

品种观点：

【股指期货】周二（5月6日）A股迎来五月首个交易日，三大指数集体走强。截止收盘，沪指涨 1.13%，收报 3316.11 点；深证成指涨 1.84%，收报 10082.34 点；创业板指涨 1.97%，收报 1986.41 点。沪深两市成交额达到 13362 亿，较上个交易日放量 1668 亿。

沪深 300 指数 5 月 6 日震荡趋强，收盘 3808.54，环比上涨 37.97。

【焦炭 焦煤】5 月 6 日焦炭加权指数弱势依旧，收盘价 1501.6 元，环比下跌 48.4。

5 月 6 日，焦煤加权指数弱势，收盘价 911.4 元，环比下跌 15.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：供给侧，独立焦化厂开工随利润和铁水增长稳中有升，钢企联合焦化开工稳定，且当前独立焦化厂吨焦利润接近盈亏平衡线，减产动力不足。需求上，上周铁水日均产量 245.42 万吨，环比+1.07 万吨，继续回升，刚需有韧性，但粗钢限产及中美关税问题致市场对钢材需求担忧，投机性需求转弱，下游以刚需拿货为主，节前第二轮提涨被拒且传有钢厂五一节后计划第一轮提降。库存上，港口和独立焦化厂去库，钢厂累库，总库存小幅去库，库存由上游向下游转移。

焦煤：假期焦煤表现平淡。近期市场再传钢铁限产消息，对双焦情绪有所打压。基本面方面，供给侧，国产煤供应持续复产 523 家样本矿山开工率 89.74%，环比+1.36%；蒙煤通关量因环保限制下滑，海运煤进口量受利润等因素制约有所减量，总体呈现“内增外减”趋势，但供给总量相对仍然充裕。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因短线跌幅较大空头逢低了结支持美糖周一继续反弹。受美糖上升支持郑糖 2509 月合约周二震荡走高，不过现货报价下调限制期价上升空间。郑糖 2509 月合约夜盘波动不大窄幅震荡。巴西国家商品供应公司（Conab）表示，巴西 2025/26 年度甘蔗产量料为 6.634 亿吨，较上一年度下滑 2%；巴西 2025/26 年度甘蔗种植面积预计较前一年度增长 0.3%，单产下降 2.3%。巴西 2025/26 年度糖产量料为创纪录的 4,590 万吨，较上一年度增长 4%。

【胶】受股市上升提振资金作用沪胶周二震荡上升。因短线涨幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡休整小幅走高。ANRPC 最新发布的 2025 年 3 月报告预测，3 月全球天胶产量料增 0.9%至 79.8 万吨，较上月下降 15.6%；天胶消费量料降 0.1%至 136 万吨，较上月增加 14.6%。2025 年全球天胶产量料同比增加 0.4%至 1489.7 万吨，消费

量料同比增加 1.5%至 1559 万吨。

【棕榈油】5月6日，棕榈油随外盘整体低开低走。主力合约 P2509K 线向下跳空收带上下影线的阴线。当日最高价 7960，最低价 7918，收盘价 7932，较上日跌 0.53%。据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 4 月 1-30 日棕榈油产量预估增加 24.62%，预计为 173 万吨，其中马来半岛增加 28.06%，沙巴增加 24.07%，沙撈越增加 11.37%，马来东部增加 20.76%。

【豆粕】国际市场，周二 CBOT 大豆期货收跌，受累于对国际贸易紧张局势的担忧和豆油期货的下跌。在贸易紧张局势持续的情况下，对美国大豆的需求已经下降。美国农业部发布的周度作物生长报告显示，截至 5 月 4 日当周，美国大豆种植率为 30%，低于市场预期的 31%，去年同期为 24%，五年均值为 23%，整体来看，美豆开局状态良好。国内市场，周二豆粕期货震荡运行，M2509 主力合约收于 2915 元/吨，跌幅 0.17%。随着进口巴西大豆陆续卸货到厂，油厂开工率将快速提升，国内豆粕库存将保持震荡攀升状态。市场对中美贸易战可能导致国内豆粕供应不足的担忧情绪消退，豆粕市场重回巴西大豆增产主导的行情。豆粕市场在供强需弱格局下，豆粕价格或震荡偏弱运行，短期关注大豆的到港量情况。

【生猪】周二生猪期货震荡运行，LH2509 主力合约收于 13960 元/吨，涨幅 0.36%。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，短期关注标肥价差及出栏情况。

【沪铜】全球经济不确定性加剧，但 4 月份，综合 PMI 产出指数为 50.2%，比上月下降 1.2 个百分点，继续高于临界点，表明中国企业生产经营活动保持扩张。为铜价提供了一定支撑。同时，全球铜矿供应受影响，叠加中国经济复苏使铜需求逐渐上升，在供需因素及资金流入的共同作用下，沪铜主力合约小幅收涨。不过，国际形势变化如美国和经济政策变动、中美贸易关系等，仍给铜价走势带来不确定性。

【棉花】周二夜盘，郑棉主力合约收盘 12835 元/吨。消息面，5 月 7 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 76 张。新疆棉花出苗率较好。

【铁矿石】5月6日铁矿石 2509 主力合约震荡平收，收盘价为 704.5 元。本期铁矿海外发运由于受到澳洲个别港口泊位检修影响，环比有所减少，钢厂存刚需补库支撑铁水产量再度走高，但铁水产量已处于较高水平进一步增加空间有限，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】5月6日沥青 2506 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.32%，收盘价为 3361 元。5 月沥青计划排产量同环比双增，受节假日因素影响沥青出货量下降，社会库存偏高，近期国际油价大幅下跌，成本端支撑减弱，短期沥青呈震荡运行走势。



【原木】2507 周二开盘 784、最低 783、最高 793、收盘 789.5、日增仓 521 手，关注 780-790 支撑，上方 803 压力。

5 月 6 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 770 元/方，较昨日持平，江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 790 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 6 日，rb2510 收报 3077 元/吨，hc2510 收报 3196 元/吨。周内长流程铁水见顶回落，电炉开工率亦小幅下降，螺纹产量季节性回落。需求上，终端需求在低基数背景下有所上升，但弱于往年同期水平，表需不及预期。当前政策无增量信息，钢价的上行驱动偏弱，短期钢材处于偏弱格局下的震荡反复格局。

【氧化铝】5 月 6 日，ao2509 收报 2675 元/吨。在铝土矿供应量增加的情况下，铝土矿价格仍有一定下跌空间，对氧化铝价格形成利空影响。减产、复产与新产能释放同存的局面持续，海外澳洲与印度仍有产能待复产，氧化铝未来整体供应增量可观。考虑到目前氧化铝主力合约已移仓换月，空头主力亦主动增仓 2509 合约，未来市场或对远期几内亚雨季以及新产能释放进行交易，存在较大产业外游资和产业内套保力量的博弈空间。

【沪铝】5 月 6 日，al2506 收报于 19785 元/吨。5 月 2 日商务部在答记者问时进一步表示中方正在评估中美谈判。中美就关税问题上关系的缓和刺激美股上涨并带动外盘铝价，后续关税政策的进一步让步对铝价来说是一个利好，但后续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 67184 元/吨，环比上一工作日下跌 845 元/吨；电池级碳酸锂 6.57-6.85 万元/吨，均价 6.71 万元/吨，环比上一工作日下跌 850 元/吨；工业级碳酸锂 6.49-6.59 万元/吨，均价 6.54 万元/吨，环比上一工作日下跌 800 元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续大幅下移。

进入 5 月，碳酸锂供需均有一定增量，但供应量级仍强于需求，预计碳酸锂将持续过剩。虽当前下游排产稳步向上，但由于目前材料厂客供比例较一季度有所提升，使得下游材料厂的采买需求并未有明显改善，现货市场成交相对冷清。碳酸锂持续过剩下，叠加当前矿石价格亦存下跌趋势，难对碳酸锂价格形成向上支撑。综合当前市场供需状况及原料价格走势，预计短期内碳酸锂价格或将维持弱势震荡态势。

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。