

品种观点:

【股指期货】周二（5月12日）A股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指跌0.25%，收报4214.49点；深证成指跌0.47%，收报15824.92点；创业板指涨0.15%，收报3934.88点。沪深京三市成交额达到3.27万亿，连续五个交易日突破三万亿，但较昨日缩量2957亿。

沪深300指数5月12日回调整理，收盘4948.05，环比下跌3.79。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】5月12日焦炭加权指数震荡趋弱，收盘价1810.3，环比下跌50.2。

5月12日焦煤加权指数弱势，收盘价1256.9元，环比下跌56.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息:

焦炭：港口焦炭现货市场报价平稳，日照港准一级冶金焦现货价格1550元/吨，较上期价格不变。供应，邢台、天津、石家庄地区部分钢厂对湿熄焦炭上调50元/吨、干熄焦炭上调55元/吨，2026年5月11日零点执行，焦炭第三轮提涨局部落地。需求，钢厂利润明显走好，因此生产积极性较高，日均铁水产量依旧高位运行。

焦煤：介休主焦煤（A<10.5，S<1.3，G>80）现货价1400元/吨，涨20；甘其毛都口岸蒙5#原煤1123元/吨，价格涨3；蒙3#精煤1219元/吨，较上期价格涨19。供应，区域内煤矿基本维持正常生产，多数煤矿出货顺畅。需求，铁水产量仍维持高位，焦炭第三轮提涨落地，焦企在利润恢复下，生产积极性提高。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】美国总统特朗普表示伊朗对美国提议的回应“不可接受”，加剧了市场对供应的担忧，原油价格震荡上升。受原油价格提振美糖周一震荡走高。受美糖坚挺与现货报价上调等因素支持资金作用郑糖2609月合约周二震荡上行。夜盘，郑糖2609月合约波动不大窄幅震荡小幅收高。广西2025/26榨季于2026年5月9日结束生产。初步预估本榨季食糖产量约达770万吨，较上榨季增加约124万吨，同比增幅超过19%，创下自2014/15榨季以来的12年历史新高。最终精确的本榨季生产数据有待相关部门统计后发布。（数据来源：云糖网）

【胶】虽然油价上涨支撑胶价但是市场也担忧高油价会制约橡胶的需求，加之短线涨幅较大受技术面影响沪胶周二震荡调整，不过泰国产区短期天气不利于割胶作业限制期价的调整空间，期价收盘小幅走低。夜盘，沪胶

波动不大窄幅震荡品种涨跌互现。上周青岛港口总库存呈现累库，保税库继续去库，一般贸易库累库。截至 2026 年 5 月 10 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 71.87 万吨，环比上期增加 0.76 万吨，增幅 1.07%。保税库存 11.96 万吨，降幅 1.38%；一般贸易库存 59.91 万吨，增幅 1.57%。（数据来源：隆众资讯）

【棕榈油】5 月 12 日，产销两区库存双双回升，使的棕榈油的短线支撑岌岌可危。今日盘面价格跌破支撑快速走低。但至下午收盘棕榈油主力合约 P2609K 线收带上下影线的阴线，当日最高价 9704，最低价 9520，收盘价在 9565，较上一交易日跌 1.21%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 5 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 20.51%，出油率环比上月同期减少 0.81%，产量环比上月同期减少 24.77%。（数据来源：金十数据）

【豆粕】国际方面，5 月 12 日，CBOT 大豆主力 07 合约收报 1225.25 美分 / 蒲式耳，涨幅 1.18%。美国农业部最新供需报告偏利多，预估 2026/27 年度美豆期末库存降至 3.1 亿蒲，显著低于市场预期 3.64 亿蒲；新季大豆产量预估 44.35 亿蒲，较上年 42.62 亿蒲小幅增产。目前巴西大豆收割收尾、集中出口，阿根廷大豆收割稳步推进，全球大豆整体供应格局偏宽松。国内方面，5 月 12 日，豆粕主力 M2609 收于 3033 元/吨，跌幅 0.2%。4 月我国大豆进口 847.78 万吨，前 4 月累计进口 2515.14 万吨，同比增 8.5%。巴西丰产大豆持续放量出口、到港量稳步增加，豆粕远期供给宽松预期较强。后市建议重点关注中东地缘局势，跟踪大豆到港节奏。（数据来源：文华财经）

【生猪】5 月 12 日，生猪主力合约 LH2607 收于 10815 元/吨，涨幅 3.74%。供给端，5 月标猪整体供应充足，中大猪存栏占比偏高。随着气温攀升，市场对大体重肥猪需求减弱，养殖端出栏意愿增强，短期生猪供给压力仍将持续释放。需求端，节后终端消费进入季节性回落阶段，屠宰企业订单乏力、开工率维持低位，白条猪肉购销冷清，市场消费整体提振乏力。另外，行业生猪产能调控稳步推进，稳价导向明确；中央及地方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。后市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）

【沪铜】沪铜主力 Cu2606 大幅走强，收盘 106510 元/吨，日内区间 105390-108400 元/吨，开盘 105500 元/吨，盘中冲高回落，高位震荡收尾。成交放量至 16.69 万手，环比大增；资金主动进场推升价格。基本面来看，海外秘鲁矿端供给扰动、铜矿加工费低位，全球供应偏紧支撑铜价；AI 算力、新能源长期需求预期火热，叠加大宗商品情绪升温，多头持续发力。伦铜日内小幅回调，内外走势分化，国内现货同步走高，长江现货铜报 106790 元/吨，现货交投偏谨慎。短期铜价上行趋势明确，库存持续去化支撑重心上移。后续关注矿端供应、国

内下游复工采购及伦铜联动走势，警惕高位震荡回调风险。（数据来源：文华综合）

【棉花】周二夜盘郑棉主力合约收盘 16485 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 3 张，中储棉中心显示，下游纺企谨慎采购。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2607 主力合约，周二开盘 814.5、最低 808、最高 812.5、收盘 813，日减仓 67 手。

5 月 12 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）

【铁矿石】5 月 12 日铁矿石 2609 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.98%，收盘价为 812.5 元。本期铁矿海外发运和到港量均环比下降，铁水产量小幅微增，但继续增长的空间有限，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 12 日沥青 2606 主力合约震荡上涨，涨幅为 3.09%，收盘价为 4477 元。炼厂生产利润较低，沥青产量处于低位，库存水平也偏低，刚需释放节奏偏慢，沥青跟随原油价格震荡运行。（数据来源：隆众资讯）

【钢材】5 月 12 日，rb2610 收报 3255 元/吨，hc2610 收报 3471 元/吨。开工季钢材需求整体表现尚可，本周库存有望继续下降。同时，近期主流钢厂涨价，盈利情况好转，铁水产量回升，原燃料价格趋强运行。供需基本面偏好，成本支撑上移，短期钢价偏强震荡运行。不过，需求或难持续走强，一旦高价资源成交不佳，投机需求降温，钢价也有调整风险。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】5 月 12 日，ao2609 收报 2785 元/吨。供应端压力显著。国内产能释放节奏加快。广西前期停产产能已陆续复产，加之防城港 240 万吨新产能即将投放，市场供给增量持续释放，供应压力有增无减。需求端表现平淡，下游电解铝企业多维持刚需采购策略，并未出现大规模补库行为，对氧化铝价格支撑乏力。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】5 月 12 日，a12606 收报于 24560 元/吨。霍尔木兹海峡已进入实质性关闭，中东电解铝产能停滞时间或将延长，供应短缺预期持续支撑铝价，叠加伦敦铝库存持续下降，为价格带来进一步支撑。尽管国内电解铝社会库存累积至上期所六年高位，对铝价构成较强上行压力，但国内电解铝产能已触顶，新增产能有限。需求端初步显现传统淡季特征，除线缆端出口热度仍在，空调铝箔及光伏边框 5 月排产开始回落，贸易商账面亏损导致接货意愿转弱，铝价上方继续承压。（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。