

品种观点：

【股指期货】周四（4月24日）A股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指涨0.03%，收报3297.29点；深证成指跌0.58%，收报9878.32点；创业板指跌0.68%，收报1935.86点。沪深两市成交额11090亿，较昨日缩量1207亿。

沪深300指数4月24日窄幅震荡，收盘3784.36，环比下跌2.52。

【焦炭 焦煤】4月24日焦炭加权指数区间整理，收盘价1591.1元，环比上涨24.1。

4月24日，焦煤加权指数震荡整理，收盘价945.2元，环比上涨11.3。

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上涨，日照港准一级冶金焦现货价格1360元/吨，较上期价格上涨20元/吨。供应端，焦炭首轮提涨落地后焦企利润改善，原料焦煤现货价格震荡偏弱运行，生产成本进一步优化，焦企生产积极性维持高位，下游钢厂补库延续，焦企出货比较顺畅。需求端，钢厂高炉开工率维持高位，铁水日均产量近期难以大幅回落，对焦炭刚需有较为明显支撑。

焦煤：山西临汾地区主焦原煤（S0.5、G85、回收35）下调21元至出厂价580元/吨。蒙煤市场偏强运行，甘其毛都口岸蒙5#原煤835元/吨持平；蒙3#精煤985元/吨涨5，市场成交一般。供应端，产地煤矿多维持正常开工，下游基本以执行前期订单为主，部分贸易商谨慎拿货，市场新签订单稀少，煤矿出货稍显乏力。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因短线涨幅较大与美元反弹等因素影响美糖周三震荡休整小幅收低。受美糖下跌、现货报价下调与广西产区迎来降雨干旱天气缓解等因素制约多头平仓打压郑糖2509月合约周四震荡下行。因短线跌幅较大受技术面影响郑糖2509月合约夜盘震荡休整。全球三大制糖企业集团之一的法国Tereos公司表示，由于欧盟价格下跌，该公司预计下一年度欧洲糖用甜菜种植面积将减少9%。

【胶】受周内轮胎厂出货偏弱开工率走低影响沪胶周四震荡整理小幅收高。夜盘沪胶波动不大继续震荡整理走势。隆众资讯，周内半钢胎企业整体出货表现偏弱，产销压力加大，部分企业降负运行，半钢胎样本企业产能利用率为72.36%，环比-1.84个百分点，同比-8.38个百分点。全钢胎个别企业按计划安排检修，对整体产能利用率形成拖拽。全钢胎样本企业产能利用率为65.79%，环比-1.65个百分点，同比-3.84个百分点。



【豆粕】国际市场，周四 CBOT 大豆期货上涨，7 月合约触及近两个月来的最高水平。美国释放对华降低关税信号，全球金融市场对经济衰退的担忧情绪缓解。美国农业部发布的周度作物生长报告显示，截至 4 月 20 日当周，美国大豆种植率为 8%，高于市场预期的 7%，五年均值为 5%。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，4 月 17 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 27.7 万吨，较之前一周减少 50%，其中，对中国大陆出口销售净增 0.18 万吨。周四豆粕期货震荡运行，M2509 收于 3059 元/吨，涨幅 0.36%。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】周四生猪期货偏弱运行，主力 LH2509 收于 14135 元/吨，跌幅 1.6%。随着五一小长假临近，屠宰企业有提前备货的需求，对生猪的采购积极性有所提高，但消费增量不及预期。随着二次育肥补栏成本大幅提高，二次育肥补栏意愿有所降温。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。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 24 日，棕榈油继续震荡反弹态势。主力合约 P2509K 线收带小阳线。当日最高价 8242，最低价 8180，收盘价 8230，较上日涨 0.15%。据马来西亚棕榈油协会 (MPOA) 发布的数据，马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油产量预估增 19.88%，其中马来半岛增加 24.05%，沙巴增加 18.15%，沙撈越增加 6.21%，马来东部增加 14.71%。

【沪铜】沪铜主力合约呈现窄幅震荡格局。需求端，国内 4 月制造业 PMI 数据低于预期，压制沪铜上行空间；库存压力，LME 亚洲仓库铜库存连续三周累库，削弱多头信心；板块估值调整，铜企动态市盈率普遍回落。原料端铜精矿 TC 现货指数继续下行，国内粗铜加工费小幅走弱，精炼铜原料供给仍偏紧张。但冶炼厂备库情况良好，国内精炼铜供给保持相对稳定。需求端在当下消费旺季节点以及宏观政策扩内需的刺激下，下游铜材加工企业消费有所回升，令国内精炼铜库存持续去化。

【棉花】周四夜盘，郑棉主力合约收盘 12955 元/吨。消息面，4 月 25 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 123 张。新疆棉花种植面积增加，关注新疆天气变化对产量的影响。

【铁矿石】4 月 24 日铁矿石 2509 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.28%，收盘价为 720.5 元。本期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，港口库存继续去库，铁水产量小幅下降但仍维持高位，节前钢厂有一定采购补库需求，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】4月24日沥青2506主力合约震荡收涨，涨幅为0.38%，收盘价为3406元。沥青炼厂开工率连续三期环比增加，出货量连续两期增加，北方需求有所释放，南方地区需求回升不明显，短期沥青呈震荡运行走势。

【原木】2507周四开盘797、最低784、最高797.5、收盘793、日增仓801手，价格跌破前期低点810，关注780-790支撑，小时线上方804压力。

4月23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，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24日，rb2510收报3106元/吨，hc2510收报3204元/吨。当前，黑色系因关税缓和带来的情绪反弹，目前已经消化完毕，盘面、市场再回弱势之中，产业方面，五大材数据显示，库存仍在去化当中，而表需却有阶段性见顶迹象，同时，中钢协公布的重点钢企库存数据显示，4月中上旬连续累库，表明重点钢企也存有一定销售压力，因此，短期钢材现货尚有支撑，但预期的不佳，也将使盘面与现实延续弱势态势。

【氧化铝】4月24日，ao2509收报2878元/吨。由于4月氧化铝厂检修集中发生，氧化铝运行产能一降再降，截至上周氧化铝运行产能降至8288万吨/年，氧化铝供应短期内收紧，氧化铝价格止跌，北方氧化铝价格出现小幅反弹。近期部分企业检修已陆续结束，新增检修减产事件也有发生，短期价格震荡运行为主。后续检修陆续结束叠加新投产产能投产，氧化铝运行产能仍有反弹预期，中长期看氧化铝价格仍然承压。

【沪铝】4月24日，al2506收报于19930元/吨。宏观方面国内宏观利多氛围不变，昨日特朗普表示或下调对中国的关税，资金情绪转好，刺激盘面回升。国内铝锭库存去化给予铝价支撑，但持货商出货积极，现货升水回落。铝消费来看，目前铝线缆板块开工率向好，其余板块开工率小幅走弱，SMM获悉临近淡旺季切换与光伏抢装接近尾声，铝下游后续订单持下滑预期，铝价再度大幅上挺动力不足，短期国内铝价震荡运行为主。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格70048元/吨，环比上一工作日下跌31元/吨；电池级碳酸锂6.83-7.15万元/吨，均价6.99万元/吨，环比上一工作日下跌50元/吨；工业级碳酸锂6.77-6.86万元/吨，均价6.815万元/吨，环比上一工作日下跌50元/吨，碳酸锂现货成交价格重心相对趋稳。

本周碳酸锂现货价格跌幅明显，下游材料厂采购意愿出现边际改善，部分材料厂在价格低位采购意愿有所增强，带动市场成交活跃度提升。虽上游锂盐厂在此价格点位出货意愿降低，但由于贸易商库存仍处较高水位，因此贸易商与下游的成交持续拉低碳酸锂现货成交价格重心。且在前期价格低位时期，部分材料厂已进行一定程度备库，预计后续五一节前集中备库发生可能性较低。结合当前供需基本面，预计短期内碳酸锂价格或将维持弱势震荡态势。



## 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。