

品种观点：

【股指期货】 周一（5 月 12 日）A 股三大指数集体走强，截止收盘，沪指涨 0.82%，收报 3369.24 点；深证成指涨 1.72%，收报 10301.16 点；创业板指涨 2.63%，收报 2064.71 点。沪深两市成交额达到 13084 亿，较上个交易日放量 1164 亿。

沪深 300 指数 5 月 12 日强势，收盘 3890.61，环比上涨 44.45。

【焦炭 焦煤】5 月 12 日焦炭加权指数弱势反弹，收盘价 1474.0 元，环比上涨 10.9。

5 月 12 日，焦煤加权指数弱势震荡，收盘价 889.6 元，环比上涨 5.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：部分钢厂下调焦炭采购基价，焦化利润收缩，焦化厂对后市悲观，部分焦炉开展检修，本周焦炭产量小幅下滑。钢厂盈利率保持扩张，铁水增产尚未结束，钢厂对焦炭有刚性采购需求，焦炭短期供需矛盾不大。

焦煤：国内矿山稳定增产，即期焦化利润收缩，焦企开工率小幅回落，焦煤补库需求放缓，矿山环节持续累库。海运煤发运依旧偏紧，港口焦煤有望延续去库。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受原油价格上升提振美糖上周五延续低点反弹的势头。受美糖上升、中美关税争端有所缓和以及现货报价上调等因素影响郑糖 2509 月合约周一震荡上升。因短线涨幅较大受技术面影响郑糖 2509 月合约夜盘震荡休整。UNICA：2025/26 榨季截至 4 月上半月，巴西中南部地区累计产糖 73.1 万吨，同比增幅达 1.25%。巴西对外贸易秘书处（Secex）公布的出口数据显示，巴西 4 月出口糖和糖蜜 155.58 万吨，较去年同期的 188.92 万吨同比减少 33.34 万吨，降幅 17.65%

【胶】受中美关税争端有所缓和提振沪胶周一震荡上升。因短线涨幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡休整。海关数据显示，2025 年 4 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 68.5 万吨，较 2024 年同期的 52.3 万吨增加 31%。2025 年 1-4 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计 286.9 万吨，较 2024 年同期的 232.9 万吨增加 23.2%。

【棕榈油】5 月 12 日，棕榈油在上周止跌后。今日从低位小幅反弹。主力合约 P2509K 线收阳线。当日最高价 8030，最低价 7898，收盘价 8024，较上日涨 1.75%。据 Mysteel，截至 2025 年 5 月 9 日（第 19 周），全国重点地区棕榈油商业库存 33.73 万吨，环比上周减少 1.88 万吨，减幅 5.28%；同比去年 39.98 万吨减少 6.25 万

吨，减幅 15.62%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-10 日棕榈油出口量为 293991 吨，较上月同期出口的 323160 吨减少 9%。

【豆粕】国际市场，CBOT 大豆期货震荡收涨，创下三个月新高，中美经贸高层会谈达成重要共识，取得实质性进展，贸易紧张局势缓解以及美国农业部报告利多，提振大豆价格。美国农业部预计 2025/26 年度美国大豆期末库存为 2.95 亿蒲式耳，低于分析师预估的 3.69 亿蒲式耳。截止 2025 年 5 月 11 日当周，美国大豆种植率为 48%，高于市场预期的 47%。国内市场，5 月 12 日豆粕期价震荡运行，M2509 收于 2908 元/吨，涨幅 0.31%，近期大豆通关到厂数量增多，工厂开机率上升，豆粕产量随之增加，不过多在执行前期合同。下游提货需求有增量，豆粕库存虽止跌回升但仍偏低。后期进口巴西大豆到港迎高峰，工厂豆粕产量攀升后库存压力会持续增大，而终端市场需求有限，豆粕市场在供强需弱格局下或震荡偏弱运行。短期关注大豆的到港量情况。

【生猪】5 月 12 日生猪期货震荡运行，LH2509 主力合约收于 13870 元/吨，跌幅 0.39%。目前居民消费整体疲软，鲜品猪肉走货较差。养殖端按照计划正常出栏，生猪出栏均重较高，规模猪企降重出栏意向不足。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。

【沪铜】沪铜主力合约震荡偏强，持仓量增加，现货升水，基差走弱。原料端铜进口 TC 现货指数继续下行，铜精矿供应趋紧问题延续，但国内铜精矿港口库存充足，冶炼厂前期备库较好，精炼铜整体供给量仍将小幅增长。需求方面，国内下游开工临近淡季交替节点，消费支撑或转弱，铜价坚挺致下游采买意愿下降。库存方面，仍保持去库态势，但降库速率逐步放缓。整体来看，沪铜基本面处于供给相对充足、需求增速略有放缓的阶段。中美经贸高层会谈取得实质性进展，降低双边关税水平，为市场带来积极信号。国内央行明确下一阶段实施适度宽松的货币政策，宏观政策思路转变，提振消费成为扩内需稳增长的关键点。

【铁矿石】5 月 12 日铁矿石 2509 主力合约震荡上涨，涨幅为 3.16%，收盘价为 718.5 元。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，钢厂刚需补库对铁水产量仍存支撑，铁水产量继续增加但增速放缓，中美贸易取得超预期进展，提振市场情绪，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】5 月 12 日沥青 2506 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.55%，收盘价为 3481 元。随着炼厂加工利润的修复，沥青产能利用率环比增加，社会库存小幅累积，需求释放仍较为一般，短期沥青呈震荡运行走势。

【棉花】周一夜盘，郑棉主力合约收盘 13310 元/吨。中国棉花信息网 5 月 13 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 124 张。

【原木】2507 周一开盘 790.5、最低 787、最高 810、收盘 804、日减仓 4061 手，得益于中美贸易谈判取的实质性进展。关注 797 支撑，820 压力。

5月12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,较昨日持平,江苏4米中A辐射松原木现货价格为780元/方,较昨日持平。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12日,rb2510收报3082元/吨,hc2510收报3220元/吨。在“中美洽谈”之下,双方贸易往来似迎来重大转机,在此利好之下,黑色系早盘高开高走,市场情绪迎来明显缓和,对产业端而言,样本钢材库存去化速度进一步放缓,现实基本面存有走弱迹象,不过,随着关税发生转折,5、6月出口有望延续增势,尤其是制造业用钢需求,仍有回升空间。

【氧化铝】5月12日,ao2509收报2843元/吨。近期氧化铝检修压产产能不断上升,产量阶段性降低,行业库存转降,不过一旦利润修复产能依然会大规模复产,且山东和河北新产能将逐渐有成品产出。成本端几内亚铝土矿成交价已从年初110美元降至75美元,对应氧化铝平均成本降至2900元附近。本周氧化铝现货成交略有上升,短期盘面反弹高度将受到过剩前景和成本坍塌限制。

【沪铝】5月12日,a12506收报于19910元/吨。基本上,氧化铝原料供应相对充足,部分氧化铝冶炼厂因成本利润倒挂减产检修,电解铝厂利润较好,行业开工高产,需求有支撑。电解铝供给保持高位运行,需求支撑略有转弱。后期消费总体有下降预期,不过当前仍有一定韧性,转口抢出口的情况仍存,而宏观面氛围总体向好。

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。