



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 | 20260529

【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)
沪深 300	+123.66	沪金	-51.80
鸡蛋	+19.50	PTA	-28.67
热卷	+12.88	棉花	-27.01
菜油	+12.68	工业硅	-13.81
合成橡胶	+10.65	多晶硅	-13.02

【金融衍生品】

【沪深 300】

- 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:** 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:** 【偏弱】短期指标向下, 偏弱格局。当前 RSI 为 40.80, 价格处于布林带上轨附近。
- 量仓结构:** 今日加权总成交量为 135525, 较昨日增加 14.55%; 今日加权总持仓量为 262711, 较昨日增加 3.64%。

【中证 1000】

- 收盘综述:** 今日价格收盘下跌 2.15%。日内表现: 表现出现偏弱疲软的走势。
- 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 36.33，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 304224，较昨日增加 11.91%；今日加权总持仓量为 435796，较昨日增加 2.07%。

【贵金属】

【沪金】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.95%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **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 35.58，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 376763，较昨日减少 5.91%；今日加权总持仓量为 297104，较昨日减少 4.55%。

【沪银】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 3.18%。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 39.11，价格处于布林带中轨区域。

- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 1259946, 较昨日增加 5.16%; 今日加权总持仓量为 473130, 较昨日减少 3.18%。

【铂】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 1.19%。日内表现: 呈现冲高回落态势, 上方压力较强。
- **逻辑分析:** 南非电力危机缓解, 产量边际回升, 全年仍预计短缺。需求端汽车催化剂铂替钯持续, 氢能、玻纤需求稳健, 首饰及投资需求偏弱。宏观美元走强, 低库存与弱需求博弈, 盘面区间波动。
- **技术分析:** 【偏弱】短期指标向下, 偏弱格局。当前 RSI 为 30.16, 价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 9506, 较昨日减少 22.64%; 今日加权总持仓量为 18201, 较昨日减少 3.43%。

【钯】

- **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:** 供应端南非复产、回收量增长, 俄钯出口扰动有限, 全年预期转为小幅过剩。需求端汽车催化剂需求平稳, 铂替钯及电动化长期压制, 投资持仓持续流出, 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 12.11, 价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 8324, 较昨日减少 13.13%; 今日加权总持仓量为 11399, 较昨日增加 2.76%。

【有色金属】

【沪铜】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.80%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- **逻辑分析:** 铜矿 TC 低位, 冶炼检修增多, 矿端偏紧, 现货流通有限。需求端国内新能源与基建韧性强, 海外偏弱, 下游高价畏高、刚需为主。宏观美元走强, 盘面区间波动。
- **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 51.59, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 176992, 较昨日减少 17.73%; 今日加权总持仓量为 518610, 较昨日减少 1.02%。

【沪铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.05%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**国内电解铝产能高位，氧化铝成本支撑尚可，海外缺口明显但国内社库偏高。需求端下游淡季，光伏、汽车刚需平稳，高价位抑制采购，成交清淡。宏观强美元施压，内外基本面分化，盘面波动整理。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 43.46，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 341721，较昨日减少 20.41%；今日加权总持仓量为 685404，较昨日增加 0.14%。

【沪锌】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.15%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **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。展望未来，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 70.01，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 183383，较昨日增加 0.56%；今日加权总持仓量为 208623，较昨日增加 1.81%。

【沪铅】

- **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，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 41.31，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 84028，较昨日减少 11.10%；今日加权总持仓量为 108954，较昨日增加 9.79%。

【沪镍】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.17%。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、部分产线检修，菲律宾发运增加，国内精炼镍库存持续累积。需求端不锈钢疲弱，钢厂采购谨慎，新能源三元刚需平稳但放量不足，承压整理。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 38.78，价格处于布林带下轨附近。

- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 326034, 较昨日减少 2.49%; 今日加权总持仓量为 318031, 较昨日减少 0.81%。

【沪锡】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.85%。日内表现: 呈现冲高回落态势, 上方压力较强。
- **逻辑分析:** 缅甸复产不及预期、刚果矿区扰动, 矿端偏紧, 国内冶炼减产, 库存低位。需求端电子焊料刚需平稳, 高价抑制下游采购, 成交偏弱。宏观与供给扰动交织, 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 50.97, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 315571, 较昨日增加 5.67%; 今日加权总持仓量为 85072, 较昨日增加 0.61%。

【氧化铝】

- **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:** 几内亚铝土矿出口管制预期升温, 国内新增产能投放, 社会库存持续累积。需求端电解铝开工率高位, 刚需稳定但增量有限。成本端矿价反弹支撑盘面, 短期或偏强震荡运行。
- **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 63.78, 价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 515743, 较昨日增加 27.53%; 今日加权总持仓量为 488724, 较昨日减少 1.04%。

【碳酸锂】

- **收盘综述:** 今日价格收盘上涨 0.45%。日内表现: 呈现冲高回落态势, 上方压力较强。
- **逻辑分析:** 澳矿复产与扩建预期增强, 叠加碳酸锂进口量稳中有增, 市场对远期供应释放预期略有增强。锂价下行后, 下游补库备货意愿逐步提升, 采买活跃, 支撑逐渐显现。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 28.50, 价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构:** 今日加权总成交量为 203559, 较昨日减少 36.26%; 今日加权总持仓量为 638836, 较昨日减少 0.21%。

【黑色建材】

【螺纹钢】

- **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：**5月29日上海建筑钢材价格涨 10，现螺纹 3150-3270，中新钢铁抗震 3160，敬业抗震 3190，盘螺 3310-3460，高线亚新 3310。本期五大材表需环比-0.5%，产增库降。分品种来看，螺纹钢表需环比-3.95%，产增库降。螺纹钢表需同比-6.61%。热卷表需环比-1.4%，产降库增。热卷表需同比-10.18%。当前螺纹钢估值回到中位数水平，特别是表需处在历年同期最高分位水平；热卷价格仍处相对高位，而表需处在低分位水平。整体震荡，关注利润变化；5月份 PMI 等数据；美债收益率能否在和谈后下降。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 26.19，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 660629，较昨日减少 7.48%；今日加权总持仓量为 2334088，较昨日减少 0.43%。

【热卷】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.51%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**5月29日唐山钢坯直发成交一般，价格稳。本期五大材表需环比-0.5%，产增库降。分品种来看，螺纹钢表需环比-3.95%，产增库降。螺纹钢表需同比-6.61%。热卷表需环比-1.4%，产降库增。热卷表需同比-10.18%。当前螺纹钢估值回到中位数水平，特别是表需处在历年同期最高分位水平；热卷价格仍处相对高位，而表需处在低分位水平。整体震荡，关注利润变化；5月份 PMI 等数据；美债收益率能否在和谈后下降。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 29.00，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 416461，较昨日增加 3.29%；今日加权总持仓量为 2035630，较昨日增加 1.39%。

【铁矿石】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.37%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**29日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 20.83，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 253420，较昨日增加 17.68%；今日加权总持仓量为 1006130，较昨日增加 0.36%。

【焦煤】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.34%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**供应方面，区域内前期停产自查的煤矿已陆续复产，目前仅个别煤矿仍在停产自查，其余煤矿正常生产。在持续强化的安检背景下，产能释放仍受到一定约束，但整体供应偏紧的局面已较周中有所缓解。产地煤矿及洗煤厂库存仍处低位，贸易商可流通资源依然有限，不过随着复产推进，后续流通量有望逐步改善。需求方面，受成本支撑及供需偏紧影响，焦炭第五轮提涨。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。铁水产量持续高位运行，高炉开工率维持高位，为原料端提供了坚实的刚性需求基础。
- **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 49.30，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 740340，较昨日减少 25.97%；今日加权总持仓量为 684974，较昨日减少 1.06%。

【焦炭】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.19%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**焦炭第五轮提涨，预计下周一落地。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，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，价格易涨难跌，本轮上涨仍有延续空间；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 54.34，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 14072，较昨日减少 32.11%；今日加权总持仓量为 33762，较昨日增加 0.77%。

【玻璃】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.92%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：**29 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49.18，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为1424093，较昨日增加76.13%；今日加权总持仓量为1712441，较昨日减少2.59%。

【纯碱】

- **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：**29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：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前RSI为47.26，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为1037858，较昨日增加35.21%；今日加权总持仓量为1485163，较昨日减少3.45%。

【锰硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌0.07%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**29日硅锰：合金厂产量变化不大，钢招陆续进行，6517北方市场价格5780-5880元/吨，南方市场价格5900-5950元/吨。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：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前RSI为55.07，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为314571，较昨日减少8.45%；今日加权总持仓量为563555，较昨日减少3.08%。

【硅铁】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌1.01%。日内表现：日内窄幅震荡。

- **逻辑分析：**29日硅铁市场情绪消退，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56.05，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为488275，较昨日增加19.91%；今日加权总持仓量为361698，较昨日减少0.43%。

【能源化工】

【原油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌2.72%。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34.77，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为74819，较昨日增加29.97%；今日加权总持仓量为84922，较昨日增加3.66%。

【燃油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌1.44%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**燃油节奏基本与原油一致，目前美伊和谈乐观情绪升温，市场预期霍尔木兹海峡通航恢复，原油大跌后直接压制燃料油估值。后期若海峡通航恢复，中东原油供应缺口修复，燃料油成本端压力缓解，价格易跌难涨；若谈判破裂，地缘风险溢价回归，油价及燃料油反弹。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前RSI为33.21，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为330182，较昨日减少5.93%；今日加权总持仓量为296380，较昨日增加2.33%。

【LPG】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.36%。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 40.68，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 93178，较昨日减少 5.81%；今日加权总持仓量为 162813，较昨日增加 0.41%。

【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：**54 家企业出货量 19.2 万吨（环比持平）；改性沥青企业产能利用率 6.1%（环比 - 0.2%、同比 - 7.9%）。炼厂开工意愿低迷，主要因为原料成本高企、生产利润倒挂，多数主营炼厂维持低开工，短期供应处于低位水平，对价格形成支撑。
- **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 45.60，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 480364，较昨日减少 24.12%；今日加权总持仓量为 491508，较昨日减少 1.07%。

【橡胶】

- **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：**供应逐步进入旺季，但开割期间天气炒作比较频繁，目前云南海南地区已经全面开割，原料会逐步释放。海外原料价格未完全上市，并且胶水价格仍在近几年高位水平。下游市场是处于季节性淡季，整体库存保持良好水平。
- **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 50.30，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 324580，较昨日减少 22.82%；今日加权总持仓量为 220087，较昨日减少 0.27%。

【合成橡胶】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.60%。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 37.07，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 415493，较昨日增加 40.62%；今日加权总持仓量为 132209，较昨日增加 10.66%。

【PTA】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.22%。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 32.22，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1482769，较昨日减少 31.27%；今日加权总持仓量为 1596125，较昨日减少 4.40%。

【短纤】

- **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：**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 30.93，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 296505，较昨日减少 7.42%；今日加权总持仓量为 206513，较昨日减少 1.39%。

【PVC】

- **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：**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 39.34，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1126234，较昨日减少 20.95%；今日加权总持仓量为 1689168，较昨日增加 1.50%。

【乙二醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.63%。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 20.86，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 358430，较昨日减少 16.51%；今日加权总持仓量为 510604，较昨日增加 0.85%。

【甲醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.14%。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 37.56，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1377498，较昨日增加 2.07%；今日加权总持仓量为 1073271，较昨日减少 0.93%。

【塑料】

- **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：**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 34.52，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 600351，较昨日增加 10.34%；今日加权总持仓量为 665339，较昨日增加 1.24%。

【聚丙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.14%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **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 38.80，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 749461，较昨日减少 2.58%；今日加权总持仓量为 984146，较昨日增加 0.11%。

【苯乙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.84%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **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 27.87，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 583886，较昨日增加 2.80%；今日加权总持仓量为 650593，较昨日增加 1.54%。

【尿素】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.19%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**进入 5 月后尿素企业迅速累库，企业出货压力未完全缓解。6 月下旬后随着农需向好，商家入市意愿好转，农业端刚需将集中释放。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，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 353148，较昨日减少 2.17%；今日加权总持仓量为 450546，较昨日减少 4.89%。

【农产品】

【豆油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.18%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**巴西大豆集中到港，油厂开机率回升至 57%-65%，豆油进入季节性累库周期，港口库存 91.28 万吨（第 20 周，周环比+1.81%，同比+24.39%）。需求端消费淡季清淡，生物柴油驱动受原油回落削弱。国内基本面偏空，短期跟随原油及外盘波动。

- **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48.98，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为306000，较昨日减少4.47%；今日加权总持仓量为1098260，较昨日增加0.68%。

【棕榈油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌0.04%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**马棕5月1-20日产量环比降11.38%，出口环比降13.9%-20.5%，MPOB4月库存不降反增至231万吨，国内港口库存79.12万吨（同比+158%）。印尼宣布棕榈油出口须经国有企业独家销售（6-8月过渡期），短期引发抢出口降价，近端供应压力突出。中长期利多：印尼B50（7月）、马来B15（6月）生柴政策及厄尔尼诺预期支撑远月，近弱远强格局。
- **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47.04，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为674606，较昨日增加8.71%；今日加权总持仓量为728505，较昨日增加1.40%。

【菜油】

- **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：**进口菜籽集中到港，沿海油厂开机率升至30%-32%，菜籽压榨量12.2万吨，菜油产量4.25万吨，华东库存34.5万吨，累库趋势明显。全国菜油库存38.34万吨（周环比-0.65%，同比-58.74%，仍处低位）。需求淡季，豆菜价差高位下替代效应持续，终端观望情绪浓。国产菜籽减产顾虑及欧盟天气忧虑提供一定支撑。
- **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56.79，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为381428，较昨日减少12.71%；今日加权总持仓量为370304，较昨日增加3.42%。

【豆粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌0.13%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**南美大豆丰产兑现，巴西5月出口预计1610万吨，国内5-7月大豆到港月均超千万吨，油厂开机率升至60%-70%高位，豆粕库存止降转升进入累库通道。养殖端深度亏损，饲料企业随用随采，现货成交清淡，基差承压走弱。短期受美豆成本支撑，但中期供应洪峰压制。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前RSI为41.63，价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1055010，较昨日减少 4.96%；今日加权总持仓量为 4540949，较昨日减少 0.45%。

【菜粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.18%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**5 月加拿大进口菜籽集中到港，油厂开机率升至 32.52%，压榨量 12.2 万吨（周环比+4.8 万吨，同比+87.7%），港口菜粕库存 26.74 万吨（周环比-3.15%，同比-63.4%）。下游养殖企业前期备货到位，现货采购回归平淡，交投冷清，基差成交少。欧盟及加拿大菜籽种植天气存隐忧，或限制跌幅。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 30.08，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 678468，较昨日增加 2.52%；今日加权总持仓量为 1674896，较昨日增加 0.73%。

【玉米】

- **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：**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，鸡蛋价格上涨，有利于饲料需求恢复。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 36.67，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1059051，较昨日增加 15.62%；今日加权总持仓量为 2187573，较昨日减少 1.34%。

【生猪】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.65%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应持续高位，5 月计划出栏量单月环比下降（因上年末仔猪存活率阶段性下降），但并非周期反转。能繁母猪存栏 3904 万头（3 月），农业农村部下调正常保有量目标至 3750 万头，去产能推进中但幅度不足，母猪单产提升或将周期拐点推迟至四季度。需求端消费淡季，5 月 25 日全国均价 9.66 元/kg，冻品库存高位小幅累库，供需双弱，猪价震荡。
- **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 45.15，价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 222359，较昨日减少 5.99%；今日加权总持仓量为 500571，较昨日减少 1.67%。

【白糖】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.65%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**国际方面，2026/27 榨季，目前巴西处于甘蔗压榨期，全球大部分机构近期都在下调 2026/27 全球食糖产量预期，主要考虑巴西制糖比预计将下调。巴西汽油中强制乙醇掺混比例从 30%提高至 32%，增加了乙醇的消费量。此外印度政府禁止食糖出口有效期至 2026 年 9 月 30 日或另行下达指令为止，该消息也利多国际糖价。国际糖价虽然有大量利多因素支撑，但是考虑现在巴西乙醇折糖价为 13-14 美分/磅，因此美糖价格上方也有较大压力。国际糖价大概率区间震荡。
国内市场，国际糖价较低且近期国内糖库存量较大，因此国内市场供应端压力较大。但是考虑未来巴西制糖比可能偏低，国内政策托底（进口许可证收紧、糖浆预拌粉收紧、收储等政策预期），国内糖价短期可能震荡走势。长周期大概率筑底行情。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 41.27，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 655763，较昨日增加 48.03%；今日加权总持仓量为 885301，较昨日减少 1.97%。

【棉花】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.24%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**1. 根据统计，巴基斯坦 2026 年 4 月份的纺织品服装出口额达 14.8 亿美元，同比增加 21.27%，环比增加 11.38%；出口棉纱 3.14 万吨，同比增加 124.42%，环比增加 26.39%；出口棉布 2.84 万吨，同比增加 21.44%，环比增加 1.82%。
2. 2026 年 4 月，日本服装进口环比回升，具体来看进口额为 3248.41 亿日元，同比增加 8.32%，环比增加 6.37%，从数量上看，2026 年 4 月服装进口量为 8.24 万吨，同比增加 0.3%，环比增加 9.6%。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。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 42.58，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 519830，较昨日减少 10.69%；今日加权总持仓量为 889206，较昨日减少 3.39%。

【苹果】

- **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：**1.钢联数据：截至 2026 年 5 月 22 日，全国主产区苹果冷库库存量为 213.95 万吨，环比上周减少 28.48 万吨，低于往年同期的走势。
。2.卓创数据显示，截至 2026 年 5 月 21 日，全国冷库库容率为 12.92%，较去年同期高 1.7%，本周冷库库容率下降 1.82%。现货库存有序消耗，西部优生区价格基本稳定，弱现实压力有一定的缓解，不过当前消费淡季
- **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 45.44，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 60881，较昨日减少 32.42%；今日加权总持仓量为 124348，较昨日减少 1.65%。

【鸡蛋】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.73%。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，且市场存在一定的炒涨氛围。
- **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 74.67，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 2062515，较昨日增加 1.12%；今日加权总持仓量为 1078017，较昨日增加 6.48%。

【红枣】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.35%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**今年新疆整体气温偏高，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，进入花期，需警惕产区高温、大风及持续降雨天气，近两周或陆续开展环割工作。近期新疆红枣各产区预计保持干燥天气，风速或有下降，但气温或迎来新一轮的攀升，关注高温天气对枣花的影响，落花风险或随之增加，但目前时间尚早，红枣属于无限花序，对最终产量影响尚有限。5 月 28 日郑商所红枣期货仓单录得 7770 张，较上一交易日持平，有效预报录得 227 张。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%。
- **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 55.54，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 141495，较昨日减少 35.83%；今日加权总持仓量为 162836，较昨日增加 1.78%。

【花生】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.51%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**目前大部分油厂收购接近尾声，仅剩某大型油厂维持相对充足的收货节奏，但收购价格也在缓慢降低，指标也逐渐收紧。食品端花生依旧弱势，加工厂多按需求采购，花生上涨动力不足。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 26.02，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 90601，较昨日增加 9.99%；今日加权总持仓量为 267470，较昨日减少 0.39%。

【其他品种】

【欧线集运】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 3.78%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：**船公司陆续报出 6 月下半月的运价，部分船公司报出大柜 4500-5500 美元。马士基本周二新开舱 6 月第 2 周大柜运价，继续小涨 200 美元，达到 3900 美元，市场的成交重心小幅上移。当前船公司对于 6 月运价整体依然处于积极提涨的阶段，同时派船也逐步增加。随着 05 合约交割，市场进一步移仓换月到 07，整体依然偏强运行。
- **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 79.39，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 35157，较昨日增加 14.07%；今日加权总持仓量为 53337，较昨日增加 8.33%。

【烧碱】

- **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：**当前烧碱盘面依旧升水现货，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 24.22，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 563436，较昨日增加 6.30%；今日加权总持仓量为 471852，较昨日增加 1.30%。

【工业硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.05%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**新疆复产、西南丰水期临近，产能释放预期强，社会库存高位累积。需求端多晶硅亏损减产，有机硅、铝合金刚需平稳，高价抑制采购，成交清淡。供需宽松压制盘面，区间整理为主。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 20.37，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 181705，较昨日减少 1.53%；今日加权总持仓量为 393755，较昨日减少 3.88%。

【多晶硅】

- **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：**供应端行业产能过剩，周度产量维持高位，丰水期复产预期增强，社会库存高企。需求端光伏装机淡季，硅片、组件刚需平稳，高价抑制采购，成交清淡，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 38.32，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 94534，较昨日减少 7.37%；今日加权总持仓量为 165484，较昨日减少 1.85%。

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