

品种观点：

【股指期货】 周五（4 月 25 日）A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指跌 0.07%，收报 3295.06 点；深证成指涨 0.39%，收报 9917.06 点；创业板指涨 0.59%，收报 1947.19 点。沪深两市成交额达到 11136 亿，较昨日微幅放量 45 亿。

沪深 300 指数 4 月 25 日窄幅整理，收盘 3786.99，环比上涨 2.64。

【焦炭 焦煤】4 月 25 日焦炭加权指数区间震荡，收盘价 1566.4 元，环比下跌 21.0。

4 月 25 日，焦煤加权指数弱势整理，收盘价 946.0 元，环比上涨 1.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：假期将近，下游需求好转，钢材需求尚可，成交好转，短期价格有支撑，目前铁水超预期回升，钢厂开工率较好。焦炭市场暂稳运行，焦企出货较顺畅。部分钢厂采购积极性较强，多数钢厂按需采购为主。焦炭第一轮提涨全面落地，提涨幅度 50-55 元/吨，一轮提涨落地后焦企利润好转，焦企整体开工较稳。

焦煤：部分煤矿完成月度任务有减产行为，煤矿线上竞拍流拍率上升，整体煤价窄幅震荡向下，总体供应表现不足。焦企按需补库，煤矿库存出现一定累积。焦煤降价现象增多，跌幅在 20-30 元/吨左右。进口蒙煤市场交投较为活跃，但口岸库存高位致使价格依旧承压，蒙 5 长协原煤主流价格在现汇价 820-840 元/吨左右。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因担心巴西产区干旱天气遏制甘蔗产量美糖上周五震荡走高。受空头打压郑糖 2509 月合约上周五夜盘震荡小幅走低。巴西气象机构表示，下周巴西糖产区降雨的可能性似乎有限。美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的数据显示，截至 4 月 22 日当周，投机客减持 ICE 原糖期货和期权净空头头寸 7,008 手，至 44,734 手。

【胶】因刺激价格波动的因素偏少沪胶上周五夜盘窄幅震荡涨跌互现，天然胶强 20 号胶偏弱些。截止 4 月 25 日，上海期货交易所天然橡胶库存 201622 吨环比-410 吨，期货仓单 200520 吨环比-630 吨。20 号胶库存 80338 吨环比-1411 吨，期货仓单 74189 吨环比-2722 吨。

【豆粕】国际市场，因市场预计中美贸易僵局可能缓和，美国大豆出口销售需求数量有望增加，支撑美豆价格。当前正值美豆播种初期，美豆产区天气基本正常。巴西大豆收割近尾声，出口能力大幅提升。阿根廷大豆处于收割阶段，天气条件好转利于收割提速。国内市场，4 月 25 日豆粕期货偏弱运行，主力 M2509 收于 3031 元/

吨，跌幅 0.92%。近期部分地区进口大豆通关缓慢，豆粕库存降至近年同期低点，下游低库存企业刚需补库，支撑近端豆粕价格。不过，后续进口大豆高峰来临后通关速度加快，大豆迅速补充工厂库存后压榨量恢复，产量大幅增加后供应宽松，豆粕价格或将出现回调走势，短期关注大豆的到港量情况。

【生猪】4月25日生猪主力 LH2509 收于 14150 元/吨，涨幅 0.11%。近端养殖端出栏积极性增加，主流规模猪企中大猪认卖积极性回升，部分集团猪企有一定增量出栏的操作。近日标猪补栏成本大幅提升，二次育肥补栏意愿有所降温。不过，受五一节日气氛支撑，部分屠企有一定提前备货操作，屠企开工率略有提升。另外，根据能繁母猪存栏推算，二季度生猪理论供应能力逐月回升，叠加前期二育入场及养殖端中小标猪压栏增重，市场整体处于供给宽松的格局，生猪期货或弱势震荡运行，短期关注标肥价差及出栏情况。

【棕榈油】周五夜盘，棕榈油延续当日冲高回落态势，晚上继续走低。截至收盘主力合约 P2509 价格 8310 元/吨，较白天下跌 0.79%。上周美国环保署(EPA)公布的数据显示，美国 3 月份的可再生能源的识别码生成数量增长。乙醇(D6)以及生物柴油(D4)可再生燃料识别码都高于 2 月份的份额，利好生物柴油概念 2024/25 年度全球油脂供需结构整体向好。生柴需求只是暂时受到压制，长期发展方向不变。

【棉花】周五夜盘，郑棉主力合约收盘 13005 元/吨。消息面，4月28日全国棉花交易市场新疆指定交割（监管）仓库，基差报价最低为 580 元/吨，棉花库存较上一交易日增加 216 张。新疆南疆棉花种植接近尾声。

【沪铜】中美开始接触，关税压力前景转好，国内政治局会议临近，情绪面或偏暖，以及美元在低点附近徘徊，一定程度上影响了沪铜市场。但市场也担忧价格抬升后去库速度减慢，以及贵金属上涨放缓对铜价反弹的拖累，期价窄幅震荡。

【铁矿石】4月25日铁矿石 2509 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.87%，收盘价为 709 元。上周铁矿澳巴发运总量继续小幅回升，到港量出现回落但仍处于年内均值水平以上，港口库存出现累库，钢厂存刚需补库支撑铁水产量再度走高，铁矿市场呈现供需双增的格局，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】4月25日沥青 2506 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.68%，收盘价为 3401 元。沥青炼厂开工率连续三期环比增加，炼厂加工利润修复下产量有增长预期，出货量连续两期增加，北方需求有所释放，但南方地区需求回升不明显，沥青基本面缺乏向上驱动，短期沥青呈震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周五开盘 794、最低 791.5、最高 799、收盘 796、日减仓 2248 手，关注 790 支撑，上方 810 压力。

4月27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 780 元/方，较昨 2 持平，江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 790 元/方，较昨日持上调 20 元每方。原木出货量太仓港表现较好。港口原木库存环比下降，出库小幅增加，总体需求还是表现较弱，等待现货价格企稳。关注进口数据和下游拿货和贸易商挺价意愿。

【钢材】贸易战情绪缓和，黑色震荡反弹。消息面上，美方高级官员透露，特朗普政府正考虑多种方案。第一种方案，对中国商品征收的关税税率可能降至大约 50%-65%。第二种方案则被称为“分级方案”，美方将把进口自中国的商品分为所谓“对美国国家安全不构成威胁”和所谓“对美国国家利益具有战略意义”的商品。总体而言，随着贸易战情绪的缓和，以及宏观政策效用的持续释放，钢材需求持续改善，表现较为积极，下游需求改善预期逐步增强，黑色系商品所获得的支撑和驱动作用也随之而逐步增强。短期内，黑色系商品维持低位震荡反弹的运行状态。

【氧化铝】原材料端，几内亚雨季的临近，铝土矿有提前集中发运的现象，并且随着雨季进行，发运量逐步下降，短期而言国内铝土矿港口库存及未来到港量将相对充足。氧化铝供给方面，由于氧化铝现货价格的偏低位运行，令部分氧化铝产利润情况出现倒挂，出现压产运行或者检修情况，开工率有所回落，国内产量方面预计将小幅收敛。氧化铝需求方面，电解铝厂在原料价格偏低，以及需求处偏旺季节的当下依然能保持较好利润情况，整体生产意愿较好。氧化铝基本面或处于供给小幅收敛、需求向好的阶段。

【沪铝】基本面上，电解铝供给端，冶炼厂利润情况较好，前期部分因亏损而停减产的情况已复产完成，令国内在运行产能小幅提升，国内供应量相对充足。需求端，在国际贸易环境受阻的背景下，下游铝材加工企业或将更多受益于扩内需政策的作用，由终端消费行业的发力拉动下游需求增长。库存方面，国内电解铝社会库存降库节奏继续，下游开工及需求回升，库存稳步去化。总体来看，电解铝基本面或将处于供需双增、稳步去库的阶段。

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。