，养殖户淘鸡意愿有所增加，养殖成本也为蛋价筑牢底部。5月下旬新开产蛋鸡逐步入市，市场货源供给稳步增加，且南方梅雨天气将至，鲜蛋存储难度上升，消费步入传统淡季，后续库存存在累积压力，蛋价上行空间逐步受限。长期2026年1-4月鸡苗补栏环比回升，6月后新增产能将集中释放，现阶段养殖利润尚可，难以触发大规模集中淘鸡，行业产能去化节奏偏慢，蛋市整体维持震荡磨底走势。策略上短线行情偏强但高位风险加剧，建议谨慎操作、逢高择机兑现，重点关注淘鸡出栏节奏、库存变动及终端走货情况。（数据来源：鸡蛋价格天天报价网、卓创资讯、Mysteel）

### ◆玉米：偏弱震荡

## 现货偏弱运行，反弹动能不足，谨慎抄底

### 行情分析及热点评论：

5月28日锦州港新玉米国二等（容重700g/L，14.5%水，毒素 $\leq$ 1000ppb）入库价2320元/吨，较上日不变；山东潍坊兴贸玉米收购价2436元/吨，较上日跌14元/吨。目前玉米现货价格延续疲软状态：东北地区贸易商年后建仓、库存充足，以持粮观望为主，出库意愿平稳。加上新作小麦即将上市且价格预期偏低，对玉米替代优势强，东北价格偏弱运行。华北地区腾库收小麦基本结束，玉米有成本支撑，但因为需求较差，整体价格平稳运行。下游饲料及深加工行业需求整体平淡，采购积极性偏弱。短期东北粮源偏紧与持仓成本形成底部支撑，限制价格深跌空间，但替代品冲击叠加刚需乏力，

行情上行缺乏动力，现货整体维持区间偏弱震荡。中期新麦将持续批量上市，替代品对玉米的压制作用仍将延续，走势延续偏弱震荡。长期国内玉米春播进度顺利，产区墒情适宜，年度供需宽松格局未变，在种植及流通成本托举下，市场依旧以震荡磨底为主。策略上现货偏弱运行，反弹动能不足，谨慎抄底，重点关注华北到货量、新麦上市节奏及饲用替代实际力度。（数据来源：我的农产品网）

### ◆豆粕：震荡

豆粕跟随美豆区间运行，现货企业可关注成本线附近点价

#### 行情分析及热点评论：

5月26日，美豆07合约下跌11.75美分至1185.5美分/蒲，巴西升贴水报价165美分，连盘跟随走势偏弱，华东地区豆粕现货报价2790元/吨，高大豆库存以及高开机率，同时豆粕库存底部回升，现货价格维持弱势运行。国际局势缓解，原油价格回落影响下，美豆短期承压，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，近期降水良好，施压盘面，未来两周面临阶段性干旱影响，关注天气情况。巴西雷亚尔同比大幅升值，支撑巴西升贴水价格，预计CNF升贴水跌幅有限，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，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：

5月28日，美豆油07合约涨1.86%收于76.56美分/磅，因为阿根廷工人罢工及美国生柴需求强劲。

马棕油08合约涨0.85%收于4535令吉/吨，跟随原油和外部市场上涨。全国棕油价格较上日变动10-150元/吨至9330-9530元/吨，豆油价格涨0-30元/吨至8520-8920元/吨，菜油价格较上日涨0-100元/吨至9870-10990元/吨。

棕榈油方面，5月马来减产幅度有限而出口明显转差，市场预计其将继续累库；3月印尼期末库存也增加，产地累库持续。印尼宣布国有大宗出口平台DSI只管理部分棕油品种的出口，且出口商在新政落地前加速卖货，削弱其利多影响。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B15生柴计划，关注落地情况。短期来看，印尼管制棕油出口利多有限，马来5月累库预期影响利空；但是中东局势升温和马来5月减产提供一定支撑，预计马棕油转震荡，08合约运行4400-4600。国内方面，目前棕油进口利润好转刺激新增买船，本周国内新增4条买船，6月棕油到港量预计升至25万吨，预计短期棕油将逐步累库。截至5月22日当周，国内棕油库存76.066万吨。

豆油方面，美豆端，目前26/27年度大豆已播种79%远高于五年均值68%，主产区天气良好有利于作物生长，丰产预估维持。需求上，美豆压榨需求维持强劲，但是白宫宣称的中美框架协议缺乏具体细节且未得到中国确认，利多影响有限。南美方面，25/26年度大豆丰产并进入出口集中期，持续冲击美豆出口需求。阿根廷政府下令工人停止罢工，缓解该国出口不畅的风险。短期来看，美豆播种良好、南美豆上市压力加剧与原油反弹博弈，美豆07合约在1180-1200附近高位震荡。国内方面，5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，二季度豆油库存持续累积。截至5月22日当周，国内豆油库存上升至83.08万吨，大豆库存增至630.89万吨。

菜油方面，26/27 年度欧洲菜籽遭遇霜冻导致单产下调，加拿大新作菜籽则出现干旱情况点燃减产风险，都刺激 ICE 菜籽价格偏强震荡。不过欧菜籽减产幅度有限。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 22 日当周，国内菜籽库存降至 27.1 万吨，菜油库存略降至 41.2 万吨。

总之，短期来看，近期美国和伊朗互相袭击，市场担心中东局势再度升级导致原油强势反弹，带动油脂价格触底反弹。但是油脂自身方面受利空因素主导：上周中国大规模采购美国农产品协议缺乏细节，印尼加强棕油出口管制引发短期抢出口预期，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。因此预计油脂反弹受限，建议前期空单止盈离场，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>