

品种观点：

【股指期货】 周四（5 月 15 日）A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 0.68%，收报 3380.82 点；深证成指跌 1.62%，收报 10186.45 点；创业板指跌 1.91%，收报 2043.25 点。沪深两市成交额 11524 亿，较昨日缩量 1643 亿。

沪深 300 指数 5 月 15 日回调整理，收盘 3907.20，环比下跌 36.01。

【焦炭 焦煤】5 月 15 日焦炭加权指数窄幅整理，收盘价 1473.2 元，环比上涨 5.8。

5 月 15 日，焦煤加权指数窄幅震荡，收盘价 883.5 元，环比上涨 3.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：钢厂提出节后焦炭首轮降价。国家相关部委正在积极部署和推进全国粗钢产量调控工作，工业和信息化部正在加紧修订《钢铁行业产能置换实施办法》，目前已形成初稿。基本面，短期供应弹性好于焦煤，铁水产量上升空间有限。利润方面，本期全国 30 家独立焦化厂平均吨焦盈利 1 元/吨，钢厂提出节后焦炭首轮降价。

焦煤：蒙 5#原煤报 820，价格持稳。宏观面，自 5 月 14 日 12 时 01 分起，中国调整对原产于美国的进口商品加征关税措施，市场悲观情绪改善，煤炭价格低位反弹。基本面，供应宽松，矿山生产持稳，本期精煤库存延续增加。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】近日一些国际分析机构表示全球 2025/26 年度糖市将从供不应求转向小幅供应过剩，受此影响美糖周三震荡调整。受美糖下跌与现货报价下调等因素影响空头打压郑糖 2509 月合约周四震荡下行。夜盘，因空头打压郑糖 2509 月合约震荡走低。经纪商 StoneX 预测，2025/26 年度巴西中南部地区糖产量预计为 4,180 万吨，2024/25 年度为 4,020 万吨。印度 2025/26 年度糖产量预计为 3,230 万吨，2024/25 年度产量为 2,610 万吨。全球糖供应平衡将从 2024/25 年度（10 月至 9 月）的 280 万吨短缺转向 2025/26 年度的 370 万吨过剩。

【胶】泰国气象局表示，5 月 18 日至 20 日，南部地区的季风将减弱，降雨量减少。泰国天气条件改善提升供应前景东南亚现货报价下调。受此影响与原油价格下跌制约沪胶周四震荡下行。夜盘沪胶波动不大窄幅震荡小幅收低。2025 年一季度，印尼一季度天然橡胶、混合胶合计出口 43.9 万吨，同比增加 10%。2025 年前 4 个月，科特迪瓦橡胶出口量共计 521,995 吨，较 2024 年同期的 496,035 吨增加 5.2%。

【棕榈油】5 月 15 日，棕榈油宽幅震荡，冲高回落抹去昨日大部分涨幅。主力合约 P2509K 线收带上影线的

阴线。当日最高价 8200，最低价 8026，收盘 8048，较上日跌 1.66%。马来西亚独立检验机构 Amspec 表示，马来西亚 5 月 1-15 日的棕榈油出口量为 514713 吨，上月同期为 450657 吨，环比增加 14.21%。另据国家粮油信息中心数据显示：近期，随着国际棕榈油价格大幅回落，我国棕榈油买船增多，预期 5-6 月我国进口棕榈油量分别在 25 万吨和 28 万吨。考虑到国内棕榈油消费已压缩到 20 万吨左右刚需水平，后续棕榈油供给预期改善，库存可能有所回升，价格将逐步走弱。

【豆粕】国际市场，5 月 15 日，CBOT 大豆期货偏弱运行，交易商称，受美国生物燃料目标引发的担忧导致豆油大幅下跌所累。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，5 月 8 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 28.24 万吨，较之前一周减少 25%，较前四周均值减少 28%，处于市场估值区间的低端位置。国内市场，5 月 15 日豆粕期价震荡运行，M2509 收于 2923 元/吨，涨幅 0.31%。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弱势震荡行情，短期关注大豆的到港量情况。

【生猪】5 月 15 日生猪期货偏弱运行，LH2509 主力合约收于 14020 元/吨，跌幅 1.71%。5 月份适重标猪供应能力增多，规模以上猪企出栏计划环比增加，受膘肥价差收窄，养殖端适重大猪出栏积极，对标猪出栏意愿一般，依然有挺价心态。此外，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。市场整体处于供给宽松的格局，关注生猪出栏情况。

【沪铜】沪铜主力合约 CU2506 高开后有所回落，收报 78,280 元/吨，较上一交易日下跌 220 元/吨，跌幅 0.28%。从宏观层面来看，美国 4 月 CPI 同比上涨 2.3%，低于预期的 2.4%，重燃市场对美联储降息的期待，美元指数当日下跌 0.8% 至 101.2。同时，中美关税调整落地，美方对华加征关税降至 10%，并暂缓执行 24% 关税 90 天，缓解了国内铜材出口压力。然而，国内供需矛盾仍未解决。国内铜精矿现货加工费已跌至 -40 美元/干吨，外购矿冶炼厂现金成本升至 7.2 万元/吨，但二季度冶炼厂集中检修暂未显著影响供应。港口铜精矿库存增至 62 万吨，进口量维持高位，矿端紧缺对价格的支撑边际减弱。国内电解铜社会库存降至 25.3 万吨，但去库速度较上月放缓，现货贴水扩大至 50 元/吨，精废价差扩大至 1,200 元/吨，废铜替代效应增强，压制了精铜消费。技术面显示，沪铜主力合约突破 78,000 元后遭遇布林带上轨压制，MACD 动能柱缩短，短期或回测 77,500 元支撑。整体来看，铜价短期或维持 77,000 - 79,000 元/吨区间震荡。

【棉花】周四夜盘，郑棉主力合约收盘 13410 元/吨。中国棉花信息网 5 月 16 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 60 张。据美国农业部（USDA）最新数据，2024/25 年度全美总产量预期维持不变。

【铁矿石】5月15日铁矿石2509主力合约震荡上涨，涨幅为1.17%，收盘价为736.5元。本期铁矿海外发运和到港量均环比继续减少，供应水平有所收紧，在钢厂盈利率偏高的情况下，铁水产量仍处于高位，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】5月15日沥青2506主力合约震荡下跌，跌幅为1.45%，收盘价为3466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，需求仍受降雨天气扰动，沥青基本面阶段性转弱，短期沥青呈震荡运行走势。

【原木】2507周四开盘792、最低786.5、最高797.5、收盘788、日增仓336手，关注780支撑，803压力。

5月15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15日，rb2510收报3118元/吨，hc2510收报3260元/吨。五大钢材产量季节性下降，螺纹钢终端需求在淡旺季切换背景下大幅下降，并弱于往年同期水平，螺纹钢厂库累积。总体上，当前迎来政策增量信息叠加中美贸易摩擦缓和，黑链交易逻辑转为宏观面与基本面双轮驱动，短期螺纹钢处于偏强格局下的震荡反复，需关注黑链负反馈预期。

【氧化铝】5月15日，ao2509收报2988元/吨。氧化铝市场依然延续供应过剩的状态，目前供需结构略有改善。4月份氧化铝价格持续低迷，国内氧化铝企业大多数已处于亏损的状态，山东外采铝土矿的氧化铝厂出现停产检修。近期供应端检修减产仍有增多，运行产能和开工率均有下滑，检修减产增多引发现货流动性收紧，主流消费地现货涨幅扩大，氧化铝价格底部支撑明显增强。

【沪铝】5月15日，al2507收报于20185元/吨。中美调整关税的措施落地，提振市场风险情绪，叠加美国CPI连续不及预期，缓解了市场对高关税推高通胀进而引发滞涨的担忧，提振了降息预期，美指下行，利多铝价。电解铝库存维持下降，对铝价有所支撑。本周铝价上移令消费承压，且消费有走弱预期，去库速度或放缓。

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。