

品种观点：

【股指期货】周四（5月14日）A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌1.52%，收报4177.92点；深证成指跌2.14%，收报15745.74点；创业板指跌2.16%，收报3951.14点。沪深京三市成交额达到33884亿，连续第七个交易日突破三万亿，较昨日放量1239亿。

沪深300指数5月14日宽幅震荡，收盘4914.60，环比下跌83.75。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】5月14日焦炭加权指数震荡整理，收盘价1834.7，环比上涨21.4。

5月14日焦煤加权指数窄幅整理，收盘价1261.1元，环比上涨7.3。

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1540元/吨，较上期价格不变。供应，焦炭第三轮提涨落地后焦企盈利情况较好，生产积极性更加高昂，当前焦企厂内库存多处低位，上游心态目前稳定。需求，下游钢厂高炉开工率相对高位，对焦炭需求依旧较好。

焦煤：介休主焦煤（A<10.5，S<1.3，G>80）现货价14000元/吨，不变；甘其毛都口岸蒙5#原煤1107元/吨，价格跌4；蒙3#精煤1190元/吨，较上期价格跌29。供应，主流大矿基本正常生产，焦企利润继续修复，焦企生产对原料煤刚需增加，线上竞拍涨跌互现。需求，铁水日均产量增加，对原料端双焦的需求较好，焦化企业开工高位维持。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受原油价格坚挺与印度禁止原糖、白糖和精制糖出口的政策等因素支持美糖周三震荡走高。受美糖上升与现货报价上调等因素影响郑糖2609月合约周四震荡小幅收高。夜盘，期价波动不大窄幅震荡小幅收低。印度政府表示，因考虑到国内供应，印度已立即禁止糖出口，禁令将持续到9月30日或直至另行通知。根据印度工商部外贸总局发布的通知，该禁令适用于原糖、白糖和精制糖，标志着政策从“限制”转变为“禁止”。政府表示，该禁令不适用于根据现有关税配额和安排对欧盟和美国的食糖出口。（数据来源：文华综合）

【胶】因短线涨幅较大与现货买盘稀少等因素影响东南亚现货报价今日震荡下调。受此影响与国内现货供应逐渐上量制约多头平仓打压沪胶周四震荡下跌。夜盘，因短线跌幅较大受技术面影响沪胶震荡休整小幅收低。马

来西亚统计局数据显示，3月可监控天胶总产量为20,310吨，同比降29.3%，环比降8.2%。季度数据显示，与2025年第四季度的79,247吨相比，天胶产量下降了10.4%至71,013吨。较2025年第一季度的95,101吨下降了25.3%。3月马来西亚天然橡胶库存为139,174吨，环比降1.8%，同比降36.2%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【豆粕】国际方面，5月14日，CBOT大豆主力07合约收报1193.5美分/蒲式耳，跌幅2.75%。美国大豆出口销售数据创市场年度低点，需求端持续疲软。5月7日止当周，美国当前年度大豆出口销售净增102059吨，为市场年度低点，较前四周均值减少60%。CONAB公布，巴西2025/26年度大豆产量预计将达到创纪录的1.801亿吨，大豆出口预计为1.16亿吨。南美大豆产量和出口预计强劲，施压美国供应。国内方面，5月14日，豆粕主力M2609收于3025元/吨，涨幅0.66%。据机构统计，截至上周末，国内豆粕库存量为36.25万吨，周度减少8.18万吨。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14日，生猪主力合约LH2607收于10765元/吨，跌幅0.92%。供给端，5月标猪整体供应充足，养殖端出栏积极，集团猪企减重增量，短期供应依旧充足。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14日，棕榈油继续下跌，至下午收盘棕榈油主力合约P2609K线收三连阴，当日最高价9554，最低价9404，收盘价在9405，较上一交易日跌0.92%。据外媒报道，受印尼生物柴油强制掺混政策持续不确定性及出口税下调预期的双重施压，马来西亚棕榈油期货周四跌至两个多月来的最低水平。马来西亚衍生品交易所（BMD）7月交割的棕榈油基准合约收盘下跌42林吉特，跌幅为0.95%，报每公吨4396林吉特（约合1118.58美元），创下自3月6日以来的最低收盘价。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜主力CU2606高位大幅回落，开盘108110元/吨，日内冲高108820元/吨后快速走弱，最低106540元/吨，收盘106750元/吨。成交量14.73万手，环比减少3.02万手；持仓同步下降1.62万手，多头获利了结离场明显。伦铜同步高位回调，拖累国内盘面情绪。国内现货高位畏高，下游刚需采购谨慎，交投清淡，现货抗跌性优于期货。价格逼近11万关口心理压力凸显，前期连续上涨后技术性回调，叠加资金减仓，短期震荡走弱。基本面铜矿供应偏紧、全球库存低位支撑长期重心，短期无趋势反转信号，市场以高位震荡消化获利盘

为主，后续关注伦铜走势、下游复工及资金情绪变化。（数据来源：文华综合）

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘 16290 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 78 张，中储棉中心显示，2026 年 5 月初，被调查纺织企业开机率为 88.8%，环比下降 0.1 个百分点，同比上升 4.7 个百分点，浙江、福建、新疆平均开机率达 95% 以上。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】5 月 14 日铁矿石 2609 主力合约震荡平收，收盘价为 817 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 14 日沥青 2606 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.93%，收盘价为 4387 元。本期沥青炼厂产能利用率环比下降，沥青产量处于低位，出货量环比小幅增加，但刚需释放节奏仍偏慢，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，周四开盘 816、最低 816、最高 820、收盘 817，日增仓 252 手。

5 月 14 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）

【钢材】5 月 14 日，rb2610 收报 3255 元/吨，hc2610 收报 3478 元/吨。本周钢材需求先强后弱，周一主流贸易商建筑钢材成交量约 12 万吨，随后几天跌破 10 万吨，高价资源成交不佳。预期本周钢市供需整体回升，库存继续下降，但南方逐步进入雨季，需求面临见顶回落压力，尤其后半周投机需求退潮，市场情绪偏向谨慎，短期钢价或弱势窄幅调整。（数据来源：我的钢铁网）

【沪铝】5 月 14 日，al2606 收报于 24670 元/吨。宏观面，日前工信部发布关于组织开展 2026 年度工业节能监察工作的通知，关注对于电解铝冶炼端的影响。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，关注贸易端可能产生的变化。中东局势僵持，市场继续评估局势演变，避险情绪仍存。另外税务局整顿“票务经济”的行动继续，铝锭、铝材贸易环节整体收缩，流动性一般。基本面供应端运行稳健，铝锭、铝棒库存继续降低。需求端表现改善，但日内铝价上行后，下游及终端接货收缩，贸易商流动性偏弱，出口表现尚可，对现货支撑一般。（数据来源：长江有色网）

【氧化铝】5 月 14 日，ao2609 收报 2790 元/吨。海外印度国家铝业宣布部分减产，且几内亚铝土矿出口政策尚不明朗，进口矿价格持稳，对海外氧化铝价格形成一定支撑。国内供应端则呈现增减产并行态势，前期计划

的复产与新投基本符合预期，氧化铝开工产能小幅爬升。特别是广西地区复产及新投产能按计划运行，二季度产能增量或将密集落地。需求端逐步进入传统行业淡季，下游电解铝企业虽存在对氧化铝的采购，但未出现大规模补库行为，难以提供需求增量支撑。（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。