

品种观点:

【股指期货】周一（4月21日）A股三大指数延续反弹态势，截止收盘，沪指涨0.45%，收报3291.43点；深证成指涨1.27%，收报9905.53点；创业板指涨1.59%，收报1944.32点。沪深两市成交10414亿，较上周五放量1267亿。

沪深300指数4月21日震荡趋强，收盘3784.88，环比上涨12.36。

【焦炭 焦煤】4月21日焦炭加权指数区间震荡，收盘价1574.1元，环比上涨23.2。

4月21日，焦煤加权指数弱势整理，收盘价936.4元，环比上涨10.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：中美贸易矛盾进一步升级，加深市场对黑色商品长期需求困扰，下游采购情绪降温。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：煤矿线上竞拍成交走弱，整体煤价窄幅震荡。本周个别煤矿停产限产，但部分因前期事故等因素减产停产煤矿恢复正常生产，总体产地供应有所增加。受关税影响，钢材现货成交不佳，市场信心受挫，下游多谨慎观望。煤矿库存压力不大，价格维持稳定。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810-850元/吨左右。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受一季度进口量偏低与企业“五一”节前备货现货需求短期增加现货报价上调等因素支持资金作用郑糖2509月合约周一震荡走高。因短线涨幅较大受技术面影响郑糖2509月合约夜盘震荡休整小幅收低。巴西地理与统计研究所(IBGE)在一份报告中称，预计巴西2025年甘蔗种植面积为927.678万公顷，较上个月预估值上调0.6%，较上年种植面积增加0.2%，产量预估为69915.7106万吨，较上个月预估值下调1.3%，较上年产量下降1.1%。

【胶】因东南亚现货报价止稳与短线跌幅较大受技术面影响逢沪胶周一震荡反弹。夜盘因空头打压沪胶震荡走低。据马来西亚统计局消息，2月可监控天胶总产量为36,005吨，同比增21.3%，环比增18.7%。国家统计局数据显示，2025年3月中国合成橡胶产量为85.6万吨同比增加18.1%，1-3月合成橡胶累计产量为233万吨，同比增加10.5%。

【豆粕】国际市场，周一大豆期货收跌，美国总统特朗普再次督促美国联邦储备委员会做出降息的决定，引

发更广泛的市场抛售。美国农业部（USDA）在每周作物生长报告中公布称，截至 2025 年 4 月 20 日当周，美国大豆种植率为 8%，高于市场预期的 7%，此前一周为 2%，去年同期为 7%，五年均值为 5%。国内市场，周一豆粕期货震荡收涨，M2509 收于 3045 元/吨，涨幅 0.79%。目前国内豆粕产业链从上到下都是处于低库存水平，饲料企业刚需补库加上五一备货，油厂排队提货压车情况严重。不过，市场预计本周，5-6 月船期大豆缺口补齐，国内至 8 月所需大豆基本采购完成，近期国买船进度加快，一共追踪到约 70 船到国内的大豆成交。预计后期随着后期大豆到港高峰来临，国内豆粕供应紧张局面将缓解，豆粕期价或将偏弱震荡走势，短期关注大豆的到港量情况。

【生猪】周一生猪期货震荡收涨，主力 LH2509 收于 14555 元/吨，涨幅 0.62%。随着五一小长假临近，节日气氛逐渐转浓，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。另外，近期养殖端补栏二次育肥积极性有所提高，主流养殖户仍以中大猪出栏为主，标猪出栏意愿谨慎，短期市场存在一定支撑。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，短期关注标肥价差及出栏情况。

【棕榈油】4 月 21 日，棕榈油震荡下跌，价格抹平之前涨幅。主力合约 P2509K 线收带上下影线阴线。当日最高价 8162，最低价 8008，收盘价 8068，较上日跌 0.79%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 4 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产增加 7.69%，出油率增加 0.27%，产量增加 9.11%。

【豆油】Y2509 合约持仓量 57.7 万手，较上一交易日增加 16888 手。现货价（张家港一级豆油）8200 元/吨，较上一交易日下跌 10 元/吨，基差为 Y2509+500。截至 4 月 12 日，巴西 24/25 年度大豆收获进度为 88.3%，上周为 85.3%，去年同期 83.2%。截至 4 月 15 日，阿根廷 2024/25 年度大豆收获进度为 4.9%，高于一周前的 2.6%，但是比去年同期滞后约 9 个百分点。未来 15 天，阿根廷比较干旱，预计大豆收割快速推进。

【菜油】0I2509 合约持仓量 29.3 万手，较上一交易日增加 769 手。现货价（东莞）9320 元/吨，较上一交易日上涨 60 元/吨，基差为 0I2509+40。鉴于近期天气情况好坏不一，欧盟 27 国+英国 2025/26 年度的油菜籽产量预估维持在 1990 万吨，预估区间介于 1890-2090 万吨，但干旱风险依然存在。进口菜籽压榨利润缩窄，船期监测显示，4 月进口菜籽到港量约 24 万吨，5 月份后进口菜籽到港将进一步减少。

【沪铜】因耶稣受难日及复活节假期，LME 市场继续休市。现货市场铜升水继续拉涨，持货商挺价意愿强烈，下游企业刚需接货意愿有所增强，市场成交量有所增加。午后，期盘强势拉升，持货商紧随跟涨步伐，但接货商谨慎，观望为主，市场现出多接少局面，整体交投表现一般。近期铜价回落，有力提振国内终端消费市场，需求端边际复苏，线缆企业开工率稳步回升，废铜紧缺叠加精废替代效应进一步刺激消费，加速沪铜社库去化进程。

【棉花】周一夜盘，郑棉主力合约收盘 12850 元/吨。消息面，4 月 22 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 167 张。

【铁矿石】4月21日铁矿石 2509 主力合约震荡上涨, 涨幅为 1.27%, 收盘价为 715.5 元。上周铁矿澳巴发运总量小幅回升, 到港量在连续三期减少后出现反弹, 港口库存继续去库, 铁水产量小幅下降但仍维持高位, 基本面呈现供增需稳的局面, 短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】4月21日沥青 2506 主力合约震荡收跌, 跌幅为 0.59%, 收盘价为 3349 元。沥青炼厂开工率连续两期环比增加, 库存仍持续累库, 出货量再度回升, 刚需逐渐恢复, 短期沥青呈震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周一开盘 822.5、最低 811.5、最高 823、收盘 811.5、日增仓 4088 手, 大幅度增仓, 关注前期低点 810 支撑和关注小时线 824 压力。

4月21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, 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21日, rb2510 收报 3113 元/吨, hc2510 收报 3209 元/吨。关税问题出口影响尚未实际兑现, 不过情绪的短期释放还是会有一定压制, 终端需求表现偏弱, 基本面角度没有出现继续转好的情况, 真实用钢需求持续情况需要谨慎观察。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, 短期震荡看待。

【氧化铝】4月21日, ao2505 收报 2844 元/吨。4月氧化铝厂集中检修, 但多数企业将在检修后恢复生产难改长期过剩格局。氧化铝近期低点 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有限。上周北方现货指数在 2850-2870 元区域暂时止跌企稳, 氧化铝围绕现货重心波动。

【沪铝】4月21日, al2505 收报于 19870 元/吨。海外宏观方面, 关税政策目前仍然处于反复不定的状态, 美国通胀压力加大, 但鲍威尔发言偏鹰, 美联储暂未对降息松口, 美国衰退概率增加。基本面方面, 电解铝供给变化不大, 铝锭持续去库, 但目前传统旺季已接近尾声, 且贸易战背景下, 出口下滑已可预期, 因此 4 月中下旬开始可能会出现全球需求减弱的情况。

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。