

品种观点：

【股指期货】周五（5月9日）A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌0.30%，收报3342.00点；深证成指跌0.69%，收报10126.83点；创业板指跌0.87%，收报2011.77点。沪深两市成交额达到11920亿，较昨日缩量1014亿。

沪深300指数5月9日强势整理，收盘3846.16，环比下跌6.74。

【焦炭 焦煤】5月9日焦炭加权指数弱势依旧，收盘价1449.7元，环比下跌30.8。

5月9日，焦煤加权指数弱势，收盘价878.1元，环比下跌16.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦化第二轮提涨被拒，看涨情绪有所回落，日产持续小幅增加。焦炭整体库存去化不畅仍维持高位，贸易无采购积极性。下游铁水产量继续大幅增加，钢坯出口订单较好。

焦煤：节日期间炼焦煤矿山开工多数正常，供应相对稳定。现货竞拍成交市场活跃度较低，成交价格小幅松动，终端库存仍较高。炼焦煤总库存基本持平，产端库存压力维持高位，下游焦化厂和钢厂维持刚需采购。蒙煤，随着口岸库存快速下滑，甘其毛都口岸昨日通关维持千车以上，当前市场预期偏悲观，下游接货意愿偏低，口岸蒙煤成交依旧冷清，环保检查影响相对有限。（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。受美糖上升与短线多头平仓了结等因素相互作用郑糖2509月合约上周五高开低走小幅收高。巴西Archer咨询公司称，截至3月31日，巴西的甘蔗糖厂已使用ICE原糖期货合约对500万吨2026/27榨季（4月至次年3月）糖进行套保。套保的平均价格为每吨2429.63雷亚尔，相当于每磅105.76雷亚尔。Archer公司在声明中表示，按照2026/27榨季总出口量预计为3600万吨的估算，截至3月底已锁定价格的数量约占预期总量的13.89%。

【胶】因交易商对中美贸易谈判的企望偏低影响空头打压沪胶上周五震荡走低。截止5月9日，上海期货交易所天然橡胶库存203243吨环比-170吨，期货仓单200500吨环比-270吨。20号胶库存79631吨环比+3527吨，期货仓单74692吨环比+3527吨。

【豆粕】国际市场，美国农业部周度出口销售数据疲软，对华销售量几乎为零。美国农业部定于5月12日公布月度供需报告，届时将对2025/2026年度全球及主要国家的供需情况作出首份预估，报告前市场预计新季美

豆产量为 3.62 亿蒲式耳。巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 预计，巴西 5 月大豆出口量为 1260 万吨，低于去年同期的 1347 万吨。国内市场，5 月 9 日豆粕期价偏弱运行，M2509 收于 2899 元/吨，跌幅 0.69%，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，豆粕价格或底部偏弱震荡运行，短期关注大豆的到港量情况。

【生猪】5 月 9 日生猪期货震荡运行，LH2509 主力合约收于 13925 元/吨，涨幅 0.11%。目前市场处于需求淡季，居民消费整体疲软。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】全球铜精矿供应宽松，但海外炼厂检修、秘鲁社区抗议扰动及刚果（金）新矿投产延迟等因素，导致短期供应存在扰动。国内方面，冶炼厂开工率维持高位，4 月产量同比增长，但 5 月有 5 家冶炼厂检修，预计影响 2.1 万吨产量，供应端整体存在一定的不确定性。需求端：国内电网投资韧性强，特高压招标放量，新能源车用铜增量较大，对沪铜价格形成支撑。然而，美国关税政策导致出口窗口关闭，4 月出口量预计回落，且高价抑制了线缆企业开工率，空调排产增速也有所放缓，需求端多空因素交织。库存的低位对价格有一定的支撑作用。美联储维持利率不变。国内央行降准释放流动性，稳增长政策加码，有利于沪铜价格。不过，市场存在一些不确定性因素，如美联储政策的不确定性、中美贸易谈判进展以及美国关税政策的变化等，都可能对沪铜价格产生影响。技术上，沪铜主力合约在 77000 元附近形成支撑，若突破 78500 元，可能打开上行空间，但上方 78500-80000 元/吨存在一定压力。

【棉花】周五夜盘，郑棉主力合约收盘 12980 元/吨。中国棉花信息网 5 月 12 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 13 张。

【铁矿石】5 月 9 日铁矿石 2509 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.57%，收盘价为 696 元。上周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，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】5 月 9 日沥青 2506 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.68%，收盘价为 3453 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，受降雨天气影响，需求释放较为一般，短期沥青呈震荡运行走势。

【原木】2507 周五开盘 780.5、最低 780.5、最高 788.5、收盘 784.5、日减仓 269 手，关注 780 支撑，上方 797 压力。

5 月 9 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】央行、证监会等发布会对市场的影响较为短暂。期价因本周表需数据较差迅速走弱，不过近期钢材现实基本面表现尚可，主要存在假期因素影响，是否大幅走弱仍然需要观察未来表需数据。本周华东、华南雨水天气增多或也将影响其建材需求，需求端的预期较为悲观，并且原料端供应不缺，钢厂利润较好，限产动力不强，钢材供大于求的格局难以被打破。5 月下旬，钢厂或有高炉检修计划，关注钢材供给是否会出现拐点。此外，已明确会发布粗钢减产政策，但发布的时间和具体内容尚不可知。

【氧化铝】河北某厂项目被调查，叠加阿联酋全球铝业采矿许可证被取消，两大利多消息带动氧化铝全线上涨，此轮反弹是消息面与基本面共同作用。铝土矿供应较为宽松，叠加氧化铝厂持续亏损，铝土矿采购意愿下滑压价采购，进口矿挺价失败，对氧化铝价格支撑减弱。氧化铝供应方面，氧化铝企业检修范围持续扩大，氧化铝现货价格企稳，但新投产能不断释放，供给增减互现。需求方面变化不大。库存方面，氧化铝社会库存开始下降，仓单维持高位限制价格反弹幅度。总的来说，氧化铝供应过剩格局没有改变，无明显趋势反转预期。

【沪铝】基本面上，电解铝供给端，电解铝环节则受益于冶炼利润改善，前期停减产产能已基本复产，运行产能持续攀升；电解铝需求端，虽面临国际贸易环境挑战，但在国内扩内需政策发力下，终端消费带动铝加工需求稳步增长。库存方面，电解铝社会库存延续去化趋势，反映下游开工回暖。整体来看，电解铝市场正步入供需同步增长、库存良性消化的阶段。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 65346 元/吨，环比上一工作日下跌 1415 元/吨；电池级碳酸锂 6.35-6.7 万元/吨，均价 6.525 万元/吨，环比上一工作日下跌 1400 元/吨；工业级碳酸锂 6.31-6.41 万元/吨，均价 6.36 万元/吨，环比上一工作日下跌 1400 元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续大幅下移。

在头部电芯厂客供比例进一步拉高的情况下，下游材料厂采购意愿较为薄弱。虽当前已有部分上游锂盐厂不堪成本压力已出现减产停产等行为，但考虑到市场累计库存水平仍处高位，大幅过剩的情绪持续发酵，碳酸锂现货价格持续下跌。

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。