

品种观点：

【股指期货】周一（5月11日）A股三大指数集体走强，沪指突破4200点，创近11年新高。截止收盘，沪指涨1.08%，收报4225.02点；深证成指涨2.16%，收报15899.30点；创业板指涨3.50%，收报3928.97点。沪深京三市成交额达到35657亿，较上一交易日大幅放量4898亿。

沪深300指数5月11日强势，收盘4951.84，环比上涨79.92。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】5月11日焦炭加权指数宽幅震荡，收盘价1873.2，环比上涨23.2。

5月11日焦煤加权指数区间整理，收盘价1321.4元，环比上涨16.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：第三轮提涨落地，幅度为湿熄焦价格上涨50元/吨，干熄焦价格上涨55元/吨。需求，铁水238.91万吨/天，环比略增。进口，五一期间蒙煤三大口岸闭关三天，口岸目前库存偏高，但电子竞拍积极性较高。总的来说，第3轮提涨预计将于下周落地，随着下游成材价格上涨，钢厂利润回升。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：目前煤焦供需未有进一步明显过剩，现货跟涨。在钢材和钢坯出口订单较为充足的背景下，钢厂仍有补库需求。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】受美糖上周五反弹、原油价格上涨与现货报价上调等因素支持资金作用郑糖2609月合约周一震荡走高。夜盘，郑糖2609月合约波动不大窄幅震荡小幅收高。据巴西对外贸易秘书处数据，巴西4月出口糖和糖蜜118.46万吨，日均出口量为5.92万吨，较上年4月日均出口量7.75万吨减少24%。2025年4月巴西出口糖和糖蜜155.08万吨。（数据来源：泛糖科技）

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶周一继续震荡修整期价窄幅震荡小幅收低。夜盘。沪胶波动不大继续窄幅震荡整理走势。据中国海关总署5月9日公布的数据显示，2026年4月中国进口天然及合成橡胶（含胶

乳) 合计 62.1 万吨, 较 2025 年同期的 68.5 万吨下降 9.3%。1-4 月, 中国进口天然及合成橡胶(含胶乳) 共计 281.2 万吨, 较 2025 年同期的 286.9 万吨下降 2%。(数据来源: 中国橡胶信息贸易网)

【豆粕】国际方面, 5 月 11 日, CBOT 大豆主力合约收于 1206.25 美分/蒲式耳, 涨幅 1.28%。美豆春季开局良好, 截至 5 月 10 日当周种植率 49%, 高于去年同期及五年均值新作供给压力有所显现。截止 5 月 7 日当周, USDA 美国出口检验量 65.53 万吨, 处于市场预期区间内偏上水平, 出口需求边际改善。巴西大豆收割基本结束, 巴西大豆处于出口高峰期, 阿根廷大豆收割工作稳步推进, 全球大豆供应保持宽松格局。国内方面, 5 月 11 日, 豆粕主力 M2609 收于 3039 元/吨, 涨幅 1.2%。海关总署公布的数据显示, 中国 4 月大豆进口量为 847.78 万吨, 1-4 月大豆累计进口量为 2515.14 万吨, 同比增加 8.5%。巴西大豆丰产压力释放, 正处出口高峰期。进口巴西大豆陆续到港, 豆粕远期供给形势保持宽松预期。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 11 日, 生猪主力合约 LH2607 收于 12505 元/吨, 涨幅 1.17%。供给端, 5 月市场适重标猪供应整体充裕, 中大猪存栏占比偏高。随着气温的升高, 市场对肥猪的需求转弱, 养殖端出栏意愿预期增加, 短期生猪供给压力仍将持续释放。需求端, 节后终端消费步入惯性回落周期, 屠企订单跟进不足, 开工率维持低位, 白条市场购销清淡, 整体消费提振力度有限。另外, 生猪产能调控持续推进, 行业稳价导向明确, 中央及地方冻肉收储常态化落地, 对远期生猪基本面及价格形成底部支撑。后市建议: 重点跟踪能繁母猪去化节奏、规模猪企出栏出栏节奏, 以及终端消费复苏边际变化。(数据来源: 文华财经)

【棕榈油】5 月 11 日, 棕榈油继续维持区间小幅震荡。但至下午收盘棕榈油主力合约 P2609K 线收带上下影线的小阳线, 当日最高价 9759, 最低价 9632, 收盘价在 9682, 较上一交易日涨 0.02%。MPOB 数据显示, 马来西亚 4 月棕榈油出口为 1302979 吨, 环比减少 14.34%。马来西亚 4 月棕榈油产量为 1629801 吨, 环比增长 18.37%。马来西亚 4 月棕榈油库存量为 2309474 吨, 环比增长 1.71%。马来西亚 4 月棕榈油进口为 75846 吨, 环比增长 13.54%。(数据来源: 文华综合)

【沪铜】沪铜主力 2606 合约高开震荡上行, 收盘 104620 元/吨, 日内区间 103690-104840 元/吨, 波动偏稳。全天成交量 118162 手, 环比大幅缩减, 持仓小幅回落, 资金呈阶段性流出态势。外盘伦铜同步小幅走强, 联动支撑国内铜价运行。基本面来看, 铜矿供应偏紧、TC 加工费低位、国内冶炼检修持续, 供给端持续托底铜价。现货跟随期货大涨, 长江 1#铜大幅走高, 升水结构稳定。但高价位压制下游采买热情, 线缆开工走弱, 社会库存由去转累, 需求边际疲软。当前多空博弈加剧, 宏观情绪回暖叠加供需结构性偏紧, 铜价维持高位震荡格

局。后续关注矿端扰动、下游复工及库存变动情况。（数据来源：文华综合）

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘 16370 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 15 张，中储棉中心显示，美国种植面积减少 5%。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2607 主力合约，周一开盘 815、最低 808、最高 817.5、收盘 813，日减仓 504 手。

5 月 10 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 11 日铁矿石 2609 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.73%，收盘价为 822.5 元。铁矿海外发运和到港量均环比增加，供应压力有所增大，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 11 日沥青 2606 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.82%，收盘价为 4352 元。受原料供给不足影响，沥青供应处于低位，库存水平也偏低，终端拿货量有所下降，供需驱动有限，沥青跟随原油价格震荡运行。（数据来源：隆众资讯）

【钢材】5 月 11 日，rb2610 收报 3286 元/吨，hc2610 收报 3497 元/吨。美伊摩擦扩大意愿减弱，双方都有意停止摩擦，短期促进谈判大于升级风险，双方边交火边谈判。国内中美元首将会晤，市场预期升温，4 月 CPI、PPI 均超预期上行，通胀回升、工业修复加速，经济复苏动能增强，带动更多钢材需求量，市场政策预期有提振，而产业端双焦及铁矿石成本支撑，钢厂挺价意愿较强，市场部分规格缺货，钢材价格表现稳中偏强运行。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】5 月 11 日，ao2609 收报 2826 元/吨。供需矛盾依然突出。供应端压力显著，广西前期停产产能已复产，防城港 240 万吨新产能即将投放，供给增量持续释放。需求端表现平淡，下游电解铝企业维持刚需采购。库存压力尤为严峻，成为当前最大利空。成本端，几内亚矿出口政策悬而未决，进口矿价格持稳。现货市场，持货商调价意愿不强，下游观望情绪浓厚，限制全天交易表现，今日市场交投氛围较为冷淡。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】5 月 11 日，al2606 收报于 24626 元/吨。中东局势继续陷入僵持，市场继续评估局势演变的方向，市场避险情绪仍存。美国总统特朗普将于 5 月 13 日至 15 日对中国进行国事访问，关注国际贸易端可能产生的变

化。美国4月非农就业数据新增11.5万超预期，失业率持平在4.3%，就业市场相对稳健。国内方面，4月中国CPI同比上涨1.2%，4月PPI年率环比上涨1.7%，同比上涨2.8%，主要受到国际能源价格波动影响。基本面供应端运行稳健，铝锭、铝棒库存继续降低，现货情绪改善。需求端表现温和，贸易商流动性一般，下游及终端接货好转，对现货支撑加强。（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。