



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 | 20260527

## 【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)
焦煤	+28.76 <span style="color: red;">■</span>	中证 1000	<span style="color: green;">■</span> -163.47
鸡蛋	+19.65 <span style="color: red;">■</span>	碳酸锂	<span style="color: green;">■</span> -46.48
菜粕	+14.36 <span style="color: red;">■</span>	沪金	<span style="color: green;">■</span> -40.53
铁矿石	+10.53 <span style="color: red;">■</span>	沪深 300	<span style="color: green;">■</span> -37.52
生猪	+8.78 <span style="color: red;">■</span>	沪银	<span style="color: green;">■</span> -30.47

## 【金融衍生品】

### 【沪深 300】

- 收盘综述:** 今日价格收盘下跌 0.88%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- 逻辑分析:** 利多因素: 经济复苏预期支撑: 中国宏观经济政策持续发力, 稳增长措施逐步落地, 市场预期经济将温和回升; 低估值保护: 沪深 300 指数处于历史估值中低位, 安全边际较高, 具备中长期配置价值; 政策托底明确: 监管层维护市场稳定的政策导向清晰, 为蓝筹权重股提供支撑;  
利空因素: 宏观经济增速放缓: 国内外经济复苏力度不及预期, 企业盈利修复节奏偏慢; 海外不确定性增加: 美联储政策路径摇摆及地缘政治风险引发外资波动; 市场情绪波动: 投资者信心修复仍需时间, 增量资金入场意愿谨慎;  
总结而言: 沪深 300 股指期货正处于政策托底与经济现实的双向博弈中, 估值修复空间存在但短期受制于宏观数据验证
- 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 47.35, 价格处于布林带上轨附近。
- 量仓结构:** 今日加权总成交量为 121736, 较昨日增加 3.43%; 今日加权总持仓量为 254419, 较昨日减少 0.13%。

### 【中证 1000】

- 收盘综述:** 今日价格收盘下跌 1.89%。日内表现: 表现出偏弱疲软的走势。
- 逻辑分析:** 利多因素: 小盘成长空间广阔: 中证 1000 聚焦专精特新企业, 受益于政策支持及产业升级趋势; 量化策略需求旺盛: 量化中性策略对对冲工具的需求持续, 提供流动性支撑; 估值处于历史低位: 市净率处于过去五年较低分位, 向下风险有限;  
利空因素: 波动率显著偏高: 小盘股价格波动剧烈, 风险管理难度大; 流动性约束风险: 相比大盘股, 中证 1000 流动性相对不足, 极端行情下易出现流动性溢价; 经济放缓影响: 中小民营企业受宏观经济增速放缓影响更为直接;

总结而言：中证 1000 股指期货处于高弹性与高风险的平衡中，机会与风险并存，适合风险承受能力较强的投资者。

- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 41.19，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 278001，较昨日增加 3.60%；今日加权总持仓量为 425194，较昨日减少 0.38%。

## 【贵金属】

### 【沪金】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.13%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**利多因素：避险需求旺盛：全球地缘政治不确定性维持高位，黄金作为传统避险资产吸引力较强；央行持续购金：多国央行增持黄金储备，为金价提供长期支撑；美元信用担忧：全球去美元化趋势延续，增加黄金战略配置需求；利空因素：高利率维持更久：美联储降息节奏反复，实际利率维持高位压制金价；获利了结压力：金价处于历史高位，短线获利盘兑现需求增加；美元阶段性走强：美元指数反弹对以美元计价的黄金形成反向压制；总结而言：黄金期货处于避险属性与货币属性的多空博弈中，长期配置价值凸显但短期受高利率环境压制，大概率维持高位震荡。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 19.61，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 271230，较昨日增加 21.58%；今日加权总持仓量为 319544，较昨日减少 0.15%。

### 【沪银】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 2.29%。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：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 40.76，价格处于布林带中轨区域。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1045978，较昨日增加 19.36%；今日加权总持仓量为 486523，较昨日增加 0.05%。

## 【铂】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.96%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**南非矿山恢复致短期供应增加，全年仍偏紧；回收供应小幅增长。需求端汽车催化剂平稳，氢能与工业需求有预期，投资端 ETF 持续流出，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 27.02，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 8224，较昨日增加 20.57%；今日加权总持仓量为 18920，较昨日增加 2.26%。

## 【钯】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.89%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**俄钯出口扰动犹存，南非矿端成本高企，回收量增加致供应趋松。需求端汽车催化剂刚需平稳，电动化趋势压制中长期需求，ETF 持仓持续流出，短期或偏弱震荡运行。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 9.74，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 5662，较昨日增加 6.91%；今日加权总持仓量为 10680，较昨日增加 3.43%。

## 【有色金属】

### 【沪铜】

- **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：**铜矿 TC 低位，冶炼检修致国内产出收紧，内外库存整体偏低，现货流通偏紧。需求端电网与新能源支撑刚需，但高价抑制下游采购，成交偏淡，盘面承压运行。
- **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 56.62，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 168115，较昨日减少 16.94%；今日加权总持仓量为 522377，较昨日减少 0.22%。

### 【沪铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.32%。日内表现：日内窄幅震荡。

- **逻辑分析：**国内产能高位，铝水比例回升，社库虽连续去化但仍处高位。需求端传统淡季，新能源与出口提供韧性，下游按需采购、成交一般。外盘库存低位形成支撑，内盘高库压制，盘面区间震荡。
- **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 52.56，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 396173，较昨日减少 35.10%；今日加权总持仓量为 679275，较昨日减少 1.89%。

### 【沪锌】

- **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：**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 60.40，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 208408，较昨日减少 8.94%；今日加权总持仓量为 206177，较昨日减少 1.41%。

### 【沪铅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 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。
- **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 43.01，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 77614，较昨日减少 11.03%；今日加权总持仓量为 93763，较昨日减少 3.33%。

### 【沪镍】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.79%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**印尼镍矿配额收紧、镍铁减产，短期供给偏紧，但国内精炼镍库存持续累积。需求端不锈钢采购谨慎，新能源三元刚需平稳，成交乏力，盘面承压。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 36.28，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 477886，较昨日减少 12.95%；今日加权总持仓量为 317483，较昨日减少 2.92%。

### 【沪锡】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.23%。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：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 49.80，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 346162，较昨日增加 6.87%；今日加权总持仓量为 88080，较昨日减少 2.04%。

## 【氧化铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.07%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**几内亚拟收紧铝土矿出口，短期成本支撑增强，但国内产能高位、社会库存持续累库，中长期供应宽松。需求端电解铝刚需平稳，下游按需采购，成交一般，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 52.08，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 700379，较昨日减少 33.49%；今日加权总持仓量为 510465，较昨日减少 2.98%。

## 【碳酸锂】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.68%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**JXW 复产传闻无法证伪，海外矿复产与扩建预期升温，远期供给压力加大。供需紧平衡逻辑弱化，多头信心受挫，盘面延续回调走势，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 29.52，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 288518，较昨日增加 1.08%；今日加权总持仓量为 645828，较昨日减少 2.36%。

## 【黑色建材】

### 【螺纹钢】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.06%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**5月27日上海建筑钢材价格跌 20，现螺纹 3130-3250，中新钢铁抗震 3140，敬业抗震 3170，盘螺 3290-3440，高线亚新 3290。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27.41，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为694152，较昨日减少59.97%；今日加权总持仓量为2360725，较昨日减少0.07%。

### 【热卷】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌0.09%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**5月27日唐山钢坯直发成交一般，仓储现货价格报3060元/吨含税出库，下游成品材价格主流下跌，整体成交不佳。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27.93，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为427554，较昨日减少59.79%；今日加权总持仓量为2020075，较昨日减少2.85%。

### 【铁矿石】

- **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：**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：贸易商报盘积极性一般，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：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 25.26，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 236675，较昨日减少 45.46%；今日加权总持仓量为 1005052，较昨日增加 1.30%。

## 【焦煤】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.16%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**产地端部分煤矿停产自查自检，停产时间 3-5 天，已有停产煤矿陆续复产。煤矿库存低位，新增订单较多，炼焦煤整体供应紧张。多数煤矿出厂价有所上涨，涨幅 50-150 元/吨。贸易企业采购量也有所加大，但随着盘面的下降，情绪也有所缓和，市场理性采购。线上竞拍成交以涨为主，挂拍煤种减少，线下成交居多。下游焦钢企业较上周补库力度加大，采购量增加。昨日焦炭第四轮提涨全面落地，短期内炼焦煤价格偏强运行，个别低价煤种仍有上涨可能。
- **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 49.47，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1145909，较昨日减少 51.77%；今日加权总持仓量为 680381，较昨日增加 4.49%。

## 【焦炭】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.44%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**焦炭 4 轮涨价正式落地执行，市场观点有所分歧。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，四轮涨价之后焦企出货速度明显加快。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 52.30，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 19692，较昨日减少 67.35%；今日加权总持仓量为 32555，较昨日减少 1.85%。

## 【玻璃】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.36%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**27 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 41.41，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1214050，较昨日减少 7.55%；今日加权总持仓量为 1772735，较昨日减少 4.63%。

### 【纯碱】

- **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：**27 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 32.35，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 937578，较昨日减少 27.55%；今日加权总持仓量为 1556199，较昨日减少 0.54%。

### 【锰硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.75%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**5 月 27 日硅锰市场盘整，成本支撑尚可。江苏现金含税出厂 6050，天津现金含税出厂 5950。北方：主产区生产节奏保持稳定，内蒙古小幅增产，调研后期短期内减增产量较少，厂家出货较好，内蒙厂交付订单为主，宁夏厂逐步出货，厂家利润表现一般。南方：开工方面，因盘面低位，市场价格较低，南方工厂复产仍然困难，南方地区电费成本再度上涨，开工率持续走低，等待 6 月份丰水期电费变化情况。贸易市场主要以基差贸易货源为主，内蒙古及宁夏非标货源基本以厂提为主，今日期现基差贸易交易活跃度尚可。硅锰期现报价宁夏库/厂提 09-280；内蒙库/厂提 09-270，均 10-70mm 粒度。硅锰供需基本面维持一般状态，关注主流钢厂定价情况。
- **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 47.19，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 332862，较昨日减少 32.16%；今日加权总持仓量为 603117，较昨日减少 6.62%。

## 【硅铁】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.04%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **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。目前钢企复产和减产交织，产量高位运行，利润偏低。虽然市场改善预期仍在，但供强需弱、库存偏高的现实困境较大，致使建筑钢材市场持续承压运行。同时下游钢厂集中采购已结束，价格基本围绕 6000 元/吨承兑含税到厂展开。上周五云南某钢厂硅铁招标价格 6140 元/吨，数量 500 吨，现金含税到厂。综合来说，虽然硅铁上周成交有所好转，但基本都是刚需采购，囤货现象依旧未出现，可见下游需求仍未有明显的提升，且本周期货盘面跌势不减，成交也并未十分活跃，整体需求表现疲软。市场对于后市行情并未持乐观心态，还是以货降库存为主。
- **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 50.60，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 361125，较昨日减少 44.47%；今日加权总持仓量为 391497，较昨日减少 8.97%。

## 【能源化工】

### 【原油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.57%。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 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 48478，较昨日减少 6.84%；今日加权总持仓量为 79422，较昨日增加 0.30%。

### 【燃油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.50%。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 39.03，价格处于布林带下轨附近。

- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 339853, 较昨日增加 40.01%; 今日加权总持仓量为 290706, 较昨日增加 1.45%。

## 【LPG】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 2.85%。日内表现: 表现出现偏弱疲软的走势。
- **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 41.68, 价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 137113, 较昨日增加 75.81%; 今日加权总持仓量为 162759, 较昨日增加 1.81%。

## 【沥青】

- **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:** 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:** 【震荡】价格在布林中轨附近徘徊, 指标指向不明。当前 RSI 为 49.43, 价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 439747, 较昨日减少 3.11%; 今日加权总持仓量为 501901, 较昨日减少 2.82%。

## 【橡胶】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.25%。日内表现: 呈现冲高回落态势, 上方压力较强。
- **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:** 【偏弱】短期指标向下, 偏弱格局。当前 RSI 为 38.93, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 444328, 较昨日增加 35.79%; 今日加权总持仓量为 205014, 较昨日增加 1.38%。

## 【合成橡胶】

- **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：**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 30.61，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 295438，较昨日增加 14.47%；今日加权总持仓量为 121224，较昨日增加 0.27%。

## 【PTA】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.87%。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 31.55，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1204375，较昨日增加 4.94%；今日加权总持仓量为 1685599，较昨日减少 0.45%。

## 【短纤】

- **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：**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 31.16，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 235514，较昨日增加 8.09%；今日加权总持仓量为 222223，较昨日减少 4.26%。

## 【PVC】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.39%。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 34.03，价格处于布林带下轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 873416，较昨日减少 8.81%；今日加权总持仓量为 1690762，较昨日减少 1.31%。

## 【乙二醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.83%。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 20.33，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 348989，较昨日减少 11.84%；今日加权总持仓量为 530660，较昨日增加 0.82%。

## 【甲醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.13%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **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 40.24，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1198322，较昨日增加 15.35%；今日加权总持仓量为 1079587，较昨日增加 1.82%。

## 【塑料】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.74%。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 34.51，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 538017，较昨日增加 13.77%；今日加权总持仓量为 665582，较昨日减少 0.27%。

## 【聚丙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.33%。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：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 42.44，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 829987，较昨日增加 19.65%；今日加权总持仓量为 956235，较昨日减少 0.75%。

### 【苯乙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.65%。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 35.85，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 516158，较昨日减少 9.78%；今日加权总持仓量为 637428，较昨日增加 1.31%。

### 【尿素】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.35%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端四川陕西等装置复产或增量，现货供应略有增加。需求端农业刚需跟进零星，工业复合肥、三胺负荷微降，原料补单短线。与此同时出口自律额度下分，成交预期趋好。随着农需向好，商家入市意愿好转，关注后续装置检修动态。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 34.31，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 480826，较昨日减少 8.99%；今日加权总持仓量为 474070，较昨日减少 1.50%。

### 【农产品】

#### 【豆油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.30%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**进口大豆集中到港，油厂开机率回升，豆油进入季节性累库周期（截至第 20 周库存 91.28 万吨，周度+1.62 万吨，同比+24.39%）。消费淡季供强需弱，下游成交清淡。成本端受美豆及原油价格支撑，但南美丰产及到港洪峰压制上行空间。短期基差平稳，走势被动跟随外盘，整体震荡偏弱。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 40.69，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 253875，较昨日减少 11.64%；今日加权总持仓量为 1081638，较昨日增加 0.65%。

### 【棕榈油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.91%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**近弱远强格局。马棕 5 月 1-25 日出口环比降幅 14.5%-18%，4 月 MPOB 库存不降反增至 230.95 万吨，国内港口库存高位（截至第 20 周 78.83 万吨，同比 +119%）。印尼宣布棕榈油须经国有企业独家出口，短期引发抢出口、招标价格大跌，近月承压。中长期受印尼 B50（7 月落地）、马来 B15（6 月生效）及厄尔尼诺减产预期支撑。短期宽幅震荡偏弱。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 39.96，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 748530，较昨日增加 4.12%；今日加权总持仓量为 726000，较昨日增加 0.26%。

### 【菜油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.46%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**供应由偏紧转宽松，进口菜籽集中到港，油厂开机率偏高，压榨量回升，菜油库存缓慢累积。国产新季菜籽即将集中上市，中期供应压力趋增。需求端消费淡季，终端观望情绪浓，豆菜价差高位下替代效应持续。欧盟及加拿大菜籽种植天气存在减产担忧，对下方形成支撑。短期多空交织，震荡偏弱。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 40.06，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 234926，较昨日增加 15.94%；今日加权总持仓量为 327095，较昨日减少 4.01%。

### 【豆粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.00%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。

- **逻辑分析：**供应宽松格局明确，5-7月巴西大豆到港月均超1100万吨，油厂开机率回升至57%以上，豆粕库存由降转升（截至5月22日库存31.18万吨，同比+10.49万吨）。需求端生猪深度亏损，饲料厂随用随买，现货基差持续承压。成本端受美豆种植成本及中美采购预期支撑，但中方尚未确认额外采购细节。短期震荡，中期供应压力主导偏弱。
- **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49.23，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为954846，较昨日减少18.89%；今日加权总持仓量为4551454，较昨日增加0.63%。

## 【菜粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌0.57%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应边际增加，5月进口菜籽集中到港，油厂开机率35.98%，压榨量12.2万吨（周度+4.8万吨），菜粕产量持续扩大。港口菜粕库存26.74万吨（周度-0.87万吨），去库节奏缓慢。需求端水产养殖因气温偏低投苗推迟，旺季延后，下游随用随买。欧盟及加拿大菜籽种植天气存在不利扰动，限制跌幅。整体供强需弱，震荡偏弱。
- **技术分析：【偏弱】**短期指标向下，偏弱格局。当前RSI为35.38，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为724240，较昨日增加6.60%；今日加权总持仓量为1679324，较昨日增加4.53%。

## 【玉米】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌0.17%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**美国农业部（USDA）公布的每周作物生长报告显示，截至2026年5月24日当周，美国玉米种植率为86%，低于预期的89%，此前一周为76%，去年同期为86%，五年均值为83%。玉米出苗率为60%，此前一周为39%，去年同期为65%，五年均值为58%。在过去的一周里巴西中部地区气温比正常水平偏高1摄氏度，偏凉爽的天气仅局限于中西部的南部和西南部，同时除了东南部出现比正常水平高10至20毫米的降水外，巴西大部分地区都处于比正常水平低5至20毫米的偏干状态，根据最新的短期与中长期预报预测，未来15天内巴西大部分地区将迎来比正常气温高出2至3摄氏度的温暖天气，降水方面仅巴西北部会出现高出正常水平20至80毫米的湿润过程，全国其余大部分地区在未来15天内可能仍将保持干燥，降雨总量预计将比正常水平偏少10至40毫米，这种在巴西中西部和南部地区持续存在的干旱天气目前正在导致当地第二季玉米的生长发育进程明显放缓。据欧盟委员会，截至5月24日，欧盟2025/26玉米进口量为1632万吨，而去年为1814万吨。豆粕进口量为1629万吨，而去年同期为1748万吨。替代品方面湖北新季小麦陆续上市，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 27.27，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 823797，较昨日减少 16.77%；今日加权总持仓量为 2202369，较昨日增加 1.24%。

### 【生猪】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.92%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应持续宽松，全国现货均价约 9.53 元/kg（5 月 20 日），同比大幅下降约 34%，养殖端头均亏损 300-400 元。能繁母猪存栏持续去化，政策新目标下调至 3750 万头，但母猪单产 MSY 提升，去产能效果有限。5 月计划出栏量单月下降，但非周期反转。消费淡季，冻品库存高位小幅累库。周期拐点预计推迟至四季度，短期震荡磨底。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 40.00，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 271168，较昨日增加 0.53%；今日加权总持仓量为 512596，较昨日增加 1.84%。

### 【白糖】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.11%。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 41.07，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 433311，较昨日减少 8.84%；今日加权总持仓量为 892560，较昨日减少 2.32%。

### 【棉花】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.35%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。

- 逻辑分析:** 1. 据美国农业部统计, 至 5 月 24 日全美棉花播种进度 53%, 领先去年同期 3 个百分点, 与近五年均值持平。  
 2. 根据最新统计数据, 2026 年 4 月, 越南纺织服装出口额达 30.81 亿美元, 环比减少 2.35%, 同比增加 0.45%; 纱线出口量为 17.58 万吨, 环比减少 10.33%, 同比增加 8.6%; 纱线进口量为 11.2 万吨, 环比减少 4.47%, 同比增加 6.11%; 面料进口额为 14.62 亿美元, 环比增加 35.01%, 同比增加 3.07%。近期下游纺织消费维持季节性淡季特征, 纱布厂负荷略有下滑, 基本持稳, 成品库存维持累库状态。当前新疆新棉多处于五至六片真叶阶段, 南疆棉田已有现蕾, 生长进度多快于去年同期, 整体长势良好。新年度棉花目标价格补贴政策落地, 补贴金额及数量保持不变, 有利于农户种植积极性的提升。本周各产区或有升温, 风速或有放缓, 博州产区预计有零星降雨, 整体降水较少, 有利于新棉的生长。
- 技术分析:** 【偏弱】短期指标向下, 偏弱格局。当前 RSI 为 31.12, 价格处于布林带上轨附近。
- 量仓结构:** 今日加权总成交量为 509126, 较昨日减少 18.17%; 今日加权总持仓量为 935939, 较昨日减少 2.50%。

## 【苹果】

- 收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.22%。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 50.93, 价格处于布林带上轨附近。
- 量仓结构:** 今日加权总成交量为 77655, 较昨日增加 11.45%; 今日加权总持仓量为 128361, 较昨日增加 5.22%。

## 【鸡蛋】

- 收盘综述:** 今日价格收盘上涨 2.11%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- 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。近两周, 河南、山东、安徽等多地市场监管部门陆续发布食品安全抽检通告, 涉及多起鸡蛋抽检不合格, 检测出多西环素、氟苯尼考、甲硝唑类等多种兽药残留超标问题。第一届鸡蛋产业大会于 5 月 27 日~5 月 28 日山东济南举行
- 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 77.25, 价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 2251313, 较昨日增加 55.66%; 今日加权总持仓量为 1075719, 较昨日增加 7.36%。

## 【红枣】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.37%。日内表现: 呈现冲高回落态势, 上方压力较强。
- **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 26 日郑商所红枣期货仓单录得 7770 张, 较上一交易日增加 216 张, 有效预报录得 227 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 49.46, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 227057, 较昨日增加 23.81%; 今日加权总持仓量为 155457, 较昨日增加 3.82%。

## 【花生】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.22%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** 花生食品端弱需求仍旧疲软, 上涨缺乏动力, 价格目前由某大型油厂的稳定收购托底, 但是到货压力不小, 其部分工厂已开始压价, 但下行空间有限。预计后市继续偏弱震荡, 关注河南收麦后花生的播种情况和冷库花生销售情况。
- **技术分析:** 【偏弱】短期指标向下, 偏弱格局。当前 RSI 为 22.14, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 76674, 较昨日增加 6.62%; 今日加权总持仓量为 284082, 较昨日减少 1.24%。

## 【其他品种】

### 【欧线集运】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 2.40%。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 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 77.54, 价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 27243, 较昨日减少 38.99%; 今日加权总持仓量为 44396, 较昨日增加 7.60%。

### 【烧碱】

- **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:** 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, 山东和江苏液碱库存均在高位。出口弱势, 非铝需求弱, 氧化铝虽有新增投产, 但氧化铝存量装置有压力。近端烧碱开工环比下降, 5-6 月计划检修较多, 烧碱新产能仍有投放预期。当前行业仍在以氯补碱, 单看烧碱利润已经亏损, 如果液氯降价氯碱利润压缩至亏损, 碱厂预计会减产降负。山东氧化铝大厂液碱送货量低位, 但边际有所回升
- **技术分析:** 【偏弱】短期指标向下, 偏弱格局。当前 RSI 为 20.85, 价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 629270, 较昨日减少 4.74%; 今日加权总持仓量为 455824, 较昨日减少 2.28%。

### 【工业硅】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 0.12%。日内表现: 呈现冲高回落态势, 上方压力较强。
- **逻辑分析:** 西北复产提速, 西南丰水期临近, 产能释放压力加大, 社会库存偏高。需求端多晶硅、有机硅开工低迷, 下游刚需采购、成交清淡。供需过剩格局延续, 成本支撑弱化, 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 23.57, 价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 277110, 较昨日增加 8.79%; 今日加权总持仓量为 419805, 较昨日减少 2.71%。

### 【多晶硅】

- **收盘综述:** 今日价格收盘下跌 1.64%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** 供应端行业产能过剩, 社会库存高位, 西南丰水期将至, 复产预期施压。需求端硅片、组件开工偏低, 下游亏损抑制采购, 刚需为主、成交清淡, 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 28.78, 价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 118581, 较昨日减少 4.45%; 今日加权总持仓量为 170249, 较昨日增加 0.81%。

---

## 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