

品种观点：

【股指期货】周一（5 月 19 日）A 股三大指数震荡整理，截止收盘，沪指平盘报收，收报 3367.58 点；深证成指跌 0.08%，收报 10171.09 点；创业板指跌 0.33%，收报 2032.76 点。沪深两市成交额 10865 亿，较上一个交易日微幅缩量 31 亿。

沪深 300 指数 5 月 19 日窄幅震荡，收盘 3877.14，环比下跌 11.94。

【焦炭 焦煤】5 月 19 日焦炭加权指数弱势依旧，收盘价 1428.9 元，环比下跌 26.1。

5 月 19 日，焦煤加权指数弱势，收盘价 845.2 元，环比下跌 19.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：铁水产量略有下降但仍处高位，下游钢厂刚需补库为主，焦企出货仍顺畅，焦企焦炭库存下降。钢厂焦炭首轮提降落地，提降幅度 50-55 元/吨。

焦煤：本周个别煤矿因事故等因素有停减产行为，其余煤矿维持正常生产。市场心态较弱，随着焦炭一轮提降落地，煤价短期仍有下跌空间。部分前期停减产煤矿有所恢复，煤矿产量有所回升。坑口签单减少，煤矿出货不畅，库存逐渐累积。蒙 5 原煤价格降至 810-825 元/吨左右，周环比小幅下跌 10 元/吨。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因预计巴西中南部甘蔗收割进度将回升美糖上周五震荡下跌。因短线跌幅较大与现货报价平稳等因素支持郑糖 2509 月合约周一震荡整理。夜盘，郑糖 2509 月合约波动不大窄幅震荡小幅收高。咨询公司 Datagro 总裁兼首席分析师 Plinio Nastari 表示，尽管 2025/26 榨季初期收获缓慢，但甘蔗生长条件有利，预计 2025/26 榨季全球食糖供应过剩 153 万吨；预计印度和泰国的产量将增加，也将有助于提高全球食糖供应。Datagro 预计巴西中南部地区 2025/26 榨季食糖产量为 4204 万吨，高于上一榨季的 4017 万吨；印度的食糖产量将从 2600 万吨增加到 3160 万吨；泰国的食糖产量将从 1005 万吨增加到 1118 万吨。

【胶】因日胶上升与短线跌幅较大受技术面影响沪胶周一震荡反弹。夜盘，因空头打压沪胶震荡小幅走低。第一商用车网最新数据显示，2025 年 4 月份，我国重卡市场共计销售各类车型约 9 万辆，环比下降 19%。今年 1-4 月，我国重卡市场累计销量约为 35.5 万辆，实现了同比持平。印度橡胶经销商联合会主席 George Valy 称，天然橡胶种植区夏季雨水充沛，今年产量有可能达到 95 万吨。

【棕榈油】5月19日，棕榈油继续低位窄幅震荡。主力合约 P2509K 线收带上影线的阳线。当日最高价 8044，最低价 7942，收盘 7998，较上日涨 0.18%。据 Mysteel，截至 2025 年 5 月 16 日（第 20 周），全国重点地区棕榈油商业库存 35.97 万吨，环比上周增加 2.24 万吨，增幅 6.64%；同比去年 39.88 万吨减少 3.91 万吨，减幅 9.80%。马来西亚棕榈油局（MPOB）：维持马来西亚毛棕榈油 6 月出口税不变，但 6 月份的官方参考价被调低到触发 9.5% 出口税率的区间。

【豆粕】5月19日 CBOT 大豆期价震荡运行，美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截止 5 月 15 日当周，大豆出口检验量为 217842 吨，低于市场的预期。截止 5 月 18 日，美国大豆种植率为 66%，高于市场预期，当前美国大豆作物的种植条件和生长条件良好给大豆期价带来一定压力。此外，巴西大豆收割基本完成，产量预计将达到 1.68 亿吨，市场供应整体宽松。国内市场，5 月 19 日豆粕期价震荡偏弱运行，M2509 合约收于 2886 元/吨，跌幅 0.45%。进入 5 月后进口大豆到港量快速增加，油厂开机率连续提高，豆粕库存止降回升，但增幅缓慢，仍处于偏低水平。不过进口大豆将迎来到港高峰，市场预估终端饲料养殖企业需求数量或不及豆粕供应量，豆粕市场在供给宽松的格局下，或维持偏弱震荡态势，短期重点关注大豆的到港量情况。

【生猪】5月19日生猪期价震荡运行，LH2509 合约收于 13685 元/吨，涨幅 0.18%。养殖端出栏情绪转浓，受标肥价差倒挂，大猪价格持续下降，养殖端标猪挺价情绪减弱，存在增量出栏的操作。目前居民消费整体疲软，居民饮食结构调整，替代性消费较多，鲜品猪肉走货较差，市场整体处于供给宽松的格局，生猪期货价格或偏弱震荡为主，短期关注生猪出栏的节奏。

【沪铜】宏观面暂时难以带来更多提振，供应端：铜精矿加工费回落，中美关税致使废铜进口停滞，且国内部分冶炼厂检修，整体供应偏紧。需求端：在政策带动下开工率虽维持高位，但新增订单少，消费提升有限，需求端表现相对乏力。沪铜维持震荡格局。

【棉花】周一夜盘，郑棉主力合约收盘 13410 元/吨。中国棉花信息网 5 月 20 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 7 张，新疆近期出现大风天气，对棉花生长有一定影响。

【铁矿石】5月19日铁矿石 2509 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.89%，收盘价为 722.5 元。上周铁矿海外发运和到港量均环比继续减少，港口库存小幅去化，供应水平有所收紧，铁水产量小幅下滑但整体仍在高位，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】5月19日沥青 2506 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.75%，收盘价为 3502 元。近期由于炼厂生产沥青利润的改善，均不同程度提升生产负荷，沥青产能利用率继续环比增加，库存水平回升，北方市场需求逐渐释放，炼厂及贸易商出货好转，南方市场受降雨天气影响需求受到阻碍，短期沥青呈震荡运行走势。

【原木】2507 周一开盘 780、最低 775.5、最高 785.5、收盘 783、日增仓 909 手，关注 780 支撑，790 压力。

5 月 19 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到三个月低点位置。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 19 日，rb2510 收报 3069 元/吨，hc2510 收报 3207 元/吨。关税超预期扰动下，钢材盘面价格重心有所上移，但钢材需求驱动仍弱叠加弱现实渐近，盘面上行压力有所增大，短期盘面或在低位震荡中等待铁水产量与下游需求下降速度的兑现。

【氧化铝】5 月 19 日，ao2509 收报 3127 元/吨。几内亚方面政策变化仍是当前市场最大的不确定因素，据悉目前相关企业正与几内亚政府进行商谈，在双方达成共识之前，短期几内亚供给减少预期将在情绪上给予氧化铝支撑。但若后续双方达成共识，矿端受限问题得到解决，那么氧化铝仍有过剩预期，价格上行趋势难以持续，谨防盘面高位回调风险。当下，市场消息繁多难辨真伪，氧化铝波动加剧，未来不确定性较强。

【沪铝】5 月 19 日，al2507 收报于 20110 元/吨。近期电解铝市场在国内外宏观环境改善下获得支撑，但多空因素交织。供应端国内电解铝产能逼近天花板，云南水电恢复不足加剧区域供应紧张，铝锭增量受限。综合来看，宏观层面利好为铝价提供底部支撑，低库存进一步强化价格韧性，但需求端淡季压力限制上行空间。短期关注国内外需求表现以及铝土矿供应情况。

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。