品种观点：

【股指期货】 周三（5 月 7 日）A 股三大指数集体收涨，沪指涨 0.80%，收报 3342.67 点；深证成指涨 0.22%，收报 10104.13 点；创业板指涨 0.51%，收报 1996.51 点。沪深两市成交额达到 14683 亿，较昨日放量 1321 亿。

沪深 300 指数 5 月 7 日强势震荡，收盘 3831.63，环比上涨 23.09。

【焦炭 焦煤】5 月 7 日焦炭加权指数弱势整理，收盘价 1509.4 元，环比下跌 10.2。

5 月 7 日，焦煤加权指数弱势依旧，收盘价 908.7 元，环比下跌 6.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦厂焦炭去库较好，钢厂焦炭也有一定的按需补库，但补库力度并未有效带动现货价格，焦炭提涨仍在博弈。五一期间出现贸易争端谈判缓和信号，宏观气氛暂时偏暖，主要以基本面需求端主导价格。 大方向上随着钢厂利润收缩而被动减产或将回落对煤焦形成负反馈，同时部分省接到主动限产指标，限产情绪可能会持续炒作。近期煤焦仍有一定支撑，铁水仍在顶部区间维持刚需，钢坯出口意外较好也对冲了部分贸易争端对终端需求的影响。

焦煤：柳林低硫主焦煤 1300 元/吨（0），乌不浪口蒙 5#精煤 1030 元/吨（0），临汾一级冶金焦 1640 元/吨(0），乌海二级冶金焦 1100 元/吨（0）。供应端，虽然五一期间蒙煤进口受到环保检查与监管影响闭关三天，但是煤焦供应宽松难改，仅洗煤厂供应略微缩减，其余供应数据保持增长。库存则较为健康，焦煤库存持续累库。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】巴西中南部地区甘蔗收割工作开局强劲，巴西产量担忧有所缓解。受此影响美糖周二冲高回落。受美糖回落与现货报价下调等因素影响空头打压郑糖 2509 月合约周三震荡走低。因空头打压郑糖 2509 月合约夜盘继续震荡下行。一份调查显示，欧盟 27 国 2025/26 年度糖用甜菜产量预估维持在 1.14 亿吨，持平于上次预估，预估区间为 1.04-1.24 亿吨。行业消息人士称，区内很多国家的糖用甜菜播种接近完成。

【胶】沪胶周三冲高回落。受泰国宣布推迟开割 1 个月的消息影响期价震荡走高，后因泰胶农团体希望政府方面与中方就泰橡胶出口零关税展开谈判的消息打击期价震荡回落。因空头打压沪胶夜盘震荡小幅走低。泰国橡胶管理局突然宣布将 2025 年度橡胶开割季向后推迟 1 个月，预计泰国延迟开割季的决定将会是天然橡胶供应量减少 20 万吨。目前老挝、缅甸和柬埔寨出产的橡胶出口到中国还享受 0%关税待遇，而泰国却没有，泰胶农团体

希望政府方面能够与中国方面就零关税橡胶贸易展开谈判。

【豆粕】国际市场，周三 CBOT 大豆期货收跌，美豆的需求及全球竞争的担忧施压美国大豆价格。巴西全国谷物出口商协会预计，巴西 5 月大豆出口量料为 1260 万吨，去年同期为 1347 万吨。一项大宗商品研究报告显示，温和的天气条件和快速的播种进度预计推动 2025/26 年度美国大豆产量增加 1%，达到 1.17 亿吨。目前预计种植面积为 8400 万英亩，较上一年度减少 3.4%，较美国农业部 3 月份种植意向报告的预估值高出 50 万英亩。国内市场，周三豆粕期货震荡运行，M2509 主力合约收于 2920 元/吨，涨幅 0.17%。近日随着进口大豆到厂量攀升，油厂开工率将快速提升，大豆压榨量逐渐增加，豆粕产量增大，豆粕供应紧张局面将逐渐缓解。而终端市场需求有限，豆粕市场在供强需弱格局下，豆粕价格或偏弱震荡运行，短期关注大豆的到港量情况。

【生猪】周三生猪期货震荡运行，LH2509 主力合约收于 13985 元/吨，涨幅 0.18%。目前市场处于需求淡季，居民消费整体疲软，而养殖端出栏节奏加快，部分集团猪企有一定增量出栏的操作，二育入场谨慎，市场流通猪源供应增加。另外，根据能繁母猪存栏推算，二季度生猪理论供应能力逐月回升，市场整体处于供给宽松的格局，生猪期货或弱势震荡运行，短期关注二育入场的积极性及出栏情况。

【棕榈油】5 月 7 日，棕榈油继续走低。主力合约 P2509K 线向下跳空收带上下影线的阴线。当日最高价 7974，最低价 7884，收盘价 7914，较上日跌 0.75%。外媒报道分析师 Dorab Mistry 表示，预计从 6 月到 11 月，马来西亚棕榈油期货的交易价格将为每吨 3500 林吉特。棕榈油库存的积累始于生产的持续复苏。

【沪铜】沪铜主力合约收涨 0.15%，收盘报 77790.0 元/吨，日内资金流出 21.42 亿元。全球仍受关税冲击影响，海外资本市场波动较大，但国内政策持续发力，整体市场情绪预期回暖。产业方面，原料冲击扰动仍在加剧，矿产问题尚未彻底解决，铜价处于现实和预期的博弈加码阶段。

【铁矿石】5 月 7 日铁矿石 2509 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.35%，收盘价为 708 元。本期铁矿海外发运环比有所减少，国内到港量小幅下降但仍处高位，铁水产量仍处于高位水平，呈现供稳需强的格局，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】5 月 7 日沥青 2506 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.66%，收盘价为 3432 元。随着炼厂加工利润的修复，5 月沥青计划排产量同环比双增，社会库存偏高，进入 5 月，终端项目陆续开工，需求逐步释放，短期沥青呈震荡运行走势。

【棉花】周三夜盘，郑棉主力合约收盘 12805 元/吨。消息面，5 月 8 日全国棉花交易市场新疆指定交割（监管）仓库，基差报价最低为 610 元/吨，棉花库存较上一交易日增加 56 张。澳大利亚新棉采摘完成进度良好。

【原木】2507 周三开盘 793、最低 790、最高 805.5、收盘 792.5、日减仓 652 手，冲高回落收长上影线。关注 790 支撑，上方 800 压力。

5 月 7 日原木现货市场报价:山东 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 760 元/方，较昨日下调 10 元每方，江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 780 元/方，较昨日下调 10 元每方。港口原木库存环比下降，出库小幅增加，总体需求还是表现较弱，供需关系上没有太大矛盾，等待现货价格企稳。关注进口数据和下游拿货和贸易商挺价意愿。

【钢材】5 月 7 日，rb2510 收报 3098 元/吨，hc2510 收报 3217 元/吨。从产业宏观来看，中美贸易谈判似有新的进展，国新办新闻发布会介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况，宏观乐观预期有所上升。钢材现实基本面较强以及宏观乐观预期提升，令成材下方有所支撑；但需求预期较弱，新接单确有走弱倾向，当前需求好主要是出口端贡献较大，不过出口的钢坯与钢材对出口价格形成压制，限制了盘面的反弹空间。因此，在没有超预期利好下，近期盘面或呈现震荡盘整。

【氧化铝】5 月 7 日，ao2509 收报 2704 元/吨。海外铝土矿价格维持低位，几内亚、马来西亚、澳洲铝土矿 CIF 均价又分别跌至 77、48、80 美元/吨，进口矿到港量高位施压国内市场。短期看，氧化铝方面逻辑未有转变，矿价下行及供应宽松继续压制市场，利润收窄压制产量释放，但成本中枢下移空间收窄；中期价格或围绕能源成本及进口矿波动延续区间偏弱震荡。

【沪铝】5 月 7 日，al2506 收报于 19465 元/吨。特朗普关税政策反复无常，不确定性较高，市场情绪变动较快。国内经济修复预期升温，制造业扩张加速以及宏观政策推行提振市场信心。基本面方面，目前铝仍维持去库状态，但下游开工下降，后续需求下降已可预期，去库难以维持。总的来说，后续关税政策的进一步让步对铝价来说是一个利好，但进入淡季铝需求走弱抑制了铝上涨幅度，短期铝或以震荡运行为主。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 66761 元/吨，环比上一工作日下跌 423 元/吨；电池级碳酸锂 6.525-6.805 万元/吨，均价 6.665 万元/吨，环比上一工作日下跌 450 元/吨；工业级碳酸锂 6.45-6.55 万元/吨，均价 6.5 万元/吨，环比上一工作日下跌 400 元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续大幅下移，且工电价差进一步收窄。

五一假期结束，上下游普遍处于观望态度，市场成交寥寥。且在价格持续落入新低的趋势下，下游亦等待价格的进一步下探，持续观望。虽矿价也在同步下跌，但上游锂盐厂的亏损程度并未有所好转，其碳酸锂出货意愿较差。当前更多是贸易商因担心后市，目前出货意愿较强。整体来看，碳酸锂月度过剩幅度虽有所收窄，但价格依然是易跌难涨。同时还需考虑政策端变化对市场及价格走势的影响。

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。