

品种观点:

【股指期货】 周四（4月17日）A股三大指数涨跌不一，沪指日线八连涨。截止收盘，沪指涨0.13%，收报3280.34点；深证成指跌0.16%，收报9759.05点；创业板指涨0.09%，收报1908.78点。沪深两市成交额仅有9995亿，较昨日缩量1124亿。

沪深300指数4月17日强势整理，收盘3772.22，环比下跌0.6。

【焦炭 焦煤】 4月17日焦炭加权指数弱势，收盘价1549.0元，环比下跌22.0。

4月17日，焦煤加权指数弱势依旧，收盘价926.7元，环比下跌25.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息:

焦炭: 现货方面，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1340元/吨，较上期价格不变。供应端，焦企开工保持正常水平，焦炭产量供应稳定，铁水产量回升钢厂对焦炭需求增加，焦企出货相对顺畅，厂内库存压力缓解。需求端，高炉复产铁水产量增加，因而对焦炭需求增加，不过钢材价格整体疲软，终端需求释放不及预期。

焦煤: 山西吕梁地区主焦煤（A10.5、S3.0、G85）上调20元至出厂价1033元/吨。蒙煤市场偏弱运行，甘其毛都口岸蒙5#原煤845元/吨跌5；蒙3#精煤995元/吨持平，市场成交一般。供应方面，煤矿方面生产维持稳定，询价稍有增多，不过对高价资源接受程度一般，部分煤企库存累积较为明显。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】 因短线跌幅较大受技术面影响美糖周三震荡反弹。受美糖上升与现货报价上调等因素提振资金作用郑糖2509月合约周四震荡走高。因资金作用郑糖2509月合约夜盘震荡小幅走高。泰国2024/25榨季已结束，本榨季糖产量达到1005万吨，高于上一榨季的880万吨。据业内专家普遍预计2025/26榨季泰国甘蔗压榨量将超过1.1亿吨，糖产量有望突破1100万吨。泰国甘蔗与糖业委员会(OCSB)负责人Virit Viseshsinth此前也曾表示，预计2025/26年度泰国糖产量将较2024/25榨季增长约18%。

【胶】 因短线跌幅较大受技术面影响沪胶周四震荡小幅收低。夜盘，沪胶波动不大继续震荡整理走势。海关数据显示，2025年3月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计76万吨，同比增16.7%。2025年一季度中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计218.3万吨，同比增20.9%。隆众资讯，本周半钢胎样本企业产能利用率继续走弱，月初部分企业有促销政策释放，但对整体销量带动有限。企业产能利用率为74.20%，环比-0.19个百分点，

同比-6.67个百分点。

【豆粕】国际市场，周四CBOT大豆期货收低。美国农业部报告称，4月10日止当周，美国2024-25年度大豆出口销售净增554800吨，符合市场预期，其中对中国出口销售72791吨。巴西全国谷物出口商协会表示，2025年4月巴西大豆出口量将达到1447万吨，比前一周的预测高出9.2%。国内市场，周四豆粕期价震荡运行，M2509收于3020元/吨，涨幅0.23%。市场预计4月下旬开始进口大豆大量到港，全国油厂开机开始逐步回升。另外，近期船期的巴西大豆升贴水价格再度回落，进口成本下降施压国内豆粕价格。短期重点关注大豆到港量情况。

【生猪】周四生猪期货震荡运行，主力LH2509收于14435元/吨，涨幅0.77%。目前市场处于需求淡季，居民消费整体疲软。另外，近期养殖端补栏二次育肥积极性较高，主流养殖户仍以中大猪出栏为主，标猪出栏意愿谨慎，导致阶段性供应压力后移。从中期看，在没有疾病及突发事件的情况下，今年9月前后，生猪存栏将稳步增长，市场整体处于供给宽松的格局，后续生猪期价或震荡偏弱运行。短期重点关注养殖端生猪出栏节奏的变化。

【棕榈油】4月17日，棕榈油快速反弹收复前两日跌幅。主力合约P2509K线收带阳线。当日最高价8208，最低价8082，收盘价8204，较上日涨1.56%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚4月1-15日棕榈油出口量为491984吨，较上月同期出口的420677吨增加17.0%。马来西亚独立检验机构Amspec表示，马来西亚4月1-15日的棕榈油出口量为450657吨，上月同期为396865吨，环比增加13.55%。

【沪铜】沪铜全球铜矿供应面临挑战，智利矿石品位下滑，罢工风险犹存，开采成本高企，欧洲能源价格高位波动，电解铜减产压力持续。需求端，新能源领域需求强劲，但当下下游采购多为刚性需求，实体消费动能不足。宏观方面，全球贸易争端暂未恶化，市场情绪缓和，美联储主席鲍威尔强调数据依赖，美股暴跌，美元指数走弱，国内一季度经济数据超预期，共同支撑铜价低位企稳。总体而言，沪铜主力合约震荡偏强，持仓量增加，现货升水，基差走弱。短期内铜价或维持高位窄幅震荡。

【棉花】周四夜盘，郑棉主力合约收盘12850元/吨。消息面，4月18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730元/吨，棉花库存较上一交易日增加118张。国际纺织制造商联合会（ITMF）发布了2025年3月全球纺织工业调查的结果。这项调查在各大纺织生产国定期进行，本月调查结果显示，2025年3月全球纺织行业经营形势略有恶化，订单量持续增长的态势难以持续，但对2025年四季度比较乐观。

【铁矿石】4月17日铁矿石2509主力合约震荡收涨，跌幅为0.07%，收盘价为707元。本期铁矿澳巴发运总量小幅回升，到港量在连续三期减少后明显反弹，港口库存继续去库，铁水产量持续增长至高位，但随着钢厂利润有所下降，预计后面铁水增加空间有限，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】4月17日沥青2506主力合约震荡上涨，涨幅为1.55%，收盘价为3343元。沥青炼厂开工率连续两期环比增加，出货量再度回升，高价资源出货不畅，市场偏好低价资源，随着气温回暖，刚需逐渐恢复，短期沥

青呈震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周四开盘 827.5、最低 822.5、最高 831、收盘 826.5、日增仓 69 手，短期关注小时线 826 支撑，上方 833 压力。

4 月 17 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 790 元/方，较昨上调 10 元每方，江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 770 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，行情短期震荡，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 17 日，rb2510 收报 3092 元/吨，hc2510 收报 3191 元/吨。本周五大钢材品种总库存延续去化，环比减少 75.93 万吨至 1584.68 万吨，其中，螺纹库存继续减少 5.73%至 733.16 万吨，线材库存为 124.4 万吨，降幅达 14.31%，热轧及中厚板库存同样环比下降，冷轧库存延续增加。目前钢材利润尚可，后续供应端或保持高位区间运行，而需求旺季存韧性支撑，本周螺纹表需有超预期的表现，供需格局有所改善，对价格形成一定支撑。

【氧化铝】4 月 17 日，ao2505 收报 2828 元/吨。4 月氧化铝厂集中检修，平衡有改善，但多数企业将在检修后恢复生产，长期产量影响量级难改过剩格局。矿石价格处于下跌通道，上周氧化铝低点 2600 元附近已经对应了矿石价格跌至 70 美元的成本预期，该位置继续向下空间已有限。近日几内亚某矿企运营出现扰动，关注后续实质性影响。

【沪铝】4 月 17 日，al2505 收报于 19645 元/吨。美国白宫对中国个别商品加征关税至 245%，中方表示不予理会，市场虽有担忧，但并未见恐慌情绪蔓延。近期因关税事件的扰动，美国通胀和失业率齐升，双重压力下美联储主席鲍威尔表示需要等待更明确的数据再考虑下一步降息，货币政策前景并不明朗。宏观情绪缓和下有色金属反弹，且铝库存持续去库支撑铝价。短期铝价维系震荡走势，后续需关注关税政策调整以及铝材和终端出口情况。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 71619 元/吨，环比上一工作日下跌 19 元/吨；电池级碳酸锂 7.02-7.29 万元/吨，均价 7.155 万元/吨，与上一工作日持平；工业级碳酸锂 6.915-7.015 万元/吨，均价 6.965 万元/吨，与上一工作日持平，碳酸锂现货成交价格重心今日维稳运行。下游材料厂长协及客供占比较此前有所提升，导致零单采购需求进一步走弱。在终端需求尚未出现明确回暖信号的情况下，下游企业普遍维持刚需采购。上游锂盐企业报价虽已现松动迹象，但价格调整幅度仍未能达到下游心理预期，买卖双方价格分歧显著。受此影响，市场现货成交持续低迷冷淡。



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。