

品种观点：

【股指期货】周二（4 月 22 日）A 股三大指数涨跌不一，沪指日线“八连阳”。截至收盘，沪指涨 0.25%，收报 3299.76 点；深证成指跌 0.36%，收报 9870.05 点；创业板指跌 0.82%，收报 1928.43 点。沪深两市成交额达到 1.09 万亿，较昨日放量 486 亿。

沪深 300 指数 4 月 22 日窄幅震荡，收盘 3783.95，环比下跌 0.93。

【焦炭 焦煤】4 月 22 日焦炭加权指数震荡趋弱，收盘价 1533.2 元，环比下跌 27.6。

4 月 22 日，焦煤加权指数弱势，收盘价 913.4 元，环比下跌 20.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：虽然第一轮提涨落地，但随着下游钢厂铁水回落和利润走缩，钢厂采购意愿下降，后续市场的第二轮提涨预期实现或将较为困难，并且原料端焦煤走弱压力带动焦炭成本松动，焦炭下行压力较大。焦厂和钢厂焦炭库存均维持去库。铁水产量从 240.22 顶点轻微回落 0.1 至 240.12，后续铁水继续回落预期较强，对需求的支撑或将减弱。

焦煤：柳林低硫主焦煤 1270 元/吨（0），乌不浪口蒙 5#焦煤 1040 元/吨（0），临汾一级冶金焦 1640 元/吨（0），乌海二级冶金焦 1100 元/吨（0）。供应端：虽然近期兰州和子长主流大矿停产，涉及产能合计 910 万吨，但实际影响有限，在山西或蒙古煤矿大面积减产前，矿山生产总量仍然在增长，煤焦维持供应宽松。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因美糖调整与短线涨幅较大受技术面影响郑糖 2509 月合约周二震荡走低。因短线跌幅较大受技术面影响郑糖 2509 月合约夜盘震荡整理小幅收高。糖浆、白砂糖预混粉进口管控趋严，2106906 项下两类商品作为替代进口数量激增。据海关总署数据，2025 年 3 月我国进口糖浆、白砂糖预混粉（税则号列 170290）数量 4 万吨，同比下降 11.74 万吨，处于近些年来相对低位。但 3 月份我国进口 2106906 项下两类商品共 9.3 万吨，同比增长 9.26 万吨，增幅 22866.06%，创下历史进口记录。整体来看，3 月份我国进口糖浆和预混粉合计 13.29 万吨，同比减少 2.48 万吨。

【胶】越南贸易部发布一项指令，严厉打击向美国和其他贸易伙伴非法转运货物的活动，此举旨在避免越南被美国征收高额关税。受此影响沪胶周二震荡走低。因短线跌幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡休整。隆众资讯，

青岛港口到港维持季节性减少状态，入库量明显缩减。截至 2025 年 4 月 20 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.25 万吨，环比上期减少 0.7 万吨，降幅 1.08%。

【豆粕】国际市场，周二 CBOT 大豆因技术性反弹而收高。美国政府和美联储对是否降息产生较大分歧，市场对美国发动的贸易战将导致经济衰退的担忧情绪再度升温。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%，去年同期为 7%。国内市场，周二豆粕期货震荡运行，M2509 收于 3054 元/吨，涨幅 0.30%。到港大豆通关缓慢导致工厂开机率恢复不及预期，饲料养殖企业库存普遍偏低，豆粕产量增加有限且不及下游强烈提货需求，库存降至较低水平，支撑豆粕价格。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态势，短期关注大豆的到港量情况。

【生猪】周二生猪期货震荡收跌，主力 LH2509 收于 14485 元/吨，跌幅 0.48%。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 22 日，棕榈油震荡反弹，价格仍在区间低位。主力合约 P2509K 线收带上下影线阳线。当日最高价 8156，最低价 7972，收盘价 8130，较上日涨 0.77%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 4 月 1-20 日棕榈油出口量为 572729 吨，较上月同期出口的 552622 吨增加 3.64%。

【棉花】周二夜盘，郑棉主力合约收盘 12865 元/吨。消息面，4 月 23 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 29 张。美国新棉播种拉开序幕，近期多地频现降雨，旱情缓解，利于新棉灌溉。

【铁矿石】4 月 22 日铁矿石 2509 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.21%，收盘价为 711 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 22 日沥青 2506 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.54%，收盘价为 3379 元。沥青炼厂开工率连续两期环比增加，库存持续累库，供应有所增长，需求端仍维持稳定，沥青实际消耗量未见明显回升，短期沥青呈震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周二开盘 810、最低 790.5、最高 810、收盘 793、日增仓 5544 手，连续第二天大幅度增仓下跌，价格跌破前期低点 810 支撑，关注 780-790 支撑，上方 810 压力。

4月22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,较昨下跌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,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。

【沪铜】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,加之铜精矿港口库存仍较充足,短期国内精炼铜供给保持相对稳定。需求方面,在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。整体而言,沪铜基本面处于供给稳定、需求小幅增长的阶段,海外宏观局势仍较不稳定,国内政策偏向积极、预期向好。

【钢材】4月22日,rb2510收报3075元/吨,hc2510收报3171元/吨。黑色系延续弱势,尤其是双焦,继续开启流畅下跌模式,连带期钢与铁矿下行,现货市场成交整体不佳,昨日成交活跃度未得到延续。总体上,在“银四”旺季需求不及预期的背景下,叠加当前政策无增量信息,钢价的上行驱动偏弱,短期钢材处于偏弱格局下的震荡反复。

【氧化铝】4月22日,ao2505收报2811元/吨。除贵州、广西用国产铝土矿生产氧化铝产能尚盈利外,多数产能亏损,4月氧化铝厂检修多,运行产能持续下降。矿端进口量历史高位供应足,氧化铝检修复产运行产能小增,现货价稳,需求端电解铝产能提升空间有限,库存累库幅度减缓,过剩预期持续。

【沪铝】4月22日,al2505收报于19745元/吨。美国关税谈判暂无明显进展,美联储降息预期反复。氧化铝到达低位后盘面利润较低,市场抄底情绪发酵,盘面出现低位小幅反弹。据SMM消息,4月份下游需求持续回暖,型材、合金等环节订单量和开工率温和回升。考虑到关税政策仍存一定不确定性,短期内沪铝或以震荡为主。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格70526元/吨,环比上一工作日下跌431元/吨;电池级碳酸锂6.875-7.205万元/吨,均价7.04万元/吨,环比上一工作日下跌450元/吨;工业级碳酸锂6.815-6.915万元/吨,均价6.865万元/吨,环比上一工作日下跌450元/吨,碳酸锂现货成交价格重心持续大幅下行。

价格呈现持续下跌,但下游材料厂的采购意愿并未显著加强,一是对于后续排产备库计划暂无明确安排,二是等待价格的进一步下探。整体来看,市场成交情况与此前无异。虽上游锂盐厂挺价情绪仍在,但在碳酸锂供应持续过剩的基本面压制下,价格支撑力度明显不足。综合来看,短期内碳酸锂价格或将维持弱势震荡下行态势。

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。