

品种观点：

【股指期货】 周三（4 月 23 日）A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指跌 0.10%，收报 3296.36 点；深证成指涨 0.67%，收报 9935.80 点；创业板指涨 1.07%，收报 1949.16 点。沪深两市成交额达到 1.23 万亿，较昨日放量近 1400 亿。

沪深 300 指数 4 月 23 日窄幅整理，收盘 3786.88，环比上涨 2.93。

【焦炭 焦煤】 4 月 23 日焦炭加权指数超跌反弹，收盘价 1594.2 元，环比上涨 45.2。

4 月 23 日，焦煤加权指数弱势震荡，收盘价 948.1 元，环比上涨 26.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦炭首轮提涨落地，亏损有所收窄，近期环保限产约束相对宽松，焦企暂无减产驱动，焦炭日均产量周环比持续小幅增加，供应稳中有增。需求方面，高炉稳定开工，上周样本钢厂铁水产量周环比微降，绝对水平在年内高位。下游日耗有支撑，焦企正常出货。

焦煤：上周产区部分煤矿停产，其余大部分煤矿维持正常生产，国内整体煤炭供应平稳。进口方面，蒙煤通关量在千车以上高位，但下游补库积极性一般。宏观悲观情绪影响仍存，远月需求预期不佳。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】巴西雷亚尔兑美元攀升至两周高点，受到巴西雷亚尔走强支撑美糖周二震荡走高。因美糖反弹与现货报价平稳等因素影响郑糖 2509 月合约周三止稳震荡小幅收高。企业“五一”节备货进入尾声，市场忧虑现货需求短期或会下降，受此影响多头平仓打压郑糖 2509 月合约夜盘震荡下跌。统计局数据显示，中国 3 月成品糖产量为 186.2 万吨，同比下降 20.7%。1-3 月累计产量为 807.5 万吨，同比增长 3.1%。

【胶】受特朗普表态同中方谈判时不会采取强硬态度不排除大幅下调对华关税的言论影响沪胶周三震荡反弹。受原油价格下跌影响空头打压沪胶震荡小幅走低。统计局数据显示，2025 年 3 月中国橡胶轮胎外胎产量为 10744.6 万条，同比增加 4.4%。1-3 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 4.4%至 2.83634 亿条。海关数据显示，1-3 月汽车轮胎出口量为 189 万吨，同比增长 5.4%。

【豆粕】国际市场，周三 CBOT 大豆期货上涨。美国特朗普当地时间 22 日表示，将大幅降低对中国的高额关税，随后金融市场忧虑缓解，大豆价格随之走强。巴西全国谷物出口协会预计，巴西 4 月大豆出口量为 1430 万

吨，较上周预测相比减少 20 万吨。周三豆粕期货震荡运行，M2509 收于 3048 元/吨，跌幅 0.2%。3 月进口大豆仅 350 万吨，叠加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。豆粕市场供需错配，维持近强远弱格局高基差有望提升期货市场的抗跌性。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】周三生猪期货偏弱运行，主力 LH2509 收于 14365 元/吨，跌幅 0.83%。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。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。中小标猪出栏风险偏弱，市场仍存在一定抗价情绪。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 23 日，棕榈油区间内延续反弹。主力合约 P2509K 线收带长下影线阳线。当日最高价 8220，最低价 8088，收盘价 8218，较上日涨 1.08%。据外媒报道，据四位交易商透露，随着价格调整使得棕榈油比竞争油品豆油更便宜，印度在经历了五个月的购买低迷后，已开始增加棕榈油采购量，这鼓励了炼油商下单补充库存。印度 5 月份棕榈油进口量预计将超过 50 万吨，高于 4 月份的 35 万吨。6 月份棕榈油进口量预计将超过 60 万吨。

【沪铜】沪铜价格走强主要受智利铜矿罢工持续发酵、国内电网投资加速以及美联储降息预期升温等因素驱动。同时，库存去化、供应紧张的预期也对铜价形成有力支撑。技术指标与量价关系：技术形态上价格突破布林带上轨，MACD 红柱持续扩张，多头动能强劲。

【铁矿石】4 月 23 日铁矿石 2509 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.11%，收盘价为 727.5 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，叠加市场对于 4 月底政治局会议出台刺激政策存有期待，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】4 月 23 日沥青 2506 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.82%，收盘价为 3410 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，贸易局势出现缓和信号，短期沥青呈震荡运行走势。

【棉花】周三夜盘，郑棉主力合约收盘 13025 元/吨。消息面，4 月 24 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 136 张。

【原木】原木 2507 周三开盘 798、最低 792.5、最高 803、收盘 798.5、日减仓 2789 手，价格跌破前期低点

810 支撑，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 23 日，rb2510 收报 3137 元/吨，hc2510 收报 3233 元/吨。原料需求在高铁水之下有保障，铁矿石库存不断下降，已低于去年同期水平，带动盘面表现偏强。焦煤受供应放量影响，上游仍然存在出货压力。中期来看，若需求不能出现持续改善，整体供应将存在一定压力，而铁水减量可能对原料端形成向下压制，黑色系长期下行逻辑没有结束。短期看，若关税争端继续缓和，或国内有刺激政策出台，行情有进一步反弹的可能。

【氧化铝】4 月 23 日，ao2509 收报 2862 元/吨。美方对等关税态度反复，暂时国内经济数据表现略有支撑，宏观压力缓解。氧化铝生产利润挤压导致部分高成本产能主动减产检修，远期海内外有大量新投产预期，供应过剩为大概率事件。考虑到氧化铝供应过剩情况未得到彻底改变且部分检修较早的氧化铝企业在四月底将逐渐复产，叠加目前氧化铝现货充足且仓单压力大，难言氧化铝走势逆转，短期氧化铝将处于震荡状态。

【沪铝】4 月 23 日，al2506 收报于 19860 元/吨。中美贸易局势的缓和，短期提振市场多头热情抬升，叠加美指大幅走低，利多铝价格，但美国关税仍有较大的不确定性，关税带来的经济降温担忧以及通胀担忧。电解铝持续去库叠加节前补库需求带动下游消费，对铝价有所支撑。

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。