

品种观点：

【股指期货】 周一（4 月 28 日）A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 0.20%，收报 3288.41 点；深证成指跌 0.62%，收报 9855.20 点；创业板指跌 0.65%，收报 1934.46 点。沪深两市成交额 10564 亿，较上周五缩量 572 亿。

沪深 300 指数 4 月 28 日窄幅震荡，收盘 3781.62，环比下跌 5.38。

【焦炭 焦煤】4 月 28 日焦炭加权指数区间整理，收盘价 1563.8 元，环比下跌 18.3。

4 月 28 日，焦煤加权指数弱势震荡，收盘价 937.9 元，环比下跌 15.2。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：铁水日产处于高位支撑焦炭入炉刚需，节前下游亦有阶段性补库行为，焦企顺势启动焦炭第二轮 50-55 元/吨提涨，但钢厂存抵触心态，贸易商囤货积极性并未显著回升，且即期焦化利润修复使得焦炉开工得到同步提振，供应压力随之而来。

焦煤：部分煤矿因工作面更换存在小幅减产情况，但矿端整体生产较为平稳，原煤库存依然处于高位，坑口贸易表现平平，需求传导效率不佳，下游短期备货难改焦煤中长期供给宽松格局。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受美糖上周五上升与现货报价平稳等因素影响郑糖 2509 月合约周一小幅收高。夜盘，因天气预报巴西产区周二或有降雨美糖震荡下跌。受美糖走低影响多头平仓打压郑糖 2509 月合约震荡下行。DTN 公布的气象预报显示，到周二，巴西有局部至大范围阵雨。周三到周五大致干燥。到周五气温接近至高于正常温度。圣保罗州良好的降雨有助于甘蔗作物的生长。印度糖业和生物能源制造商协会 (ISMA) 会员、International Trading Co 执行董事 Kiran Wadhwa 于近日在日内瓦举行的标普全球糖会上表示，尽管印度政府允许 2024/25 榨季出口 100 万吨糖，但在 9 月底结束本榨季之时，他预计食糖出口量可能仅为 60~70 万吨

【胶】隆众资讯，青岛港口船货到港量呈现明显增加，由于节前下游工厂备货基本完成，部分仓库提货不及预期，青岛保税库存呈现小幅累库，一般贸易库存继续去库。截至 2025 年 4 月 27 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 60.87 万吨，环比上期减少 0.38 万吨，降幅 0.62%。保税区库存 8.15 万吨，增幅 1.11%；一般贸易库存 52.72 万吨，降幅 0.88%。受此影响沪胶周一震荡小幅走低。夜盘，受假期效应影响沪胶波动不大窄幅震荡品种间涨跌互现。欧洲汽车制造商协会 (ACEA) 最新公布的数据显示，2025 年第一季度欧盟乘用车市场销

量与 2024 年第一季度相比下降了 1.9%，单看 3 月的数据显示同比略有下降 0.2%，因为全球经济环境对汽车制造商来说仍然特别具有挑战性和不可预测性。

【豆粕】国际市场，周一 CBOT 大豆震荡运行。美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截止 2025 年 4 月 27 日当周，美国大豆种植率为 18%，高于市场预期的 17%，高于去年同期的 17%。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，周一豆粕期货偏弱运行，主力 M2509 收于 2985 元/吨，跌幅 1.52%。国内豆粕现货强势上涨后终端接收意愿明显下降，加之市场对油厂全面开机预期增强，豆粕供应数量将会随之增加，豆粕现货出现明显的回调。随着后期进口巴西大豆陆续到港，产量大幅增加后供应宽松，豆粕价格或将出现偏弱运行，短期关注大豆的到港量情况。

【生猪】周一生猪期价窄幅震荡运行，生猪主力 LH2509 收于 14130 元/吨，跌幅 0.14%。近端养殖端出栏积极性增加，部分集团猪企有一定增量出栏的操作。近期随着补栏成本上升，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】4 月 28 日，棕榈油区间内受阻回落，抹去前两交易日涨幅。主力合约 P2509K 线收大阴。当日最高价 8368，最低价 8172，收盘价 8174，较上日跌 2.41%。据 Mysteel，截至 2025 年 4 月 25 日（第 17 周），全国重点地区棕榈油商业库存 36.8 万吨，环比上周减少 1.64 万吨，减幅 4.27%；同比去年 46.835 万吨减少 10.04 万吨，减幅 21.43%。

【沪铜】沪铜临近长假，下游备货预计令短期强现实持续，价格可能仍有韧性，但五月中下旬后消费有走弱担忧，不利于价格重心持续上行，建议关注全球库存变化及政策面信号。

【棉花】周一夜盘，郑棉主力合约收盘 12910 元/吨。消息面，4 月 29 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减少 76 张。随着五一假期来临，下游纺织企业放假多于往年，企业将进入消费淡季。

【铁矿石】4 月 25 日铁矿石 2509 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.49%，收盘价为 710.5 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，但铁水产量已处于较高水平进一步增加空间有限，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】4 月 25 日沥青 2506 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.29%，收盘价为 3451 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，市场需求有所支撑，短期沥青呈震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周一开盘 792.5、最低 788.5、最高 796、收盘 794.5、日减仓 556 手，关注 790 支撑，上方 810 压力。

4 月 28 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 770 元/方，较昨持日下调 10 元每方，江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 790 元/方，较昨日持平。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，供需关系上没有太大矛盾，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】4 月 28 日，rb2510 收报 3129 元/吨，hc2510 收报 3237 元/吨。钢厂目前利润修复，总产量呈现回升态势。螺纹钢的表观消费能否持续稳定仍待观察。未来需要关注的重点为钢厂复产速度和需求恢复情况，钢厂增产后需求是否可以承接以防负反馈行情的出现。国内宏观落地，海外扰动弹性降低，基本面成交继续支撑，发改委明确继续压减粗钢产量但具体细节尚未出台，阶段性宏观氛围有转暖迹象且国内政策预期再起。

【氧化铝】4 月 28 日，ao2509 收报 2862 元/吨。上周西南、广西两地前期检修减产的氧化铝产能重新复产，但也有新产能进行检修，整体供应端开工产能较上周略有增加。消费端电解铝周度理论开工产能有所上升，对原料采购多以长单执行为主，现货成交清淡。整体来看，氧化铝价格焦点在供应端产能变动，既有新产能投产及前期检修复产的利空，也有部分地区产能亏损或检修的利好，多空僵持，价格底部有支撑的区间震荡。

【沪铝】4 月 28 日，al2506 收报于 19935 元/吨。沪铝弱势下跌，华东市场现货表现偏弱，库存去化放缓，多数持货商尝试挺价缓出，但是基差相对坚挺，保值货源陆续流出，市场看跌情绪转浓接货谨慎，部分持货商转为出货回款，报价在贴 10 元/吨至均价，下游少量按需备货，整体出多接少，交投欠佳。

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。