



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 | 20260525

## 【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) |
|--------|-----------|---------|-----------|
| 沪铜     | +64.08    | 中证 1000 | -127.78   |
| 沪深 300 | +60.97    | PTA     | -36.02    |
| 沪银     | +38.58    | 碳酸锂     | -35.51    |
| 沪金     | +37.75    | 聚丙烯     | -21.18    |
| 棕榈油    | +35.10    | 沥青      | -20.10    |

## 【金融衍生品】

### 【沪深 300】

- 收盘综述:** 今日价格收盘上涨 1.28%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- 逻辑分析:** 利多因素: 一季度 GDP 超预期增长支撑经济复苏预期, 宽基 ETF 净申购创新高显示机构资金持续流入, 银行板块走强及估值低位具备修复空间;  
利空因素: 贸易冲突影响出口企业盈利预期, 美联储鹰派货币政策压制市场流动性, 融资余额减少导致市场资金面偏紧;  
总结而言, 沪深 300 股指期货处于经济基本面回暖与外部流动性压制的双重影响中, 政策宽松预期提供支撑但短期市场情绪偏谨慎。
- 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 55.35, 价格处于布林带上轨附近。
- 量仓结构:** 今日加权总成交量为 101428, 较昨日减少 1.87%; 今日加权总持仓量为 250631, 较昨日增加 0.43%。

### 【中证 1000】

- 收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.74%。日内表现: 呈现探底回升态势, 下方支撑较强。
- 逻辑分析:** 利多因素: 小盘股政策红利持续释放, 量化对冲工具覆盖率提升吸引机构配置, 经济复苏预期下高弹性标的受益明显;  
利空因素: 监管政策趋严限制高频交易规模, 部分行业景气度回落拖累权重成分股, 市场流动性边际转弱制约资金情绪;  
总结而言, 中证 1000 股指期货波动率偏高, 兼具政策主题投资机会与流动性风险特征, 投资者需警惕风格切换带来的短期波动。
- 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 60.14, 价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 231487，较昨日减少 14.19%；今日加权总持仓量为 415257，较昨日减少 2.50%。

## 【贵金属】

### 【沪金】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.56%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**利多因素：地缘政治风险持续升级，全球避险情绪推升配置需求；全球央行持续增持黄金储备，官方机构购金提供底部支撑；美联储降息预期反复博弈，降息周期重启预期支撑金价；  
利空因素：美元阶段性走强压制贵金属定价，实际利率维持高位增加持有成本；国际金价短期暴跌后技术面承压，投资者恐慌性抛售加剧短期调整；  
总结而言，黄金期货处于避险需求与货币政策的动态平衡中，长期配置价值稳固但短期受外部宏观因素扰动波动加剧。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 42.16，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 262870，较昨日增加 1.60%；今日加权总持仓量为 323104，较昨日增加 0.61%。

### 【沪银】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.67%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**利多因素：AI 基建需求支撑，人工智能基础设施建设持续需要白银作为关键工业金属，中期需求保持强劲；库存持续收紧，全球交易所白银库存枯竭，空头机构囤积行为加剧供需紧张；价格相对低估，白银价格尚未完全回归历史高点，具备估值修复空间；  
利空因素：高利率压制，主要央行维持高利率环境时间长于预期，提高持有白银的机会成本；美元强势，美元保持相对强势，对以美元计价的贵金属价格形成压制；经济放缓担忧，全球经济增速放缓可能抑制工业金属的广泛需求；  
总结而言，白银期货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 55.97，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1115121，较昨日减少 4.93%；今日加权总持仓量为 490290，较昨日增加 1.15%。

### 【铂】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.23%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**南非矿端刚性，电力约束与资本开支不足压制弹性，现货流动性偏紧。需求端工业刚需平稳，汽车催化剂铂替钯推进，投资端 ETF 持续流出。宏观强美元与高利率预期施压，盘面随贵金属情绪波动
- **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 49.61，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 6675，较昨日增加 61.58%；今日加权总持仓量为 18816，较昨日增加 0.68%。

## 【钼】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.42%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**南非、俄罗斯矿端稳定，回收量增加，进口货源充裕，市场转向过剩。需求端汽车催化剂受电动车替代及铂替钼冲击，刚需走弱，交投清淡，盘面低位震荡。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 31.20，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 3932，较昨日增加 12.63%；今日加权总持仓量为 10289，较昨日减少 0.46%。

## 【有色金属】

### 【沪铜】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.74%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**铜矿 TC 低位，矿端偏紧，冶炼检修受限，全球库存低位支撑明显。需求端电网与新能源刚需坚挺，下游补库回暖，现货交投改善。宏观美元承压，内外盘分化，盘面高位运行。
- **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 66.60，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 195832，较昨日减少 5.94%；今日加权总持仓量为 529240，较昨日增加 1.59%。

### 【沪铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.13%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**国内产能触顶、弹性不足，海外地缘扰动致外盘偏强。需求端传统淡季偏弱，新能源与出口形成支撑，社库持续去化。宏观强美元压制，内盘受高库存拖累，短期或维持高位偏弱整理。

- **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 50.68，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 443183，较昨日增加 38.11%；今日加权总持仓量为 702087，较昨日减少 0.42%。

### 【沪锌】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.06%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**矿端 TC 低位、冶炼利润承压，海外扰动叠加，库存小幅去化。需求端淡季偏弱，镀锌等下游开工改善有限，现货交投清淡，短期或维持区间震荡。
- **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 79.58，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 169994，较昨日增加 1.51%；今日加权总持仓量为 203667，较昨日增加 0.77%。

### 【沪铅】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.14%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**供给端，原生再生开工率双双回暖。需求端，步入淡季，下游表现一般，库存累库。LME 库存目前水位较高，且上周意外累库 2 万吨。沪铅上方空间较为有限，警惕止盈后的补跌风险。
- **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 55.24，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 84564，较昨日增加 0.42%；今日加权总持仓量为 98243，较昨日减少 7.72%。

### 【沪镍】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.47%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**印尼镍矿配额收紧、镍铁减产，湿法产能受限支撑成本；国内精炼镍库存持续累积，压制上行空间。需求端不锈钢淡季偏弱，新能源三元刚需韧性尚存，交投分化，短期或维持高位震荡运行。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 42.42，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 414934，较昨日增加 22.05%；今日加权总持仓量为 322926，较昨日减少 2.24%。

### 【沪锡】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.12%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。

- **逻辑分析：**整体依旧处于强预期弱现实，供给端扰动依旧存在，三大主要供给地整体不确定性较强。需求端，下游整体以支撑为主，整体依旧处于预期叙事，同时现货成交受价格影响整体疲软，因此上行空间取决于下游负反馈。短期或保持高位震荡，警惕随机事件发生。
- **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67.50，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为324318，较昨日增加3.27%；今日加权总持仓量为88789，较昨日增加2.28%。

## 【氧化铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨1.11%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：**新产能持续释放，进口货源到港增加，社会库存累库明显，过剩压力凸显。需求端电解铝刚需平稳，但终端疲软，补库意愿有限。成本端铝土矿价格托底，盘面受高库存压制，多空博弈下维持低位震荡。
- **技术分析：【偏弱】**短期指标向下，偏弱格局。当前RSI为35.84，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为446238，较昨日增加46.16%；今日加权总持仓量为611318，较昨日减少1.05%。

## 【碳酸锂】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌1.69%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**前期供应矛盾已逐步缓和，锂价下跌后，材料厂采买显著增加，给予锂价一定支撑。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：【偏弱】**短期指标向下，偏弱格局。当前RSI为44.32，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为290203，较昨日减少12.84%；今日加权总持仓量为675951，较昨日减少1.15%。

## 【黑色建材】

### 【螺纹钢】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨1.55%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：**受煤焦价格上行影响，5月25日上海建筑钢材价格涨50。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。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。但可以看到总用钢量同比去年增加，这主要是当前房地产用钢绝对值处在低位，制造业用钢的增量更大导致的。5、6 月用钢量预计环比回升。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。所以可以看到影响钢材价格的主要驱动有 1、自身估值过高的调整；2、海外市场可能的风险；3、季节性的改善。

- **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 51.36，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 1306839，较昨日增加 84.60%；今日加权总持仓量为 2484383，较昨日减少 0.42%。

### 【热卷】

- **收盘综述：** 今日价格收盘上涨 1.42%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：** 5 月 25 日唐山钢坯直发成交一般，仓储现货价格报 3140-3150 元/吨含税出库，下游成品材价格趋强调整，成交一般。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。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。但可以看到总用钢量同比去年增加，这主要是当前房地产用钢绝对值处在低位，制造业用钢的增量更大导致的。5、6 月用钢量预计环比回升。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。所以可以看到影响钢材价格的主要驱动有 1、自身估值过高的调整；2、海外市场可能的风险；3、季节性的改善。
- **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 51.21，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 868062，较昨日增加 70.57%；今日加权总持仓量为 2250193，较昨日减少 0.44%。

### 【铁矿石】

- **收盘综述：** 今日价格收盘上涨 0.15%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **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波动，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+18.62%；澳洲发运环比+18.34%；巴西发运环比+30.7%；力拓、BHP、VALE 发运增加；FMG 发运减少。澳巴外非主流矿发运环比+5.9%。47 港到港量环比-7.96%。

- **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 47.11，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 361982，较昨日增加 43.27%；今日加权总持仓量为 1016300，较昨日增加 1.35%。

### 【焦煤】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 9.53%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：**受山西安全形势骤然升级影响，山西炼焦煤产量缩减，炼焦煤短期供不应求状态凸显，焦企紧急开始近期增储补库，但目前不少煤矿已封盘惜售。截至 5 月 25 日上午最新调研结果显示：目前山西炼焦煤矿山停产煤矿数量已升至 109 座，产能总计 1.22 亿吨，影响原煤提产 31.95 万吨。各地自检自查停产煤矿继续增加，其中长治停产煤矿 26 座，产能总计 3410 万吨；晋中停产 38 座，产能总计 3570 万吨；临汾停产 28 座，产能总计 3490 万吨；吕梁停产 10 座，产能总计 1200 万吨；太原停产 7 座，总计产能 540 万吨。除山西外，目前陕西、河南等地煤矿同样有自发停产现象出现。5 月 24 日夜间起因安全形势趋严以及降雨影响，延安子长市、宝塔区 10 座煤矿开始自检自查停产，停产时间预计 3-5 天，合计产能 1685 万吨。
- **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 51.12，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 379902，较昨日减少 42.98%；今日加权总持仓量为 686818，较昨日减少 5.02%。

### 【焦炭】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 8.64%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：**第四轮提涨预计明日（25 日）落地。需求端钢厂复产空间有限，铁水增速放缓，后期钢厂日均铁水大概维持在 242 万吨左右水平；供应端，焦企副产盈利可观，焦炭供应整体充裕；因而短期焦炭呈现供需双增局面，供需矛盾不明显；但考虑到近日煤矿安全生产形势骤然严峻，煤矿生产将受到不小的扰动，短期焦煤成本支撑强，焦企仍有进一步提涨意向。后期继续关注钢厂盈利水平以及焦煤成本变化、宏观层面等因素。
- **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 55.06，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 13063，较昨日减少 5.87%；今日加权总持仓量为 36384，较昨日减少 5.36%。

### 【玻璃】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.45%。日内表现：表现出现偏强的走势。

- **逻辑分析：**25日华东大板(5mm)1210，平；华北1040，平；华中1050，平。后续多条产线陆续投产出成品，行业日产稳步攀升。梅雨季步入需求淡季，高库存消化速度放缓。行业普遍亏损制约价格跌幅，若亏损加剧带动产线减产，行情存在小幅上行契机，但疲软需求与库存压力会限制涨幅，密切关注宏观、产能及库存数据变动。
- **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47.83，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为1479954，较昨日增加46.04%；今日加权总持仓量为1821586，较昨日减少3.47%。

### 【纯碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨3.13%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**25日重碱，华东市场1250，平；华北市场1280，平；华南市场1350，平。月末纯碱装置持续检修，行业产量逐步走低。玻璃产线投产、光伏产能收缩，需求整体波动运行。地缘局势缓和预期或压制能源价格，氯化铵价格存在小幅下行可能。短期供应收缩叠加低价带动需求回暖，库存压力缓解，利润维持低位震荡。后期检修结束产量回升，天然碱成本因素下价格仍有下行空间，留意宏观与基本面变动
- **技术分析：【偏弱】**短期指标向下，偏弱格局。当前RSI为44.83，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为1674181，较昨日增加146.53%；今日加权总持仓量为1565866，较昨日减少5.29%。

### 【锰硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨3.32%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**现货市场观望情绪浓，6517北方市场价格5750-5850元/吨，南方市场价格5880-5950元/吨。。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：【震荡】**价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前RSI为50.51，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为660542，较昨日增加130.62%；今日加权总持仓量为673171，较昨日减少9.68%。

### 【硅铁】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 3.84%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**硅铁市场强势上行，受成本端影响较大，主产区 72 硅铁自然块现金含税出厂 5600-5700 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 64.67，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 746107，较昨日增加 119.65%；今日加权总持仓量为 458975，较昨日增加 14.84%。

## 【能源化工】

### 【原油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 5.20%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **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：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 32.69，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 77698，较昨日增加 8.99%；今日加权总持仓量为 82642，较昨日增加 4.86%。

### 【燃油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 7.06%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**燃油高位回落，主要是受原油影响。美伊谈判有好的预期，后期如果霍尔木兹海峡完全恢复通航，燃油原料也会陆续恢复供给，目前市场对其走势完全跟随原油。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 32.34，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 492124，较昨日增加 9.59%；今日加权总持仓量为 300125，较昨日减少 6.36%。

### 【LPG】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 4.63%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。

- **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：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 40.80，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 159976，较昨日增加 39.68%；今日加权总持仓量为 160165，较昨日减少 1.98%。

## 【沥青】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 4.01%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**美伊谈判有好的预期，受此影响原油大跌。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。下游需求淡季。基于成本端大幅下跌，后期沥青或跟随。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 41.07，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 853058，较昨日增加 37.06%；今日加权总持仓量为 521668，较昨日减少 4.55%。

## 【橡胶】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.22%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **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 47.82，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 285179，较昨日减少 13.51%；今日加权总持仓量为 205165，较昨日增加 1.30%。

## 【合成橡胶】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.52%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **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 30.50，价格处于布林带下轨附近。

- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 317338, 较昨日减少 14.11%; 今日加权总持仓量为 119559, 较昨日减少 2.16%。

## 【PTA】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 2.67%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **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 25.89, 价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 2202564, 较昨日增加 0.92%; 今日加权总持仓量为 1743169, 较昨日减少 3.90%。

## 【短纤】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 2.39%。日内表现: 表现出现偏弱疲软的走势。
- **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 25.52, 价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 388058, 较昨日增加 1.02%; 今日加权总持仓量为 249950, 较昨日减少 6.13%。

## 【PVC】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 1.40%。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 32.65, 价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 1353630, 较昨日增加 22.67%; 今日加权总持仓量为 1698470, 较昨日减少 1.38%。

## 【乙二醇】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 2.11%。日内表现: 日内窄幅震荡。

- **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 20.73，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 642402，较昨日增加 12.17%；今日加权总持仓量为 529228，较昨日减少 2.69%。

### 【甲醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 2.82%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **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位区间。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：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 34.76，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 2107053，较昨日增加 48.50%；今日加权总持仓量为 1085130，较昨日增加 1.91%。

### 【塑料】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.36%。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 27.77，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 820335，较昨日增加 23.60%；今日加权总持仓量为 674485，较昨日增加 0.18%。

### 【聚丙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 2.39%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **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：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 40.83，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1158094，较昨日增加 24.88%；今日加权总持仓量为 979517，较昨日减少 2.47%。

## 【苯乙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 3.53%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **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 29.63，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 740536，较昨日增加 9.99%；今日加权总持仓量为 631877，较昨日减少 1.74%。

## 【尿素】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.15%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**近期尿素产能利用率持续攀升，日产量仍维持高位运行。需求端，农业仍处于空挡期。库存环比增加。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 19.17，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 362252，较昨日增加 7.45%；今日加权总持仓量为 497739，较昨日减少 1.92%。

## 【农产品】

### 【豆油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.77%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**大豆集中到港推动油厂开机率回升，豆油进入季节性累库通道，国内库存（截至第 20 周末）约 91.28 万吨，同比增加 24.39%。需求处于消费淡季，现货成交清

淡。USDA 报告显示 26/27 年度美豆油产量提高，生物柴油消费预计同比增长，远月有支撑。短期供应宽松压制，基本面偏弱，震荡运行。

- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 39.84，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 322096，较昨日增加 12.29%；今日加权总持仓量为 1069099，较昨日增加 0.49%。

### 【棕榈油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.07%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**短期呈“弱现实、强预期”格局。马来西亚 4 月库存累至 230.94 万吨，5 月前 20 日出口环比降幅达 13.9%-20.5%，国内港口库存约 79 万吨（近三年高位），消费淡季基差承压。中长期支撑明确：印尼 B50 政策计划 7 月实施、马来 B15 于 6 月生效，年增棕榈油需求 200-300 万吨；厄尔尼诺发生概率上升（NOAA 预测 65%），减产预期支撑远月。短期震荡偏弱，远月偏强。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 34.46，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 697843，较昨日减少 15.47%；今日加权总持仓量为 721722，较昨日增加 5.49%。

### 【菜油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.03%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**供应趋于宽松，基本面偏弱。5-6 月进口菜籽预计 128 万吨（同比大增），油厂陆续开机，压榨产能提升，菜油库存逐步回升（截至第 20 周末约 38.34 万吨，但同比仍低 58.74%）。远月新增买船增加，供应端压力持续积累，远月基差报价下移。需求端无价格优势，现货成交清淡。国产菜籽即将上市，供应进一步增加，短期震荡偏弱。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 36.71，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 234014，较昨日减少 7.55%；今日加权总持仓量为 346004，较昨日减少 2.01%。

### 【豆粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.54%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应压力持续积聚：5-8 月月均大豆到港预计高达 1100 万吨，油厂开机率回升，豆粕库存已结束五连降转入累库阶段。需求端养殖亏损严重，饲料企业随用随

买，成交清淡，基差偏弱。成本端巴西大豆贴水回落，进口成本下移，但美豆种植成本高位提供下方支撑。整体呈“近紧远松”格局，短期震荡偏弱。

- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 43.54，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1310787，较昨日增加 46.42%；今日加权总持仓量为 4477295，较昨日增加 0.90%。

### 【菜粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.91%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应边际增加，基本面偏弱。5-6 月进口菜籽预计达 128 万吨（远高于去年同期 52 万吨），沿海油厂开机率约 36%，菜粕产量持续扩大。需求端水产旺季渐近有一定支撑，但湖北等地强降雨对水产需求不利。欧盟及加拿大菜籽种植天气引发减产担忧，提供一定对冲。整体供强需弱，短期大区间震荡。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 32.62，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 733461，较昨日增加 17.64%；今日加权总持仓量为 1561783，较昨日增加 5.13%。

### 【玉米】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.30%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**新季小麦上市时间进一步临近，国储小麦及稻谷轮出拍卖将持续施压，小麦贸易商腾库数量将继续增加，饲用小麦数量将继续增加也将继续对玉米价格走势形成压力。  
需求端养殖及饲料生产所消耗玉米数量将继续增长利多支撑在逐步增强，但饲料企业玉米平均库存量依旧偏高新增采购需求力度依旧不足将继续削弱其支撑力度，深加工企业玉米消耗量将逐步减量因生产淡季逐步来临的影响。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 22.70，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 865002，较昨日增加 5.26%；今日加权总持仓量为 2122585，较昨日增加 1.99%。

### 【生猪】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.02%。日内表现：日内窄幅震荡。

- **逻辑分析：**供应端持续宽松，5月以来现货价格底部窄幅震荡偏弱。能繁母猪存栏持续去化（一季度末 3904 万头，同比-3.3%），但产能去化节奏或受政策影响放缓。养殖端深度亏损（自繁自养头均亏损约 400-450 元），出栏节奏有所放缓，均重仍居高不下。需求处于消费淡季，屠宰入库意愿低，供需格局偏宽松，短期盘面震荡偏弱。
- **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 45.17，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 238272，较昨日减少 20.62%；今日加权总持仓量为 499886，较昨日减少 0.06%。

## 【白糖】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.39%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **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 42.04，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 473933，较昨日增加 8.21%；今日加权总持仓量为 900247，较昨日增加 2.32%。

## 【棉花】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.26%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**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%。
- **技术分析：【偏弱】**短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 29.71，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 456357，较昨日减少 21.76%；今日加权总持仓量为 967457，较昨日减少 1.00%。

## 【苹果】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.45%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **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。据钢联统计截至 5 月 22 日库存 213.95 万吨
- **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 45.03，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 95112，较昨日增加 5.60%；今日加权总持仓量为 129432，较昨日增加 7.53%。

## 【鸡蛋】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 2.34%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **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，叠加南方梅雨季节临近、空气湿度加大，不利于鸡蛋储存运输，蛋价回落趋势难改。不过各环节库存压力不大。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 25 日，全国生产环节库存为 0.74 天，较昨日增 0.14 天，增幅 23.33%。流通环节库存为 0.87 天，较昨日增 0.05 天，增幅 6.10%。
- **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 66.45，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1555086，较昨日减少 2.78%；今日加权总持仓量为 928698，较昨日减少 6.02%。

## 【红枣】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.77%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **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 21 日，36 家样本点物理库存在 11050 吨，周环比减少 35 吨，同比增加 4.36%。5 月 22 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：【偏弱】**短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 44.78，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 101656，较昨日增加 54.96%；今日加权总持仓量为 149028，较昨日减少 1.74%。

## 【花生】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.52%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**鲁花收购进入收尾阶段，仅剩益海维持不错的收购量，但通过压价来降低成本，现货价格上涨动力不足，缓慢磨底试探。而新季花生东北成本上升已成定数，有调研显示东北花生种植面积略涨，山东花生面积减少，后续关注河南麦茬花生种植面积。据钢联统计截至 5 月 22 日库存 321155 吨，继续累库。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 12.80，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 101232，较昨日增加 32.44%；今日加权总持仓量为 290010，较昨日增加 1.30%。

## 【其他品种】

### 【欧线集运】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 3.92%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **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 72.80，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 36715，较昨日减少 24.68%；今日加权总持仓量为 41853，较昨日减少 5.19%。

### 【烧碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.10%。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。【库存】截至 20260521，隆众资讯统计全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 56.56 万吨(湿吨)，环比下调 1.17%，同比上调 36%。本周全国液碱样本企业库容比 33.20%，环比下调 0.05%；本周西北、华北、华中、华南库容比环比呈现上涨趋势，华东、东北、西南库容比呈现下行趋势。
- **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 49.39，价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 759421，较昨日增加 15.66%；今日加权总持仓量为 417099，较昨日增加 4.59%。

## 【工业硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.51%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**西南丰水期复产临近，西北产能稳步释放，社会与仓单库存高企，供给压力显著。需求端多晶硅亏损开工低迷，有机硅、铝合金刚需偏弱，采购谨慎。成本端电力成本趋降，高库存弱需求主导，盘面维持区间震荡。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 41.83，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 407362，较昨日增加 94.89%；今日加权总持仓量为 436963，较昨日减少 2.41%。

## 【多晶硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.86%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**供应端产能过剩持续，周度产量高位，社会库存居高不下，西南复产预期加剧压力。需求端硅片排产小幅回升，但光伏装机淡季，下游采购谨慎，刚需偏弱。成本支撑有限，高库存弱需求压制下，盘面维持区间震荡。
- **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 45.98，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 122832，较昨日增加 24.25%；今日加权总持仓量为 169244，较昨日增加 1.15%。

---

## 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