

品种观点:

【股指期货】 周五（5月15日）A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌1.02%，收报4135.39点；深证成指跌1.17%，收报15561.37点；创业板指跌0.56%，收报3929.06点。沪深京三市成交额达到33705亿，连续8个交易日突破三万亿。

沪深300指数5月15日回调整理，收盘4859.59，环比下跌55.00。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】5月15日焦炭加权指数震荡趋弱，收盘价1815.7，环比下跌13.6。

5月15日焦煤加权指数弱势，收盘价1244.1元，环比下跌19.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息:

焦炭：第三轮提涨全面落地，累积幅度为湿熄焦价格上涨150元/吨，干熄焦价格上涨165元/吨。需求，铁水239.33万吨/天，环比增0.42万吨/天。进口，蒙煤通关保持高位，口岸库存偏高。总的来说，黑色前期上涨后缺乏后续驱动，基本面方面暂无较大变化，目前刚需尚可，煤焦出货顺畅。出口焦炭方面，根据海关总署公布的出口焦炭数据，1-2月中国焦炭出口总量为143.41万吨，同比降41.87%。其中2月焦炭出口59.37万吨，环比降29.35%，同比增41.99%。

焦煤：供需上还未有进一步的明显过剩。在钢材和钢坯出口订单较为充足的背景下，焦炭第三轮提涨落地，焦煤现货降价意愿低。中期能源价格的传导仍是交易核心。据海关总署数据显示，2026年1-2月进口炼焦煤总量为1982.68万吨，同比2025年增长5.21%。其中，1月份进口炼焦煤为1175.71万吨，2月为806.97万吨，环比降31.36%。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】根据S&P Global Commodity Insights的一项调查，巴西关键的中南部地区4月下半月的糖产量预计同比大幅增长72.7%。至148万吨。交易商表示，目前在巴西生产原糖的利润高于生产含水乙醇，这促使这个全球最大产糖国的部分公司提高原糖产量。受巴西供应充足影响美糖上周五震荡下跌。因短线跌幅较大受技术面影响郑糖2609月合约上周五夜盘震荡休整小幅收低。美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至5月12日当周，投机客增持ICE原糖期货及期权净空头头寸。数据显示，当周，投机客增持ICE原糖期货及期

权净空头头寸 6,637 手，至 109,085 手。（数据来源：文华综合）

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响沪胶上周五夜盘震荡休整品种涨跌互现。截止 5 月 15 日，上海期货交易所天然橡胶库存 151029 吨环比+3969 吨，期货仓单 138410 吨环比+4380 吨。20 号胶库存 37497 吨环比-1310 吨，期货仓单 35583 吨环比-806 吨。（数据来源：文华综合）

【豆粕】国际方面，5 月 15 日，CBOT 大豆主力 07 合约收报 1177.25 美分 / 蒲式耳，跌幅 1.36%。美豆种植出苗进度偏快，目前种植率 49%、出苗率 20%，明显高于往年同期，播种进程顺利。南美大豆收割接近尾声，巴西大豆迎来出口高峰，5 月出口预期达 1600 万吨，产量与出口预估持续上调，阿根廷收割稳步推进，全球大豆供应整体宽松，压制价格上行空间。国内方面，5 月 15 日，豆粕主力 M2609 收于 2979 元/吨，跌幅 1.62%。巴西丰产大豆持续放量出口，4 月单月对华出口量创近年高位，5—6 月到港量预计维持在每月 1000 万吨左右的高位水平，远期供给宽松预期持续增强。后市建议重点关注中东地缘局势波动对油价及 CBOT 大豆市场的传导影响，跟踪大豆到港节奏。（数据来源：文华财经）

【生猪】5 月 15 日，生猪主力合约 LH2607 收于 10790 元/吨，涨幅 0.23%。供给端，5 月标猪市场整体供应充裕，养殖户出栏心态积极，规模猪企普遍减重增销，短期生猪供给压力偏大。需求端处于节后消费淡季，市场终端需求疲软，屠宰企业采购意愿不强、开工率偏低，白条走货缓慢，猪肉消费难以形成有效提振。政策层面生猪产能调控持续落地，各地常态化开展冻肉收储，为远期生猪基本面及猪价形成底部支撑。后续建议重点跟踪能繁母猪产能去化节奏、规模猪场出栏投放节奏，以及终端消费边际复苏变化情况。（数据来源：文华财经）

【棕榈油】5 月 15 日，棕榈油止跌回稳，当日以及夜盘以小幅震荡为主，当日最高价 9477，最低价 9380，收盘价在 9462。高频数据：船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月 1-15 日棕榈油出口量为 600175 吨，较上月同期出口的 609868 吨减少 1.59%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 5 月 1-15 日棕榈油出口量为 502228 吨，较上月同期出口的 601401 吨减少 16.49%。（数据来源：金十数据）

【铁矿石】5 月 15 日铁矿石 2609 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.67%，收盘价为 809.5 元。铁矿海外发运和到港量均环比下降，港口库存小幅去库，钢厂盈利率好转，铁水产量环比增加，短期铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】5 月 15 日沥青 2606 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.84%，收盘价为 4448 元。沥青炼厂产能利用率环比下降，沥青产量处于低位，库存继续去化，出货量环比小幅增加，但需求释放相对有限，沥青跟随原油价格震荡运行。（数据来源：隆众资讯）



【原木】原木 2607 主力合约，周五开盘 815.5、最低 807、最高 819、收盘 807.5，日增仓 76 手。

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 810 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。后续关注现货端价格，进口数据，航运费用，库存变化以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。（数据来源：文华财经）

【沪铜】周五沪铜主力合约 CU2606 大幅回调，收 104710 元/吨，开盘：107250；最高：107320；最低：104690。成交量：16.11 万手，持仓量 17.05 万手，资金明显减仓离场。市场原因，高位获利回吐：前期快速冲高后多头集中平仓，引发急跌。高价抑制需求：下游畏高采购偏弱，部分企业停炉检修，现货贴水扩大。外盘与商品联动：伦铜高位回落、贵金属走弱，拖累市场情绪。（数据来源：文华综合）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 16055 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 16 张，中储棉中心显示，近期棉花下跌，棉纱让利幅度扩大，纺企开启逢低补库。（数据来源：文华财经）

【钢材】钢材市场将进入淡季预期与强成本支撑的博弈阶段，一方面，宏观政策持续发力，超长期特别国债、地方政府专项债等资金逐步落地，基建投资保持较高增速，制造业需求有望延续韧性，出口订单仍将维持高位，叠加库存持续去化，将对钢价形成有力支撑；但另一方面，南方雨季逐步来临，对建材终端消费带来一定影响，部分终端采购趋于谨慎，制约钢价上行空间。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】基本面原料端，几内亚雨季前集中发运，国内港口库存再度回升，土矿报价保持平稳，后续由于限产、海运成本提升以及雨季来临的影响，土矿供应预期有所收敛。供给端，冶炼厂新产能投产以及开工小幅回升，令产业供给量级小增加之库存高位运行，国内氧化铝供给量级仍显偏多。需求端，下游电解铝厂需求持稳，刚需补货、压价采买策略为主，令现货市场成交情绪表现一般。整体来看，氧化铝基本面或处于供给偏宽、需求稳定的阶段。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】基本上，基本面供给端，原料氧化铝仍处低位运行，加之铝厂压价采买，令电解铝冶炼理论利润保持高位，铝厂开工率以及在运行产能临近上线，国内供给量级高位持稳。国内方面，目前铝锭社库或逐步进入去库模式，库存仍处于偏高水平，加上传统消费旺季已过，需求表现趋弱，短期铝价上方仍有一定压力。短期市场情绪有所走弱，国内库存较高，下游逐渐由旺季往淡季过度，短中期大幅上涨的驱动有限。整体来看，电解铝基本面或处于供给稳定、需求韧性的阶段，产业库存小幅去库，库存拐点逐步显现。（数据来源：长江有色网）



## 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。