



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 | 20260526

【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	+140.52	热卷	-72.37
沪深 300	+91.17	碳酸锂	-60.26
鸡蛋	+19.81	螺纹钢	-55.59
豆粕	+13.51	沪金	-50.82
白糖	+11.26	沪铜	-46.89

【金融衍生品】

【沪深 300】

- 收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.86%。日内表现: 表现出现偏强的走势。
- 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:** 【震荡】价格在布林中轨附近徘徊, 指标指向不明。当前 RSI 为 52.65, 价格处于布林带上轨附近。
- 量仓结构:** 今日加权总成交量为 117703, 较昨日增加 16.05%; 今日加权总持仓量为 254749, 较昨日增加 1.64%。

【中证 1000】

- 收盘综述:** 今日价格收盘下跌 0.77%。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:** 【震荡】价格在布林中轨附近徘徊, 指标指向不明。当前 RSI 为 52.29, 价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 268350，较昨日增加 15.92%；今日加权总持仓量为 426804，较昨日增加 2.78%。

【贵金属】

【沪金】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.62%。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 32.11，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 223095，较昨日减少 15.13%；今日加权总持仓量为 320011，较昨日减少 0.96%。

【沪银】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.62%。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 48.84，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 876307，较昨日减少 21.42%；今日加权总持仓量为 486275，较昨日减少 0.82%。

【铂】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.41%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**南非电力短缺制约产能，全年预计续现短缺，地上库存偏低支撑价格。需求端工业需求向好，玻璃、电子领域增长显著，汽车与珠宝需求偏弱，短期或维持区间震荡。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 40.53，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 6821，较昨日增加 2.19%；今日加权总持仓量为 18501，较昨日减少 1.67%。

【钯】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.69%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**南非矿山受电力约束，回收量增加，市场由紧转松，库存低位回升。需求端汽车催化剂刚需平稳，电动化替代预期压制中长期需求，投资需求低迷，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 20.70，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 5296，较昨日增加 34.69%；今日加权总持仓量为 10326，较昨日增加 0.36%。

【有色金属】

【沪铜】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.60%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**铜精矿 TC 低位，冶炼厂检修减产，现货供给偏紧；上期所库存微增、LME 库存趋稳。需求端传统淡季，高价抑制下游开工，仅新能源刚需支撑，现货交投偏弱，盘面维持高位区间震荡。
- **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 59.16，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 202390，较昨日增加 3.35%；今日加权总持仓量为 523529，较昨日减少 1.08%。

【沪铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.46%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**国内电解铝产能高位，氧化铝过剩压力持续；海外供给偏紧，LME 库存低位。需求端传统淡季，新能源与出口需求支撑，国内社库持续去化，盘面维持高位区间震荡。

- **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 46.19，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 610462，较昨日增加 37.74%；今日加权总持仓量为 692389，较昨日减少 1.38%。

【沪锌】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.95%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**短期国内供给仍处宽松，库存上依旧维持较高水位，且国内锌锭隐性库存预计仍较多。短期跟随宏观与资金指引，自身基本面故事放大弹性，震荡为主。
- **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 75.03，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 228865，较昨日增加 34.63%；今日加权总持仓量为 209121，较昨日增加 2.68%。

【沪铅】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.04%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **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。
- **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 35.96，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 87237，较昨日增加 3.16%；今日加权总持仓量为 96997，较昨日减少 1.27%。

【沪镍】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.25%。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，硫磺紧张推升成本；国内精炼镍库存持续累库。需求端不锈钢淡季采购谨慎，新能源三元需求回暖但以刚需为主，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 26.62，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 548969，较昨日增加 32.30%；今日加权总持仓量为 327019，较昨日增加 1.27%。

【沪锡】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.90%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。

- **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57.26，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为323919，较昨日减少0.12%；今日加权总持仓量为89914，较昨日增加1.27%。

【氧化铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨4.18%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**国内产能高位，新增投产持续，社会库存累增；几内亚铝土矿发运受雨季及政策扰动，成本支撑增强。需求端电解铝刚需平稳，云南限产影响下游采购节奏，短期或偏强震荡运行。
- **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50.96，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为1053093，较昨日增加135.99%；今日加权总持仓量为526171，较昨日减少13.93%。

【碳酸锂】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌2.85%。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，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，但盘面对供应扰动消息较为敏感，今日JXW复产消息引发盘面剧烈波动，后续需关注供应端实际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30.80，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为285434，较昨日减少1.64%；今日加权总持仓量为661441，较昨日减少2.15%。

【黑色建材】

【螺纹钢】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌2.14%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**5月26日上海建筑钢材价格下跌40。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：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 29.96，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1733901，较昨日增加 32.68%；今日加权总持仓量为 2362292，较昨日减少 4.91%。

【热卷】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.92%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**5 月 26 日唐山迁安松汀钢铁普方坯资源下调 60，执行 3020 含税出厂。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：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 28.12，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1063369，较昨日增加 22.50%；今日加权总持仓量为 2079272，较昨日减少 7.60%。

【铁矿石】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.52%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**5 月 26 日山东港口进口铁矿价格较上一工作日弱势下行，累计下跌 5-10。区域内贸易商报价积极性一般，截至目前成交较少；山东现货市场 60.8%PB 粉主力合约基差在 i09-28 附近；买盘方面，区域内钢厂按需补库，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：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 25.75，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 433937，较昨日增加 19.88%；今日加权总持仓量为 992189，较昨日减少 2.37%。

【焦煤】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.56%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**供应方面，部分煤矿开启停产自查，其余煤矿严控产能，在持续强化的安检下，短期内供应难以恢复至正常水平。整体供应维持偏紧格局，产地煤矿及洗煤厂库存处于低位，贸易商可流通资源有限。需求方面，当前焦企生产积极性较高，开工保持稳定，厂内库存整体偏低，出货顺畅。铁水持续高位运行为原料端提供了坚实的刚性需求基础。在铁水产量持续高位运行的背景下，钢厂对焦炭的刚性需求支撑依然较强。随着钢材去库速度收窄以及终端需求逐步进入淡季，钢厂利润承压。
- **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 46.15，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 2376121，较昨日增加 525.46%；今日加权总持仓量为 651133，较昨日减少 5.20%。

【焦炭】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.72%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**第四轮提涨全面落地。供应端，受山西煤矿安监升级影响，炼焦煤供应收紧、价格快速抬升，焦化厂原料成本压力陡增，叠加当前焦化开工稳定、厂内库存整体偏低，焦企普遍捂货惜售。需求端，钢厂高炉开工维持高位，铁水产量保持稳定，刚需采购仍在持续，但成材端需求偏弱、钢厂利润持续压缩，面对焦炭涨价抵触情绪明显，多以按需补库为主，大规模囤货意愿不足，高价下采购力度有限。综合来看，短期冶金焦受原料紧缺以及情绪催化支撑；但下游需求偏弱形成明显约束，随着成本情绪逐步兑现，上涨动能或将放缓，后期需重点关注钢厂接受度及山西安监政策持续时长。
- **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 47.62，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 60310，较昨日增加 361.69%；今日加权总持仓量为 33167，较昨日减少 8.84%。

【玻璃】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.91%。日内表现：日内窄幅震荡。

- **逻辑分析：**26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：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前RSI为40.51，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为1313166，较昨日减少11.27%；今日加权总持仓量为1858825，较昨日增加2.04%。

【纯碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌1.56%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**26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30.72，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为1294087，较昨日减少22.70%；今日加权总持仓量为1564708，较昨日减少0.07%。

【锰硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌1.97%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**5月26日硅锰市场震荡运行，下游钢厂采购情绪谨慎。江苏现金含税出厂6050，天津现金含税出厂5950。。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41.17，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为490664，较昨日减少25.72%；今日加权总持仓量为645859，较昨日减少4.06%。

【硅铁】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 3.54%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**硅铁市场情绪消退，市场成交转弱，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：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 50.96，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 650277，较昨日减少 12.84%；今日加权总持仓量为 430064，较昨日减少 6.30%。

【能源化工】

【原油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.76%。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：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 34.93，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 52035，较昨日减少 33.03%；今日加权总持仓量为 79184，较昨日减少 4.18%。

【燃油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.76%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **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 34.58，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 242738，较昨日减少 50.68%；今日加权总持仓量为 286561，较昨日减少 4.52%。

【LPG】

- **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:** 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 39.67, 价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 77989, 较昨日减少 51.25%; 今日加权总持仓量为 159860, 较昨日减少 0.19%。

【沥青】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 0.21%。日内表现: 呈现探底回升态势, 下方支撑较强。
- **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 38.65, 价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 453857, 较昨日减少 46.80%; 今日加权总持仓量为 516449, 较昨日减少 1.00%。

【橡胶】

- **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:** 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:** 【偏弱】短期指标向下, 偏弱格局。当前 RSI 为 42.19, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 327226, 较昨日增加 14.74%; 今日加权总持仓量为 202216, 较昨日减少 1.44%。

【合成橡胶】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 1.65%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **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 26.71, 价格处于布林带下轨附近。

- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 258089, 较昨日减少 18.67%; 今日加权总持仓量为 120901, 较昨日增加 1.12%。

【PTA】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.15%。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 23.06, 价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 1147649, 较昨日减少 47.89%; 今日加权总持仓量为 1693293, 较昨日减少 2.86%。

【短纤】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.45%。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 23.09, 价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 217883, 较昨日减少 43.85%; 今日加权总持仓量为 232100, 较昨日减少 7.14%。

【PVC】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 1.20%。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 27.52, 价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 957835, 较昨日减少 29.24%; 今日加权总持仓量为 1713167, 较昨日增加 0.87%。

【乙二醇】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.02%。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 15.00，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 395848，较昨日减少 38.38%；今日加权总持仓量为 526331，较昨日减少 0.55%。

【甲醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.25%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **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：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 30.09，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1038882，较昨日减少 50.70%；今日加权总持仓量为 1060272，较昨日减少 2.29%。

【塑料】

- **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：**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 26.25，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 472911，较昨日减少 42.35%；今日加权总持仓量为 667355，较昨日减少 1.06%。

【聚丙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.16%。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，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 33.01，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 693684，较昨日减少 40.10%；今日加权总持仓量为 963416，较昨日减少 1.64%。

【苯乙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 2.09%。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 29.13，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 572109，较昨日减少 22.74%；今日加权总持仓量为 629185，较昨日减少 0.43%。

【尿素】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.33%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **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 23.46，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 528314，较昨日增加 45.84%；今日加权总持仓量为 481304，较昨日减少 3.30%。

【农产品】

【豆油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.25%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**巴西大豆大量到港，豆油供应随之增加，市场进入累库阶段。需求端缺乏亮点，终端消费无明显提振，供需格局持续宽松。成本端受进口大豆价格支撑，下方空间有限，但上方压力较大。整体基本面偏弱。

- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 34.52，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 287324，较昨日减少 10.80%；今日加权总持仓量为 1074604，较昨日增加 0.51%。

【棕榈油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.29%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**马来西亚 4 月棕榈油产量环比大增 18.37%，供应明显恢复；5 月前 20 日出口环比下降 13.9%-20.5%，产销失衡推动库存累积。印尼新出口政策引发短暂情绪扰动，实质影响待观察。厄尔尼诺预警及 B50 政策提供一定支撑，但当前基本面整体偏弱。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 30.68，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 718899，较昨日增加 3.02%；今日加权总持仓量为 724141，较昨日增加 0.34%。

【菜油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.01%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**多省份进口菜籽油厂陆续开机，货源供应明显增多，流通渠道趋于宽松。终端企业以刚需补货为主，采购节奏保守，菜油供需格局由紧平衡转向宽松。进口菜籽成本对价格有一定支撑，但整体承压，偏弱运行。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 35.28，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 202620，较昨日减少 13.42%；今日加权总持仓量为 340749，较昨日减少 1.52%。

【豆粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.00%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**5 月进口大豆到港量将突破 1000 万吨，二季度累计到港预计达 3300 万吨，供应持续宽松。豆粕库存 29.13 万吨（5 月 15 日），同比增加 139%，油厂开机率维持 65%-70%高位。需求端养殖亏损、随采随用，采购积极性低迷。整体供强需弱，基本面偏空。
- **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 45.88，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1177197，较昨日减少 10.19%；今日加权总持仓量为 4522906，较昨日增加 1.02%。

【菜粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.48%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**加拿大菜籽批量到港，各地油厂加快复产，供应趋于宽松。豆菜粕价差扩大至 653 元/吨，豆粕性价比优势显著，菜粕替代需求受到明显压制。水产养殖需求尚未进入旺季，整体需求支撑有限。基本面以成本端逻辑主导，偏弱震荡。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 34.07，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 679406，较昨日减少 7.37%；今日加权总持仓量为 1606474，较昨日增加 2.86%。

【玉米】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.47%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**大豆播种面积下调，玉米面积增加。从供应端来看，东北地区农户余粮不足一成，但比去年略高，粮源集中在贸易商手中，惜售情绪较重；本周东北阴雨为主，小范围有冰雹和龙卷风。下游需求端表现疲软，下游走货不佳，加工企业按需采购，采购积极性不足，难以消化当前市场存量。近期终端企业询价次数渐频繁，食用需求或许将回暖。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 26.09，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 989810，较昨日增加 14.43%；今日加权总持仓量为 2175375，较昨日增加 2.49%。

【生猪】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.16%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端，5 月计划出栏量环比下降，出栏进度偏慢；Q1 末能繁母猪存栏 3904 万头，持续去化但幅度有限。农业农村部下调能繁母猪正常保有量至 3750 万头，政策托底预期增强。需求端疲软，自繁自养亏损约 310 元/头，养殖端挺价意愿较强。短期供需博弈，周期拐点预计推迟至四季度。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 41.06，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 269729，较昨日增加 13.20%；今日加权总持仓量为 503344，较昨日增加 0.69%。

【白糖】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.82%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **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：【震荡】** 价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 45.67，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 475322，较昨日增加 0.29%；今日加权总持仓量为 913737，较昨日增加 1.50%。

【棉花】

- **收盘综述：** 今日价格收盘上涨 1.13%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：** 1. 国家发改委发布 2026-2028 年棉花目标价格政策通知，新疆棉花目标价格维持每吨 18600 元，并对新疆棉花以固定产量 510 万吨进行补贴。2. 据美国国家海洋和大气管理局（NOAA）预测数据，2026 年大西洋飓风季活跃程度预计低于正常水平，其中，超过正常水平的概率在 10%，接近正常水平的概率在 35%，低于往年的概率在 55%，此次大西洋飓风季预计从 6 月 1 日持续到 11 月 30 日，期间或将出现 8 到 14 个风速达 63km/h 或以上的命名风暴，其中 3 到 6 个或将升级为风速 119km/h 或以上的大型飓风，1 到 3 个或升级为风速 179 千米/时以上的大型飓风。短期下游需求处于淡季但库存压力不大，新季供需收紧预期暂未改变但美棉产区旱情边际缓解。
- **技术分析：【偏弱】** 短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 30.63，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 622162，较昨日增加 36.33%；今日加权总持仓量为 959959，较昨日减少 0.78%。

【苹果】

- **收盘综述：** 今日价格收盘上涨 0.86%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **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：【震荡】** 价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 52.11，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 69674，较昨日减少 26.75%；今日加权总持仓量为 121994，较昨日减少 5.75%。

【鸡蛋】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.64%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **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。
- **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 75.92，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1446302，较昨日减少 7.00%；今日加权总持仓量为 1001996，较昨日增加 7.89%。

【红枣】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.41%。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 25 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 444 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 53.10，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 183394，较昨日增加 80.41%；今日加权总持仓量为 149735，较昨日增加 0.47%。

【花生】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.29%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**鲁花油厂已全面停收，益海油厂则继续收紧指标或下调收购价格，市场需求进一步下降。后续仍需关注河南麦茬花生和产区天气情况
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 14.79，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 71910，较昨日减少 28.97%；今日加权总持仓量为 287637，较昨日减少 0.82%。

【其他品种】

【欧线集运】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.06%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **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 24 周

大柜报价 3900 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 70.72，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 44656，较昨日增加 21.63%；今日加权总持仓量为 41261，较昨日减少 1.41%。

【烧碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.78%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**当前烧碱盘面依旧明显升水现货，仓单预期对盘面价格有压制。烧碱供需现实仍弱，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，但氧化铝价格持续下行，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，山东液碱环比累库。近端烧碱开工环比下降，5 月山东烧碱装置检修较多。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。烧碱绝对价格低位，山东氧化铝厂液碱送货量低但边际增加，烧碱短期弱势震荡。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 28.62，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 660584，较昨日减少 13.01%；今日加权总持仓量为 466460，较昨日增加 11.83%。

【工业硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.08%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**西南丰水期复产推进，北方检修产能恢复，社会与仓单库存高企。需求端多晶硅、有机硅刚需采购，铝合金订单疲软，现货交投清淡，短期或维持震荡运行。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 34.61，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 254725，较昨日减少 37.47%；今日加权总持仓量为 431482，较昨日减少 1.25%。

【多晶硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.24%。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，行业库存处历史高位，西南丰水期复产预期施压，现货价格僵持。需求端光伏装机淡季，硅片企业刚需采购、随用随买，新单成交有限，短期或震荡运行。

- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下， 偏弱格局。当前 RSI 为 39.22， 价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 124105， 较昨日增加 1.04%； 今日加权总持仓量为 168885， 较昨日减少 0.21%。

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