

板块热点

2026年05月28日

金融衍生品

股指：

今日四组期指震荡整理，具体表现分化，IH主力合约收跌0.7%、IF收平、IC、IM分别收涨0.47%、1.12%。现货A股三大指数集体收涨，创业板指涨势强劲，收盘点位超越沪指。截止收盘，沪指涨0.12%，收报4098.64点；深证成指涨0.80%，收报15861.89点；创业板指涨1.96%，收报4125.07点。沪深京三市成交额29876亿，较前日缩量2727亿。行业板块涨多跌少，非金属材料、稀土、玻璃玻纤、元件、小金属、通信设备、电子化学品、金属新材料、半导体板块涨幅居前，白酒、贵金属、证券板块跌幅居前。近期指数波动加剧，市场角度来看，主要由于科技股集中度有所松动，部分资金获利了结，导致对指出造成一定压力；宏观角度来看，地缘因素扰动仍在，美伊局势再度趋紧，美军对伊朗实施新的打击，原油价格一度上行，拖累亚太市场集体走低。短期影响指数的因素仍在，现货板块分化持续，短期指数或仍以震荡为主。

有色

贵金属：

今日沪金主力合约收盘价961.2元/克，跌幅2.33%，沪银主力合约收盘价17790元/千克，跌幅4.31%，价格触及4月以来低位。资金方面，截至5月27日，SPDR黄金ETF持仓1034.85吨，前值1034.85吨；SLV白银ETF持仓15177.78吨，前值15177.78吨。中东局势进展反复，国际油价高位波动，全球央行货币政策被动转向鹰派，是贵金属承压下行的主要原因。地缘方面，伊朗伊斯兰革命卫队公共关系部28日发表声明称，当天凌晨美军空袭阿巴斯港郊区一处地点，随后伊斯兰革命卫队对发动袭击的美军空军基地进行了打击，停火协议面临撕毁风险。宏观方面，6月全球主要央行将陆续召开议息会议。市场定价显示，6月欧央行加息概率已升至95%，美联储大概率按兵不动，年内降息预期已基本被市场消化，同时日本央行加息概率亦接近80%。综合来看，中东地缘冲突再起叠加全球加息预期持续升温，贵金属价格继续承压下行。当前短期价格驱动逻辑仍较为模糊，中东局势演变是关键扰动因素，此外关注今晚美国PCE物价指数所反映的通胀边际变化。

沪铝：

今日沪铝重心走低，主力合约收盘价24285元/吨，跌幅1.20%。国内供应端，受高价提振，国内电解铝厂负荷增强，开工率持续小增。需求端，上周国内铝下游加工龙头企业周度开工率环比小幅回升0.2个百分点至64.4%，主要依靠出口订单回暖、储能需求爆发及基建类订单修复实现开工率小幅上行，行业仍能维持较强韧性，后续需重点关注出口订单可持续性、铝价走势对需求的拉动效应。此外，在出口利润改善带动下，铝材出口有所回暖，短期预计仍将维持相对高位。库存端，截至5月28日，SMM国内铝锭社会库存140.1万吨，较上周四减少1.0万吨，库存仍处于高位，对铝价压力犹存。整体来看，海外电解铝供应扰动持续为铝价提供支撑，但国内去库缓慢，现货成交表现偏弱对铝价走势有所限制。

能化

尿素：

今日尿素主力合约期价收跌1.75%。供应方面，本周部分装置复产检修交替，预计日产量回升速度较慢。需求方面，农业方面，本周局部开启麦收，少量农业夏季备肥将启动。工业方面，目前市场心态不稳，各方观望情绪相对较重。不过夏季肥仍存一定缺口，预计本周后期随着终端用肥临近，需求或出现阶段性好转。三聚氰胺下游逐步进入传统消费淡季，以消化库存为主，采买意愿偏向低迷。整体来看，尿素供应维持高位，需求有回升预期，关注装置检修进度、夏季备肥启动节奏、出口政策变化。

天然橡胶：

今日天然橡胶期货主力09合约增仓上涨1.88%。下午宏观氛围好转，股指反弹。天然橡胶交投心态有所好转。另外近期海南高温天气引起市场关注，不过根据天气预报显示，6月上旬海南高温将有所缓解，天气小雨为主，6月份上旬云南产区亦小雨为主，关注对割胶的影响。供应方面，当前国内外产区均进入开割期，新胶供应一般季节性增加。需求方面，上周下游轮胎等行业开工率周环比略下降。轮胎内销及出口市场订单承压。现货市场方面，5月28日上海市场24年SCRWF主流货源意向成交价格为17500-17550元/吨附近，较前一交易日下跌200元/吨。综合来看，随着产区全面进入割胶期，天然橡胶供应逐渐增加，下游需求则按需采购为主，天然橡胶期货上方承压，不过胶水等原料成本依旧偏高，导致天然橡胶期货回调空间亦受到限制。未来6月份中旬关注欧盟委员会对原产于中国的新乘用车和轻型卡车充气橡胶轮胎反倾销调查终裁措施。天然橡胶期货以震荡看待。

黑色

焦煤焦炭：

今日焦炭主力2609合约震荡企稳运行，整体延续小幅反弹，期价靠近1900一线附近关口，关注1900一线关口附近争夺，短期或波动加剧。上周国内焦炭市场偏强运行。焦炭第三轮提涨于11日落地，累计涨幅150-165元/吨。上周Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为76.06%，减0.09%；焦炭日均产量65.49万吨，减0.08万吨；焦炭库存81.48万吨，增1.48万吨；炼焦煤总库存1064.71万吨，增30.63万吨；焦煤可用天数12.2天，增0.36天。全国吨焦盈利水平回升，短期焦炭供应整体稳定；下游采购情绪一般，整体到货有好转；上周钢厂日均铁水239.33万吨，周环比增0.42万吨，短期钢厂盈利率较高，铁水仍有复产空间但幅度有限，对原料需求格有一定支撑。近期焦企仍有第四轮提涨意向，旨在进一步向上寻求利润空间。考虑到焦炭供需矛盾不大，焦炭受到矿难事件的带动走强，短期提涨或将落地；后续继续关注成材需求、铁水产复情况以及焦煤价格的走势变化。

今日焦煤主力2609合约表现维稳，期价继续小幅反弹运行，靠近1300一线关口附近，关注1280一线关口附近支撑力度。上周国内市场炼焦煤价格稳中偏强运行。供应端，上周山西产地煤矿基本维持正常生产，长治、吕梁、临汾除个别煤矿因井下工作面及检修停减产外，其余多维持正常生产；西南煤矿短期增产空间有限，焦煤资源仍显紧张，云南个别煤矿产量仍在恢复；整体来看，矿山延续增产态势，产量继续小幅回升。Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为93.1%，环比增0.7%。原煤日均产量208.1万吨，环比增1.6万吨，原煤库存510.6万吨，环比减23.1万吨；从上周主流大矿线上竞拍成交来看，因煤矿大多库存处于低位水平，市场采购情绪尚可整体成交率较好，呈现涨多跌少局面；现高硫强肥精煤报价在1470元/吨以上出货稳定，产地煤矿坑口延续上涨，安泽1620涨30，黄陵1060涨30。焦钢企业继续维持按需理性采购，对高价煤种接受度低，焦炭第三轮提涨全面落地后，市场仍有进一步提涨预期。Mysteel统计全国247家钢厂样本：焦炭日均产量47.74万吨，增0.09万吨，产能利用率87.24%，增0.16%，整体来看，受到周末矿难事件的消息带动，焦煤价格涨停板，短期焦煤价格或转强运行，反弹高度仍需关注矿难的后续处理对于供应端的实质性影响。

农产品

豆粕：

今日豆粕依托2950元/吨反弹，美豆方面，新作美豆播种进度较快，截至5月24日，大豆种植进度为79%，五年均值为68%，2026/27年度美豆种植面积预期大幅增长约4.3%，美豆供应压力有所上升，2026年美豆压榨表现强劲，NOPA数据显示，1-4月美豆累计压榨2363万吨，同比增加287万吨，增幅13.8%，对美豆形成较强支撑，南美方面，巴西大豆收割结束后CNF维持震荡，阿根廷大豆仍处于上市期，南美大豆丰产格局之下，二季度大豆供应较为充足，大豆缺乏持续上涨动力。国内方面，随着5月巴西大豆集中到港，大豆库存逐步累积，本周油厂开机回升至高位，截至5月22日当周，大豆油厂周度压榨218.82万吨，高于上周的200.83万吨，豆粕库存止降转升，截至5月22日当周，国内豆粕库存为31.18万吨，环比增加7.04%，同比增加50.70%。综合来看，短期巴西大豆及国内豆粕供应宽松压力延续，但化肥价格上涨以及美豆压榨表现强劲，为大豆带来支撑。

生猪：

今日生猪主力价格震荡运行。现货方面，全国生猪出栏均价9.53元/公斤，较上周下调0.06元/公斤，环比微降0.63%，同比大幅回落34.09%。本周猪价整体运行平稳，行情重心小幅走低。根据Mysteel数据，2026年5月21日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为294221头，较昨日增量1.88%，养殖端按计划正常出栏，市场供需博弈持续。总的来说，5月下旬，政策收储持续落地叠加养殖户出栏趋于理性，猪价存在小幅修复空间。

上海中期交易咨询业务资格：证监许可【2011】1462号

撰写人：

王舟懿 交易咨询号：Z0000394

高彬 交易咨询号：Z0012839

段恩文 交易咨询号：Z0021487

李白瑜 交易咨询号：Z0014049

郭小枫 交易咨询号：Z0022315

郭金诺 交易咨询号：Z0019038

韦凤琴 交易咨询号：Z0012228

黄慧雯 交易咨询号：Z0010132

雍恒 交易咨询号：Z0011282

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。