



东亚期货
East Asia Futures

每日商品期市纵览

—— 洞察市场趋势 把握投资机遇 ——



专业研究



深度分析



精准洞察



稳健前行

⚠️ 风险提示

文中的所有内容和观点须以我公司向客户发布的完整版报告为准。我公司不保证所发布信息及资料处于最新状态，我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。本文所载信息来源被认为是可靠的，但是本公司不保证其准确性或完整性，文中信息及观点仅供参考之用，不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自身情况自行判断是否采用本文所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本文内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

每日商品期市纵览 | 20260521

【全市场沉淀资金异动追踪】

资金净流入榜	流入分布 (亿元)	资金净流出榜	流出分布 (亿元)
中证 1000	+317.31	碳酸锂	-43.90
沪深 300	+216.47	铁矿石	-42.45
沪铜	+26.11	豆粕	-27.47
沪金	+22.75	豆油	-22.01
生猪	+17.70	热卷	-18.84

【金融衍生品】

【沪深 300】

- 收盘综述:** 今日价格收盘下跌 1.35%。日内表现: 表现出现偏弱疲软的走势。
- 逻辑分析:** 利多因素: 截至 5 月初, 沪深 300 的风险溢价率接近 -2 倍标准差水平, 显示出市场风险偏好极高, 政策面上, 国内宏观政策持续托底、科技创新步伐加快以及业绩兑现能力的检验, 共同营造了权益市场偏友好的环境。
利空因素: 尽管情绪高涨, 但中东局势仍未决, 且美联储可能维持高利率环境, 这将提高持有成本并抑制资金流入。此外, 估值偏高 (如沪深 300 的 PE 较低) 意味着市场可能存在泡沫, 短期内需警惕地缘政治与宏观流动性双重风险。
总结: 沪深 300 正处于“科技主线强化”的阶段, 市场情绪高涨但也高度敏感。虽然政策面提供了强力支撑, 但外部不确定性和潜在的估值回调风险是投资者需要重点关注的变量。
- 技术分析:** 【震荡】价格在布林中轨附近徘徊, 指标指向不明。当前 RSI 为 52.07, 价格处于布林带上轨附近。
- 量仓结构:** 今日加权总成交量为 143913, 较昨日增加 53.83%; 今日加权总持仓量为 264990, 较昨日增加 7.60%。

【中证 1000】

- 收盘综述:** 今日价格收盘下跌 3.05%。日内表现: 表现出现偏弱疲软的走势。
- 逻辑分析:** 利多因素: 中证 1000 与中证 500 同样受益于政策面的支持。中东局势缓和带来的市场情绪提振, 加之国内政策利好共同营造了权益市场偏友好的环境。技术面上, 日线级别上涨趋势健康, 被视为牛市延续的关键期。
利空因素: 尽管如此, 该指数目前处于高位运行, 估值极值与主力资金行为形成明显背离。此外, 美元走强和地缘政治的不确定性依旧是潜在的压制因素, 需要警惕上升周期尾声的回调风险。

总结：中证 1000 虽具备一定的抗跌性，但当前估值偏高且缺乏足够的利多放量逻辑，建议在震荡整理中保持观望。

- **技术分析：【震荡】** 价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 59.15，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 326777，较昨日增加 36.75%；今日加权总持仓量为 439661，较昨日增加 7.83%。

【贵金属】

【沪金】

- **收盘综述：** 今日价格收盘上涨 0.88%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：** 利多因素：从长远来看，特朗普第二任期内的地缘政治不确定性被视为黄金的最大利多因素之一，预计有望推动黄金价格突破历史高点。此外，高油价背景下，黄金作为避险资产的吸引力依旧存在。
利空因素：短期来看，尽管美伊军事局势降温，但黄金却未见明显反弹，主要因为美国加息概率飙升至逾 80%，导致市场资金偏向收益资产，黄金作为高油价最受损的品种之一，短期内依然偏弱。市场情绪转向悲观，导致黄金大幅下跌。
总结：黄金行情呈现出“利多不涨、利空不跌”的怪异格局，整体趋势偏弱。长期看好地缘风险驱动的避险需求，但短期受到美联储政策的严重压制。
- **技术分析：【偏弱】** 短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 37.32，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 326877，较昨日减少 14.15%；今日加权总持仓量为 322948，较昨日减少 0.17%。

【沪银】

- **收盘综述：** 今日价格收盘下跌 0.93%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：** 利多因素：白银作为工业金属，其基本面相对坚挺。美国经济数据虽有波动，但实际油的供应依旧紧张，海外矿产减产概率依旧存在，导致白银库存持续下降，进入去库周期。央行购金需求的继续带动也是一个支撑因素。
利空因素：然而，投机情绪过热导致价格短期集中兑现，短期内缺乏足够的利多支撑。美联储高利率环境压制了贵金属的避险属性，美元的相对强势进一步抑制了以美元计价的白银价格。
总结：白银正处于工业属性与金融属性的多空博弈中，供需面偏紧但宏观流动性因素存在下行压力。
- **技术分析：【震荡】** 价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 51.92，价格处于布林带中轨区域。

- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 1398933, 较昨日减少 2.93%; 今日加权总持仓量为 490734, 较昨日增加 0.11%。

【铂】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 0.09%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** 南非矿端受电力约束, 产量弹性不足, 回收料增量有限, 长期供给偏紧。需求端汽车催化剂刚需平稳, 氢能与玻纤需求有韧性, 投资端资金流出压制盘面, 短期或维持震荡运行。
- **技术分析:** 【震荡】价格在布林中轨附近徘徊, 指标指向不明。当前 RSI 为 45.24, 价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 5712, 较昨日减少 16.70%; 今日加权总持仓量为 19016, 较昨日增加 0.10%。

【钯】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 1.09%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** 俄矿出口稳定, 回收料增加, 2026 年预计由短缺转过剩。需求端燃油车催化需求疲软, 新能源车替代及铂金替代压制消费。宏观偏弱与基本面转弱共振, 盘面延续弱势整理。
- **技术分析:** 【偏弱】短期指标向下, 偏弱格局。当前 RSI 为 34.20, 价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 4174, 较昨日减少 3.29%; 今日加权总持仓量为 10554, 较昨日增加 3.09%。

【有色金属】

【沪铜】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.04%。日内表现: 呈现冲高回落态势, 上方压力较强。
- **逻辑分析:** 智利矿山减产、印尼 Grasberg 复产受阻, 叠加 TC 低位, 冶炼检修受限, 国内库存低位去化。需求端线缆、新能源有韧性, 传统消费淡季偏弱, 高价抑制采购, 现货交投一般, 短期或区间震荡运行。
- **技术分析:** 【偏强】价格运行于均线上方, 动能指标向上。当前 RSI 为 56.70, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 247224, 较昨日增加 15.52%; 今日加权总持仓量为 520568, 较昨日增加 0.93%。

【沪铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.65%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**国内产能逼近红线，增量有限，社库高位小幅去化。需求端建筑型材偏弱，新能源韧性尚可，下游刚需采购，现货交投平淡。外盘低库存支撑与内盘累库压力并存，盘面区间整理。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 43.99，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 384702，较昨日增加 3.94%；今日加权总持仓量为 714250，较昨日减少 1.45%。

【沪锌】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.08%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**锌精矿 TC 低位，矿端偏紧，海外冶炼扰动，国内炼厂亏损检修增多，社库高位微降。需求端镀锌开工偏弱，地产拖累明显，高价抑制采购，现货交投清淡。外强内弱格局延续，多空交织下盘面震荡运行。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 69.91，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 174973，较昨日减少 5.24%；今日加权总持仓量为 202197，较昨日增加 3.48%。

【沪铅】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.64%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**铅精矿紧张平衡，再生铅原料偏紧、环保管控致开工受限，国内社库高位。需求端蓄电池淡季偏弱，刚需平稳，现货交投一般。成本支撑与库存压力博弈，偏震荡运行。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 47.92，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 149872，较昨日增加 54.66%；今日加权总持仓量为 112551，较昨日减少 15.94%。

【沪镍】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.77%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**印尼镍矿管控收紧、部分矿企资质受限，青山园区镍铁减产，成本支撑强劲。需求端不锈钢需求偏弱，新能源锂电排产有韧性，国内库存高位。多空因素交织，盘面宽幅震荡。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 40.10，价格处于布林带下轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 400986，较昨日减少 32.56%；今日加权总持仓量为 339097，较昨日增加 0.43%。

【沪锡】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.07%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**缅甸矿端复产偏慢，印尼拟上调锡矿税费、出口受限，国内冶炼原料偏紧，库存低位。需求端半导体与焊料需求有韧性，镀锡板平稳，现货刚需为主、交投一般。供应扰动与需求韧性博弈，盘面高位震荡。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 65.16，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 395912，较昨日增加 14.23%；今日加权总持仓量为 80534，较昨日减少 1.32%。

【氧化铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.15%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**国内产能高位，新投产能持续释放，短期检修扰动有限，库存与仓单压力明显。需求端电解铝刚需平稳，补库意愿偏弱，现货交投清淡。成本支撑不足，供需过剩主导，盘面低位整理。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 23.13，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 270182，较昨日增加 13.26%；今日加权总持仓量为 620590，较昨日增加 2.41%。

【碳酸锂】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 2.97%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**前期供应矛盾已逐步缓和，本周库存数据显示，锂价下跌后，材料厂采买显著增加，出现大幅的库存转移。短期矿端结构性紧缺矛盾仍存，需关注未来几月供应端的复产速度以及下游备货情况。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 49.39，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 399175，较昨日减少 19.26%；今日加权总持仓量为 682886，较昨日减少 0.55%。

【黑色建材】

【螺纹钢】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.41%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**5 月 21 日上海建筑钢材价格部分跌 10。本期五大材表需环比-3.4%，产增库降。五大材表需均环比下降。去年同期表需环比-1.01%。本期数据更多仍然是季节性的变化。本周一公布的 4 月宏观数据，房地产单月新开工面积创了近 2005 年来的新低；基建投资环比下降；汽车用钢保持同比高位。与用钢相关的数据虽然有季节性调整因素在，但仍然与 4 月 PMI 等数据有所分化。因此螺纹热卷高估值承压。另外关注美债收益率创新高，这主要与当前美国高通胀及其预期，和新任美联储主席政策指引真空有关。对市场的负面影响也值得关注。
- **技术分析：【震荡】**价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 50.83，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 889928，较昨日增加 19.08%；今日加权总持仓量为 2526221，较昨日减少 0.04%。

【热卷】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.67%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**5 月 21 日唐山钢坯直发成偏弱，仓储现货价格报 3110 元/吨左右含税出库。本期五大材表需环比-3.4%，产增库降。五大材表需均环比下降。去年同期表需环比-1.01%。本期数据更多仍然是季节性的变化。本周一公布的 4 月宏观数据，房地产单月新开工面积创了近 2005 年来的新低；基建投资环比下降；汽车用钢保持同比高位。与用钢相关的数据虽然有季节性调整因素在，但仍然与 4 月 PMI 等数据有所分化。因此螺纹热卷高估值承压。另外关注美债收益率创新高，这主要与当前美国高通胀及其预期，和新任美联储主席政策指引真空有关。对市场的负面影响也值得关注。
- **技术分析：【震荡】**价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 53.05，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 583046，较昨日增加 28.31%；今日加权总持仓量为 2336908，较昨日减少 1.66%。

【铁矿石】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.33%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**山东及唐山进口矿港口铁矿现货市场主流品种报价较上一工作日小幅下跌 4-8，现货市场暂无成交。卖盘方面：贸易商报盘积极性尚可，报价随行就市；买盘方面：区域内个别钢厂有采购计划，询盘较少。本期全球发运量环比+12.1%；巴西发运回升明显。澳洲发运环比+2.18%；巴西发运环比+51.5%；力拓、FMG、VALE 发运增加；BHP 发运减少。澳巴外非主流矿发运环比+11.46%。47 港到港量环比+17.39%。

- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前RSI为53.67，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为331474，较昨日增加51.66%；今日加权总持仓量为1008827，较昨日减少3.79%。

【焦煤】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌2.16%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**21日吕梁离石市场主流煤种价格下降20元/吨。在焦炭第三轮提涨落地后，市场情绪一度受到提振，但随后受期货盘面下挫影响，贸易商心态再度转向谨慎，拿货积极性有所回落，部分商家选择观望，操作上以快进快出为主。需求方面，当前焦化厂整体利润可观，化产盈利表现较好，但考虑到焦煤成本支撑边际已出现松动迹象，四轮提涨预期落地阻力不容忽视。受宏观层面持续影响，短期供需矛盾未显，钢价高位震荡。当前正值传统需求旺季，焦炭供需两端维持良好态势，库存去化较为顺畅。在终端需求持续性仍待验证的背景下，下游对高价资源的接受意愿正边缘走弱，采购策略逐步回归刚需主导。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前RSI为41.01，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为577673，较昨日减少7.59%；今日加权总持仓量为697239，较昨日增加3.54%。

【焦炭】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌1.47%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**21日吕梁市场冶金焦价格暂稳运行。焦炭4轮提涨，下游钢厂暂未回应，市场仍在博弈当中。内贸现货市场交投氛围一般，受期货盘面下跌影响询报盘价格涨跌互现。供应方面，焦企入炉煤成本抬升，支撑焦价强势运行。另外焦企综合利润尚可，生产较为积极，焦炭产量稳中有增，整体保持积极出货为主。需求方面，当前钢厂铁水仍处于高位，对焦炭刚需支撑较强，同时部分钢厂焦炭到货情况不理想，对焦炭采购力度加大。综合来看，下游开工积极性较强，对焦炭刚需增加，补库积极性明显提高，带动焦企订单量增加，出货顺畅，预计短期内焦炭供需结构延续偏紧运行。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前RSI为42.43，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为12703，较昨日减少3.94%；今日加权总持仓量为37095，较昨日增加1.17%。

【玻璃】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨1.58%。日内表现：日内窄幅震荡。

- **逻辑分析：**21日华东大板(5mm)1210，平；华北1040，平；华中1050，平。后市玻璃供应将持续增量，预计两条产线投产、一条停窑，前期复产产线也逐步量产出货，行业日产稳步回升。节后下游补货热度回落，叠加步入需求淡季，库存消化节奏放缓。目前行业深陷亏损，重点留意宏观动向、产能投产及库存数据变化。
- **技术分析：【震荡】**价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前RSI为49.72，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为1658285，较昨日增加39.87%；今日加权总持仓量为1915863，较昨日减少3.77%。

【纯碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨0.34%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**21日重碱，华东市场1250，平；华北市场1280，平；华南市场1350，平。检修季到来，行业产量步入回落通道。后市浮法产线增减并存，多条光伏产线计划关停，市场需求持续走弱，供需同步走弱，供应缩减仅为短期现象。能源价格居高震荡筑牢成本支撑，行情维持震荡格局，持续紧盯宏观走势与下游需求动向。
- **技术分析：【偏弱】**短期指标向下，偏弱格局。当前RSI为33.10，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为1095283，较昨日增加30.14%；今日加权总持仓量为1643112，较昨日减少2.20%。

【锰硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌0.20%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**5月21日硅锰市场震荡运行，主流钢招定价6050元/吨，其他钢厂陆续开启采购。江苏现金含税出厂5950，天津现金含税出厂5850。广西地区开工再次走低，5月份现货电费价格继续上涨，目前政府也无任何优惠，工厂难以生产，桂林地区仅剩一家工厂保持正常生产状态，云南地区今年因工厂跟售电公司签约电费价格的不同，电费有所差别，目前开工率同比处于较低位置，观望6月份平水期降电费后工厂复产情况。内蒙古节后个别新增产能继续释放，但部分厂家计划检修及变电站检修，本周产量存在减少空间，目前工厂以交付订单为主，报价情况较少。
- **技术分析：【偏弱】**短期指标向下，偏弱格局。当前RSI为33.40，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为348916，较昨日增加20.71%；今日加权总持仓量为733991，较昨日减少3.21%。

【硅铁】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨0.09%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。

- **逻辑分析：**钢厂 5 月招标进行中，主产区 72 硅铁自然块现金含税出厂 5450-5550 元/吨，75 硅铁价格报 5900-6000 元/吨。下游终端需求高度有限，高价资源成交表现不好，硅铁库存整体压力不大，整体对后市看法谨慎乐观，目前保持相对低库存运行，下游偶尔进行适当补库，硅铁价格有望持稳。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 58.65，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 427059，较昨日增加 16.88%；今日加权总持仓量为 425802，较昨日减少 1.19%。

【能源化工】

【原油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 2.00%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**欧佩克+据悉计划继续增产，目标 9 月底前恢复全部减产份额，但目前仍更多停留在纸上，有消息称霍尔木兹海峡运输未受制裁石油的超级油轮数量出现上升迹象，为历史上最大规模供应中断的全球油市带来有限缓解，但仍有船只遇袭的报告出现，地缘扰动巨大，短期油价继续震荡运行。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 46.67，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 73721，较昨日增加 36.78%；今日加权总持仓量为 79297，较昨日增加 2.30%。

【燃油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.67%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**燃油小幅回落，主要是受原油影响。霍尔木兹海峡持续封锁，波斯湾物流阻断加剧，全球约 30% 原油与燃料油贸易受阻，短期难以恢复通航。美伊分歧难解，“不战不和”格局延续，市场担忧原油及燃料油供应持续收紧，大方向仍未变。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 49.72，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 413847，较昨日增加 10.07%；今日加权总持仓量为 366365，较昨日减少 9.24%。

【LPG】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.67%。日内表现：日内窄幅震荡。

- **逻辑分析：**LPG 绝对价格宽幅上行，相对估值位于中性区间。油气比价位于中性偏高区间，丙烷作为裂解替代进料经济性一般。霍尔木兹海峡通行效率降低导致远东地区油气资源供应紧张，供需格局转强令丙烷现货价格表现强势。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 49.71，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 127708，较昨日增加 4.83%；今日加权总持仓量为 169349，较昨日减少 5.29%。

【沥青】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.16%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**美伊谈判陷入僵局，霍尔木兹海峡持续封锁，市场对石油供应中断的担忧升温，原油价格偏强震荡，直接带动沥青成本上行。受低利润影响，国内 92 家沥青炼厂产能利用率仅 16.6%，环比再降 2.7%；周度总产量 27.6 万吨，环比减少 4.6 万吨，地炼减产是主要减量来源。保持震荡偏强。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 58.02，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 649683，较昨日增加 9.51%；今日加权总持仓量为 564667，较昨日减少 0.58%。

【橡胶】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.05%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**原料价格略有回落，接下去供应逐步进入旺季，云南海南地区已经全面开割，原料会逐步释放。下游市场是处于季节性淡季，整体库存保持良好水平，另外开割初期注意天气问题。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 49.69，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 347561，较昨日减少 17.32%；今日加权总持仓量为 204810，较昨日减少 0.50%。

【合成橡胶】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 3.15%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**交易所库存较低，但贸易库存同比高。顺丁生产端开工大幅修复，现货成交一般。其上游是化工丁二烯，既有原油系的影响，也有自身橡胶下游的影响，目前下游市场季节性淡季，价格震荡偏弱。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 40.19，价格处于布林带下轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 315671，较昨日增加 3.35%；今日加权总持仓量为 116893，较昨日增加 13.66%。

【PTA】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.03%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**近期 PTA 装置检修陆续落地，叠加个别装置计划外减量，供需格局维持，不过由于前期积累库存及各地库存缓冲能力差异，PTA 供需区域分化，且下游聚酯工厂采购积极性一般，伴随聚酯工厂联合减产消息，现货基差快速走弱。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 33.02，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1582445，较昨日增加 22.37%；今日加权总持仓量为 1777151，较昨日增加 0.87%。

【短纤】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.16%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**5-7 月淡季周期内，地缘扰动、成本传导、季节性需求形成博弈。其中 5 月依靠地缘反复性支撑成本，行情偏强运行；6-7 月地缘红利消退，叠加淡季累库，价格重心稳步下移。整体来看，地缘波动决定成本上下限，供需格局决定价格长期趋势。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 33.60，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 422555，较昨日增加 40.79%；今日加权总持仓量为 270556，较昨日减少 8.43%。

【PVC】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.60%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**电石法成本走弱，乙烯法成本走强，总体成本走弱；本周供给压力有所减少；下周预计检修有所减少，预计排产将会增加。总体库存处于中性位置；当前需求或持续低迷；持续关注宏观政策及出口动态
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 25.79，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1354920，较昨日减少 9.69%；今日加权总持仓量为 1740273，较昨日增加 3.03%。

【乙二醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.93%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。

- **逻辑分析：**近期聚酯负荷运行在 82%偏下，江浙织机负荷回落至 6 成偏下，终端市场采购按需跟进为主。需求支撑疲弱叠加外围消息多变，贸易商心态普遍表现谨慎，多观望为主。但是近月乙二醇社会库存持续去库，场内可流转货源兑现收缩中。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 31.46，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 525974，较昨日增加 51.90%；今日加权总持仓量为 542124，较昨日增加 1.56%。

【甲醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.17%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**内地甲醇价格大概率延续强支撑、弱追涨的格局，市场重心仍维持高价区间。港口方面，当前港口市场核心矛盾集中在短期供需紧平衡与远期供应恢复预期，预计本周港口市场维持近强远弱格局。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 42.12，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1036782，较昨日增加 1.01%；今日加权总持仓量为 1100060，较昨日减少 1.67%。

【塑料】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.97%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供需端，装置检修计划仍较密集，行业开工率维持偏低水平，供应端持续收缩对价格形成底部支撑，下游步入季节性淡季，开工率延续偏弱态势，工厂对高价原料接受度不高，采购谨慎。农膜方面，春耕逐步收尾，地膜采购进入传统淡季，棚膜需求同步走弱；包装膜方面日化、食品及快递物流等细分领域刚需尚存，但订单增量有限，工厂面对高价原料抵触情绪较浓；管材方面受房地产及基建施工节奏偏慢影响，整体开工变动不大但处于相对低位。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 35.99，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 678332，较昨日减少 7.24%；今日加权总持仓量为 670200，较昨日增加 0.55%。

【聚丙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.42%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**供需端，装置检修计划仍较密集，行业开工率维持偏低水平，供应端持续收缩对价格形成底部支撑，其中 PDH 行业产能利用率处于历史低位。下游步入季节性淡季，开工率延续偏弱态势，工厂对高价原料接受度不高，采购谨慎。塑编方面春耕

备肥需求接近尾声，化肥袋等刚需仍有支撑但边际减弱，成本向下传导受阻，企业新单承接乏力；BOPP 食品包装及快递物流需求相对平稳，但膜厂及贸易商对后市信心不足，观望氛围较浓。

- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 54.25，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 762967，较昨日减少 2.26%；今日加权总持仓量为 1010016，较昨日增加 0.43%。

【苯乙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.44%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**短期内，芳烃产业链将维持“上有顶、下有底”的中性盘整格局。纯苯受制于下游利润承压而面临估值向上扩张的瓶颈；苯乙烯则在独立装置主动限产与内需政策发力的双重护航下，下行空间被极大封杀。整体市场将围绕绝对成本支撑与终端采购接受度展开拉锯。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 40.00，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 566184，较昨日增加 2.09%；今日加权总持仓量为 657242，较昨日增加 4.19%。

【尿素】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.87%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**目前市场传言：1、尿素出口 40 万吨的消息，市场传言指向国家援助，正在谈细节；2、至于出口配额消息，有市场说法说下周或明朗化，具体情况待定。目前有部分工厂停售，但整体刚需不好，有炒作出口的预期。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 12.96，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 370761，较昨日减少 34.77%；今日加权总持仓量为 532683，较昨日减少 4.81%。

【农产品】

【豆油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.13%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**供应宽松压力主导。5 月进口大豆到港预计超 1000 万吨，油厂开机率回升，豆油正式进入季节性累库周期，港口库存升至 89.66 万吨（周环比+2.05%）；消费淡

季需求清淡，基差承压。成本端受美豆及原油波动支撑，USDA 上调新季生物柴油用量提供远期利多。短期震荡偏强，中长期受生柴政策支持。

- **技术分析：【震荡】** 价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 48.24，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 400407，较昨日减少 19.07%；今日加权总持仓量为 1073840，较昨日减少 1.24%。

【棕榈油】

- **收盘综述：** 今日价格收盘下跌 1.97%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：** 弱远强格局清晰。近端：马来西亚 4 月库存环比增至 230.94 万吨（高于预期），增产季全面启动，5 月 1-15 日出口环比减少 16.49%，印度采购降温；国内库存 75.61 万吨处近三年高位，消费淡季基差承压。重大变化：印尼筹备成立新出口机构引发供应担忧；NOAA 预测厄尔尼诺 65% 概率在下半年形成中等至强级别，减产预期升温。中长期印尼 B50（7 月）、马来 B15（6 月）生柴政策构成支撑。
- **技术分析：【偏弱】** 短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 39.93，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 923503，较昨日减少 2.17%；今日加权总持仓量为 687153，较昨日增加 0.96%。

【菜油】

- **收盘综述：** 今日价格收盘下跌 1.39%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：** 供应宽松、价格承压。油厂开机率持续攀升，菜油产量增至 3.11 万吨，华东菜油商业库存升至 35.3 万吨，整体处于累库阶段；菜油库存 38.59 万吨（周环比 +1.85%）。进口菜籽到港持续增加，国产新季菜籽即将上市，远期供应压力进一步显现；消费淡季终端以刚需补货为主，成交清淡。
- **技术分析：【震荡】** 价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 47.54，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 288683，较昨日减少 19.80%；今日加权总持仓量为 366544，较昨日减少 3.36%。

【豆粕】

- **收盘综述：** 今日价格收盘下跌 1.00%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：** 呈现“近紧远松”格局。近端豆粕库存降至 35 万吨以下年度低位，部分地区停机限提，现货获支撑；5 月 USDA 报告偏利多，新季美豆期末库存低于预期。中期压力积聚：5-7 月进口大豆到港量井喷，油厂开机率回升至 65%-70%，豆粕库存最快 5 月下旬进入快速累库阶段；养殖端深度亏损，饲料企业随用随采，需求疲软。

- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 49.49，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1480999，较昨日减少 1.41%；今日加权总持仓量为 4407275，较昨日减少 1.06%。

【菜粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.63%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**供应逐步放量，多空相对均衡。沿海油厂开机率回升至 19.72%，菜籽压榨量增至 7.4 万吨，菜粕产量跟进；港口菜粕库存 27.61 万吨（周环比+10.97%），但同比仍低 63%。需求端水产养殖逐步恢复，提货量小幅改善（3.90 万吨），加拿大菜粕蛋白含量稳定在 38%以上品质优势支撑现货。5-6 月进口菜籽预计达 128 万吨（远高于去年同期 52 万吨），供应压力中期增大。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 39.43，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 769581，较昨日减少 2.08%；今日加权总持仓量为 1474457，较昨日增加 1.09%。

【玉米】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.11%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**农业农村部最新农情调度显示，全国春播粮食过六成，进度同比偏快。其中春玉米播种过八成，春大豆近三成，中稻播栽过两成。春播期间玉米产区迎来降水，关注春玉米出苗情况。深加工需求减弱和饲料补库意愿不足。关注华北天气对收获期小麦影响，将会增加对玉米替代量。中美元首会谈 5 月 14-15 日农产品采购具体明细双方暂未正式公布。中储粮网 5 月 19 日北方公司玉米购销双向竞价交易玉米 16402 吨，成交率 100%。主要深加工企业库存 450 万吨，饲料企业库存可用 28.24 日。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 21.35，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1040506，较昨日增加 43.39%；今日加权总持仓量为 2091365，较昨日增加 2.25%。

【生猪】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.19%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端大猪出清压力持续，出栏均重仍偏高（128.80 公斤），冻品库容率升至 24.93%高位，消费淡季需求疲软。5 月计划出栏量环比小幅下降，但并非周期反转。重大变化：5 月 18 日全国生猪产能调控专项会议召开，农业农村部印发《生猪产

能综合调控方案（2026年修订）》，设定能繁母猪保有量3750万头，去产能政策强化。猪周期拐点预计推迟至四季度。

- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前RSI为58.52，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为275935，较昨日增加48.96%；今日加权总持仓量为508340，较昨日增加0.60%。

【白糖】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌0.52%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**农业农村部：预测2025/26年度中国食糖产量预测值上调30万吨至1280万吨，预计26/27年度食糖产量为1293万吨，较上年度增1.0%。厄尔尼诺扰动26/27榨季预期，泰国种植面积预计缩减。印度政府令称，即日起至2026年9月30日禁止食糖出口。前期部分加工糖厂点价，配额外进口成本较低，但市场对进口政策收紧仍有预期。据海关总署公布的数据显示，2026年4月份我国进口食糖3万吨，同比减少10.48万吨。2026年1-4月，我国累计进口食糖65.29万吨，同比增加36.97万吨。2025/26榨季截至4月底，我国累计进口食糖241.55万吨，同比增加67.06万吨。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前RSI为43.34，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为549077，较昨日减少6.93%；今日加权总持仓量为874056，较昨日减少2.50%。

【棉花】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌0.81%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**据海关统计数据，2026年4月我国棉花进口量17万吨，环比（18万吨）减少1万吨，减幅5.6%；同比（6万吨）增加11万吨，增幅171.0%。2026年4月我国棉纱进口量20万吨，同比增加约8万吨，增幅为66.67%，环比减少约1万吨，降幅约为7.69%。据美国农业部统计，至5月17日全美棉花播种进度41%，领先去年同期3个百分点，领先近五年平均1个百分点，其中得州播种进度34%，较去年同期持平，较近五年平均进度持平。据国家统计局，2026年4月中国服装、鞋帽、针纺织品类商品零售额为1108亿元，同比增长3.6%，环比下降14.5%。下游纺织消费进入季节性淡季，纱布厂负荷稳中有降，成品库存累积，纱厂即期纺纱利润欠佳，对原料的采购意愿较低，多以消耗库存为主。根据美国商业部数据显示，2026年4月美国的服装及服装配饰零售额(季调)为275.34亿美元，同比增加5.48%，环比下降1.46%。关注国内抛储政策预期何时落地。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前RSI为36.74，价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 561875，较昨日减少 7.12%；今日加权总持仓量为 986423，较昨日减少 0.07%。

【苹果】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.30%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**终端市场走货不佳，消费仍显疲软，消费旺季来临，但是产地客商调货积极性不高，去库仍显缓慢。产地交易来看，西部产区成交不快；山东产区客商倾向于采购性价比高的片红货源，整体成交不佳，发市场客户要货缓慢。新季苹果来看，各产区基本完成坐果，果农陆续疏果，整体坐果表现良好，部分产区坐果略有不均。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 41.03，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 129529，较昨日增加 102.44%；今日加权总持仓量为 130002，较昨日减少 3.03%。

【鸡蛋】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.20%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**当前养殖企业严重惜淘老鸡，新开产蛋鸡逐渐增多，5月中下旬鸡蛋产量趋增。当前蛋鸡存栏降低、产蛋率回落。整体走货偏快，但产销区节奏有所分化。南方梅雨季节临近、空气湿度加大，不利于鸡蛋储存。根据 Mysteel 鸡蛋团队对全国 10 个地区、31 个产区市场的最新调查数据显示，2026 年 5 月 21 日，全国生产环节库存为 0.55 天，较昨日增 0.02 天，增幅 3.77%。流通环节库存为 0.87 天，较昨日减 0.08 天，减幅 8.42%。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 80.04，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1448215，较昨日增加 3.89%；今日加权总持仓量为 932027，较昨日增加 0.50%。

【红枣】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.46%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**新疆整体气温偏高，枣树发芽时间有所提前，枣农积极田间管理，目前枣树生长情况良好，陆续进入初花期，需警惕产区高温、大风及持续降雨天气。下游走货平平，补货较为清淡。据钢联统计，截至 5 月 14 日，36 家样本点物理库存在 11085 吨，周环比减少 35 吨，同比增加 3.79%。5 月 20 日郑商所红枣期货仓单录得 7554 张，较上一交易日持平，有效预报录得 291 张。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 46.33，价格处于布林带下轨附近。

- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 91069, 较昨日增加 4.58%; 今日加权总持仓量为 149421, 较昨日增加 1.41%。

【花生】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 0.59%。日内表现: 表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析:** 产区交易不理想, 东北地区价格继续走低, 商品米有出货意愿。鲁花停收工厂有所增加。食品厂需求仍然疲软。
- **技术分析:** 【偏弱】短期指标向下, 偏弱格局。当前 RSI 为 9.88, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 80833, 较昨日增加 3.49%; 今日加权总持仓量为 278754, 较昨日增加 0.20%。

【其他品种】

【欧线集运】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 7.78%。日内表现: 表现出偏强的走势。
- **逻辑分析:** 船公司陆续报出 6 月上半月运价, 大柜报价继续上行来到 4500-5000 美元。当前 5 月下半月货量较好, 支撑了当前 3000 美元以上的落地。马士基本周开出 23 周大柜报价 3700 美元, 挺价落地预期加大。整体来说, 短期运价上行的基本面扎实, 但是也要关注日内地缘形势变化对盘面带来的影响。
- **技术分析:** 【偏强】价格运行于均线上方, 动能指标向上。当前 RSI 为 83.36, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 44154, 较昨日增加 33.38%; 今日加权总持仓量为 44286, 较昨日增加 8.29%。

【烧碱】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 0.19%。日内表现: 呈现冲高回落态势, 上方压力较强。
- **逻辑分析:** 供需现实仍弱, 库存在历年高位, 库存压力较大, 出口弱势, 非铝需求弱, 氧化铝虽有新增投产, 但价格低位震荡, 存量装置有压力。山东氧化铝大厂液碱送货量低位, 原料去库当中, 山东液碱维持去库状态。液氯下游价格下跌、利润走弱、开工下行, 液氯或仍有降价预期, 关注对氯碱开工的影响。
- **技术分析:** 【震荡】价格在布林中轨附近徘徊, 指标指向不明。当前 RSI 为 49.24, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 628106, 较昨日减少 13.97%; 今日加权总持仓量为 382961, 较昨日减少 1.88%。

【工业硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.23%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**西南丰水期临近，电价下行预期增强，新疆检修结束复产，供给增量可期，厂库与仓单压力偏大。需求端多晶硅低开工刚需采购，有机硅小幅回暖，铝合金偏弱，整体需求乏力，盘面承压整理。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 41.44，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 267978，较昨日增加 13.06%；今日加权总持仓量为 442867，较昨日增加 0.45%。

【多晶硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 2.18%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**供应端产能过剩延续，西南丰水期复产预期升温，厂库与仓单高位，成本支撑偏弱。需求端硅片开工小幅抬升，终端刚需平稳，高价补库谨慎，现货交投清淡。高库存与弱需求主导，盘面承压运行。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 40.73，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 186407，较昨日减少 5.30%；今日加权总持仓量为 169888，较昨日增加 1.07%。

免责声明

【分析依据及公式说明】

1. 技术分析依据：本报告中提及的技术走势基于 20 日算术移动平均线（MA20）、14 日相对强弱指标（RSI）及布林带（20 日均线±2 倍标准差）进行综合测算。

2. 量仓分析公式：

- 沉淀资金 = 当日收盘价 × 持仓量 × 合约乘数；
- 资金流向 = 今日沉淀资金 - 昨日沉淀资金。

文中的所有内容和观点须以我公司向客户发布的完整版报告为准。我公司不保证所发布信息及资料处于最新状态，我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。本文所载信息来源被认为是可靠的，但是本公司不保证其准确性或完整性，文中信息及观点仅供参考之用，不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自身情况自行判断是否采用本文所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本文内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

研究员：刘琛瑞 Z0017093、兰雪 Z0018543、岳晋琛 Z0017963、李海啸 Z0019568、陈乃轩 Z0023138
审核人：许亮 Z0002220