

品种观点：

**【股指期货】** 周三（5月14日）A股三大指数集体收涨，沪指站上3400点整数关口。截止收盘，沪指涨0.86%，收报3403.95点；深证成指涨0.64%，收报10354.22点；创业板指涨1.01%，收报2083.14点。沪深两市成交额达到13167亿，较昨日小幅放量252亿。

沪深300指数5月14日强势，收盘3943.21，环比上涨46.95。

**【焦炭 焦煤】** 5月14日焦炭加权指数弱势反弹，收盘价1483.8元，环比上涨22.8。

5月14日，焦煤加权指数弱势震荡，收盘价894.6元，环比上涨18.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

**焦炭：**焦炭提降一轮。13日邢台地区部分钢厂对湿熄焦炭下调50元/吨、干熄焦炭下调55元/吨，2025年5月16日零点执行。13日天津地区部分钢厂对湿熄焦炭下调50元/吨、干熄焦炭下调55元/吨，2025年5月16日零点执行。13日石家庄地区部分钢厂对湿熄焦炭下调50元/吨、干熄焦炭下调55元/吨，2025年5月16日零点执行。13日唐山市场主流钢厂计划对湿熄焦炭价格下调50元/吨、干熄焦下调55元/吨，2025年5月16日零点执行。

关税调整消息对市场信心有一定提振作用，但当前铁水位置已属于历史高位，进一步抬升空间有限，当前日耗下多数钢厂原料库存仍处于中高位水平，补库意愿一般，按需采购为主。

**焦煤：**产地煤矿开工基本稳定，供应端延续宽松格局。焦煤竞拍成交多以下跌成交为主，煤矿续单情况不佳，部分库存持续累积，价格承压下调20-50元/吨左右。市场参与者信心不足，焦煤供应充足。蒙煤方面，受跨境铁路开工仪式影响，甘其毛都口岸外调暂停3天，通关正常。口岸成交依旧冷清，蒙5原煤价格弱稳于820-840元/吨。（数据来源：东方财富网）

**【郑糖】**受能源价格上涨和巴西中南部地区产量低于预期推动美糖周二震荡走高。受美糖上升与现货报价上调等因素影响郑糖2509月合约周三震荡上行。夜盘，因国际分析机构表示全球2025/26年度糖市从供不应求转向小幅供应过剩影响空头打压郑糖2509月合约震荡走低。巴西甘蔗和生物能源行业协会（Unica）公布的报告显示，巴西中南部4月下半月甘蔗加工量较上年同期减少49.35%至1,773万吨，因恶劣的天气影响甘蔗压榨。大宗商品交易商路易达孚（Louis Dreyfus）表示，糖市2025/26年度料出现40万吨的供应过剩，因印度产出增加

将抵消巴西产量下降的影响，而 2024/25 年度料存在 520 万吨的供需缺口。

**【胶】**东南亚主产区近期降雨量增加对割胶工作影响增强东南亚现货报价近日震荡走高。受此影响与投资者对贸易的担忧情绪有所缓解沪胶周三震荡上行。因短线涨幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡休整。2025 年一季度美国进口轮胎共计 7067 万条，同比增加 3.4%。欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）发布市场数据显示，2025 年一季度欧洲替换胎市场销量同比增加 2.5%至 6514.5 万条。

**【豆粕】**国际市场，5 月 14 日，CBOT 大豆期货价格收涨，触及近 10 个月新高，因预期出口需求和生物燃料油使用将增加。美国众议院周一公布的一项提案，将清洁燃料税抵免 45Z 延长至 2031 年 12 月 31 日，这可能会维持对豆油最为不断扩大的可再生吃啊有行业原料的需求。国内市场，5 月 14 日豆粕期价震荡运行，M2509 收于 2910 元/吨，涨幅 0.97%。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，终端饲料养殖企业需求数量将不及豆粕供应量，豆粕市场在供给宽松的格局下或维持震荡偏弱行情，短期关注大豆的到港量情况。

**【生猪】**5 月 14 日生猪期货偏强运行，LH2509 主力合约收于 14020 元/吨，涨幅 0.97%。近期养殖端对中小标猪普遍采取收缩策略，无论是规模场还是普通散户都有惜售意愿，对价格有提振作用。另外，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。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，关注生猪出栏情况。

**【棕榈油】**5 月 14 日，受到美国生物燃料政策拟议修改的乐观情绪支撑，今日油脂市场普遍上行。棕榈油同样反弹收复上周跌幅。主力合约 P2509K 线收大阳线。当日最高价 8192，最低价 7990，收盘 8184，较上日涨 2.89%。据外媒报道，贸易机构消息显示，印度 4 月植物油进口量为 891558 吨，而 3 月为 100 万吨。其中，棕榈油进口量为 321446 吨，而 3 月为 424599 吨。印度尼西亚将毛棕榈油出口专项税（Levy）从毛棕榈油参考价格的 7.5%提高到 10%，将棕榈油精炼产品的出口专项税定在参考价格的 4.75%到 9.5%之间，于 5 月 17 日生效。

**【沪铜】**沪铜主力合约震荡走强，延续近期高位震荡格局。基本面方面：原料端铜进口 TC 现货指数继续下行，铜精矿供应趋紧，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小幅增长。需求方面，下游开工临近淡旺季交替节点，消费支撑可能转弱，铜价坚挺也使下游采买意愿下降。库存方面，虽保持去库态势，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，不过当日市场资金流入明显，推动沪铜主力合约价格上涨。

**【棉花】**周三夜盘，郑棉主力合约收盘 13455 元/吨。中国棉花信息网 5 月 14 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 121 张。

**【铁矿石】**5 月 14 日铁矿石 2509 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.43%，收盘价为 737 元。本期铁矿海外发运

和到港量均环比继续减少，整体供应收紧，铁水产量增速放缓仍处于高位，受益中美关税政策缓的利好提振，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】5月14日沥青2506主力合约震荡上涨，涨幅为1.24%，收盘价为3521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，需求受降雨天气扰动，短期沥青呈震荡运行走势。

【原木】2507周三开盘794.5、最低789、最高896.5、收盘794、日减仓1277手，关注780支撑，803压力。

5月14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两个月低点位置，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14日，rb2510收报3127元/吨，hc2510收报3267元/吨。中美关系缓和令悲观情绪与预期减弱，黑色盘面短期下行有一定阻力，今年一直处于抢出口后抢转口中，钢材总需求表现较好，铁水产量一路攀升，但是黑色商品价格表现整体偏弱，这背后原因在于钢材高供应下，原料仍然不缺，需求尚可体现在给钢厂利润让其生产，后面淡季来临，国内需求面临走弱倾向，出口需求好的背后是以价换量，出口价格压制盘面反弹空间。

【氧化铝】5月14日，ao2509收报2945元/吨。氧化铝检修压产产能上升，短期供应收缩支撑价格。近期国内氧化铝企业检修压产产能持续增加，导致产量阶段性降低。成本端铝土矿价格下跌幅度收窄，成本支撑效应显现。市场情绪改善与空头回补助推涨势，随着现货价格企稳，市场对短期供需格局的悲观预期有所修正。

【沪铝】5月14日，al2507收报于20240元/吨。美国4月CPI低于预期，叠加中美贸易谈判取得进展，美国衰退的担忧减弱，市场增加了对美联储降息的预期，美元指数小幅下行，市场情绪整体偏暖。短期铝价受宏观利好提振，库存持续去化亦提供支撑，但因钢铝25%的关税并未取消，出口影响以及淡旺季切换仍将压制需求表现。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格64959元/吨，环比上一工作日上涨197元/吨；电池级碳酸锂6.36-6.58万元/吨，均价6.47万元/吨，环比上一工作日上涨100元/吨；工业级碳酸锂6.255-6.355万元/吨，均价6.305万元/吨，环比上一工作日上涨100元/吨，碳酸锂现货成交价格重心呈小幅震荡上行。

当前市场成交情况显示，下游企业的采购意愿较为低迷，整体需求主要依靠客供及长协供应来满足。上游锂盐厂在面临成本亏损的压力下，挺价意愿表现得十分强烈。

目前，仅有贸易商与下游企业之间存在一定的成交情况。从外部政策环境来看，美国最新对华关税政策在关税豁免的90天周期内，可能促使中国储能电芯出现抢出口预期，从而带动碳酸锂需求量级的提升。然而，需要

注意到的是，目前碳酸锂的累计库存水平较高，且矿石价格持续跌破新低，成本支撑不断走弱。因此，碳酸锂价格整体仍将呈现易跌难涨的低位震荡走势。

## 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。