

品种观点：

【股指期货】 周一（5月18日） A股三大指数小幅回调，截止收盘，沪指跌0.09%，收报4131.53点；深证成指跌0.20%，收报15530.23点；创业板指跌0.36%，收报3914.88点。沪深京三市成交额29174亿，较上一交易日大幅缩量4530亿。

沪深300指数5月18日窄幅震荡，收盘4833.52，环比下跌26.07。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】5月18日焦炭加权指数弱势，收盘价1781.1，环比下跌44.6。

5月18日焦煤加权指数弱势依旧，收盘价1227.5元，环比下跌23.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦企开工率上行，利润持续好转；钢厂开工率与铁水产量小幅增加，盈利率增加；焦炭总库存小幅去化，钢焦企业均累库，港口维持去库。现货，日照港准一级冶金焦平仓价报1620元/吨，环比持平。山西焦企保持盈利、开工稳定、出货顺畅，钢厂利润较好；港口内贸现货交投一般，贸易集港增加，焦企生产积极、库存偏低。

焦煤：国内煤矿及洗煤厂开工提升，精煤总库存累库，蒙煤通关量维持高位。下游焦企开工平稳，铁水产量小幅增加。焦煤总库存累库，各环节库存均增加。现货，唐山蒙5#精煤报1540元/吨，折盘面1455元/吨。山西煤市供应充足，终端订单为主，贸易商观望，小单成交；河北煤矿正常生产，库存中性；华东出货顺畅无库存压力，钢厂铁水仍有小幅回升预期；蒙煤市场偏弱运行，焦炭第三轮提涨落地后需求转淡，企业多低库存运行，口岸库存维持高位，部分期现企业出货积极，成交略有放量。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受美糖上周五下跌与现货报价下调等因素影响多头平仓打压郑糖2609月合约周一震荡小幅收低。夜盘，因短线跌幅较大受技术面影响郑糖2609月合约震荡整理小幅收低。海关总署5月18日公布的最新数据显示，中国4月食糖进口量为3万吨，同比减少80.5%，1-4月食糖累计进口量为65万吨，同比增加129.2%。（数据来源：文华综合）

【胶】泰国气象局发布的未来七天天气预报显示，5月17-22日期间，泰国西部、北部、东北部上游以及南

部（西海岸）地区将有持续性降雨，局部地区会出现暴雨至大暴雨。：隆众资讯，上周青岛港口总库存呈现去库，截至 2026 年 5 月 17 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 71.52 万吨，环比上期减少 0.35 万吨，降幅 0.49%。受以上因素影响沪胶周一震荡反弹。夜盘，沪胶波动不大窄幅震荡小幅收高。（数据来源：文华综合）

**【棕榈油】**5 月 18 日，今日棕榈油继续反弹。至下午收盘棕榈油主力合约 P2609K 线收带上下影线的阳线。当日最高价 9594，最低价 9380，收盘价在 9576，较上一交易日涨 1.66%。高频数据：南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 5 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 12.47%，出油率环比上月同期减少 0.75%，产量环比上月同期减少 16.42%。另据 Mysteel，截至 2026 年 5 月 15 日（第 20 周），全国重点地区棕榈油商业库存 78.826 万吨，环比上周增加 3.22 万吨，增幅 4.26%；同比去年 35.97 万吨增加 42.86 万吨，增幅 119.14%。（数据来源：金十数据）

**【豆粕】**国际方面，5 月 18 日，CBOT 大豆主力 07 合约收报 1212 美分/蒲式耳，涨幅 2.95%。5 月 17 日当周，美国大豆种植率达 67%，高于常年水平；巴西大豆收割已基本结束，目前处于出口高峰期，预计 5 月出口量将达 1600 万吨；阿根廷大豆收割进度已过六成，近期天气条件利于收割推进。整体来看，南美大豆产量充裕，新季美豆维持丰产预期，全球大豆供应格局宽松。国内方面，5 月 18 日，豆粕主力 M2609 合约收于 2986 元/吨，涨幅 1.11%。巴西丰产大豆持续放量出口，4 月单月对华出口量创下近年高位，预计 5—6 月大豆到港量将维持在每月 1000 万吨左右的高位，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 18 日，生猪主力合约 LH2607 收于 10730 元/吨，跌幅 0.56%。供给端，夏季气温攀升叠加标肥价差收窄，养殖端压栏意愿减弱，短期生猪供给压力偏大。需求端，节后消费持续转淡，叠加气温升高拖累终端需求，屠宰企业采购意愿偏弱、开工率处于低位，白条走货不畅，猪肉消费难以形成有效提振。政策层面，生猪产能调控政策持续落地，农业农村部发布最新产能调控方案，将能繁母猪正常保有量下调至 3750 万头；各地常态化开展冻肉收储工作，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情况。（数据来源：文华财经）

**【沪铜】**沪铜主力合约，收盘价：104330 元/吨，区间：开 104050 | 高 104760 | 低 103300。成交量：11.39 万手 | 持仓减仓 15.7 万。盘面走势，日盘低开震荡下行，早盘快速下探 103300 低位，午后小幅反弹收尾，全天高位回调整理。核心驱动，宏观情绪偏弱，有色全线回调，多头集中离场。基本面支撑仍在：铜精矿供应偏紧、沪社库小幅去库，低价刺激下游补库回暖。现货与库存，SMM1#铜：103500 元/吨，日内大跌 1500 元，贴水期

货。上海铜社库 18.18 万吨，环比小幅去库，供需压力有限。后续关注宏观情绪、伦铜走势与下游复工采购持续性。（数据来源：文华综合）

**【原木】**原木 2607 主力合约，周一开盘 807.5、最低 804.5、最高 817.5、收盘 816，日增仓 90 手。

5 月 18 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 18 日铁矿石 2609 主力合约震荡收跌，跌幅为 1.11%，收盘价为 803 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 18 日沥青 2606 主力合约震荡收涨，涨幅为 1.52%，收盘价为 4487 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）

**【棉花】**周一夜盘郑棉主力合约收盘 16180 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 15 张，据美国白宫新闻网站 5 月 17 日发布的消息，特朗普总统与中国达成历史性协议，惠及美国工人、农民和工业界。（数据来源：文华财经）

**【钢材】**5 月 18 日，rb2610 收报 3206 元/吨，hc2610 收报 3429 元/吨。1-4 月全国固定资产投资增速由正转负，房地产投资降幅扩大，基建和制造业投资增速放缓。由于今年新开工项目偏少，地产投资仍然低迷，开工季钢材需求虽逐步回暖，但复苏偏慢，整体弱于上年同期。得益于钢厂适度控产，4 月以来钢市供需基本面改善，库存延续下降态势。不过，随着钢厂盈利好转，产量可能小幅增加。同时，雨季逐步来临，需求或见顶回落。短期供需压力有所加大，库存降幅收窄，钢价或偏弱震荡。（数据来源：我的钢铁网）

**【氧化铝】**5 月 18 日，ao2609 收报 2746 元/吨。供应端呈现增减产并行态势，前期复产及新投产能基本符合预期，尤其是广西地区产能增量将在二季度密集落地。需求端逐步步入传统淡季，下游电解铝企业仅维持刚需采购，未出现大规模补库，难以提供有效支撑。现货市场交投平淡，持货商跟盘调价出货，下游观望情绪浓厚。（数据来源：长江有色网）

**【沪铝】**5 月 18 日，al2606 收报于 24295 元/吨。宏观面，中美会谈不及市场预期，经贸领域亦暂未有超预期

期利好释放，市场情绪略有降温。凯文沃什宣布继任后，主张降息的米兰理事辞职，市场对加息的担忧提升，有色继续回撤。另外中东表现僵持但仍有升级风险，资金避险情绪较浓。基本面供应端运行稳健，铝锭、铝棒库存窄幅降低。需求端表现尚可，铝价继续回撤刺激下游及终端接货改善，贸易商流动性偏弱，出口表现稳健，支撑需求表现。（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。