

品种观点：

【股指期货】周二（4 月 29 日）A 股三大指数震荡整理，截止收盘，沪指跌 0.05%，收报 3286.65 点；深证成指跌 0.05%，收报 9849.80 点；创业板指跌 0.13%，收报 1931.94 点。沪深两市成交额达到 1.02 万亿，较昨日小幅缩量 343 亿。

沪深 300 指数 4 月 29 日窄幅整理，收盘 3775.08，环比下跌 6.54。

【焦炭 焦煤】4 月 29 日焦炭加权指数弱势震荡，收盘价 1556.4 元，环比下跌 13.4。

4 月 29 日，焦煤加权指数弱势，收盘价 927.4 元，环比下跌 18.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：一轮提涨落地后焦化利润改善，焦化厂增产积极增产，焦炭供应稳步回升。钢厂盈利比例提高，钢坯出口放量明显，本周铁水产量超预期增产，焦炭基本面边际改善。

焦煤：钢联口径焦煤矿山开工率环比走高，路透海煤发运仍偏紧，口岸因环保检查原因通关下滑。焦化即期利润继续改善，焦化厂生产积极性良好，但节前补库暂告一段落，仅维持刚需采购，焦煤上游矿山环节库存压力较大。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】市场关注 5 月合约的到期交割情况，交易商预计 5 月合约到期交割量将多达 200 万吨左右，这强化目前全球供应充足的观点。受此影响美糖周二震荡走低。受美糖下跌与长假期效应影响多头平仓打压郑糖 2509 月合约周三震荡下行。因空头打压郑糖 2509 月合约夜盘震荡走低。清水河出入境边防检查站 27 日通报称，截至 26 日，该站于 2024/2025 年榨季在云南省临沧市中缅边境清水河、永和、南伞口岸及芒卡通道共计高效保障 54 万余吨甘蔗顺利入境。

【胶】受东南亚现货报价下调与长假期效应影响沪胶周三震荡小幅走低。因多头为规避假期风险平仓打压沪胶夜盘震荡小幅收低。数据显示，泰国一季度天然橡胶、混合胶合计出口 122.3 万吨，同比增 13.6%。印尼前 2 个月天然橡胶、混合胶合计出口 29.5 万吨，同比增 12%。

【豆粕】国际市场，周二 CBOT 大豆震荡收低。2025 年美豆开局基本正常。目前巴西大豆收割已近尾声，巴西对外贸易秘书处(Secex)表示，巴西 4 月前四周出口大豆 1295 万吨，日均出口量同比增加 14%。机构发布的数据显示，截至 4 月 24 日当周，阿根廷大豆收割率为 13%，落后于去年同期的 23%。国内市场，周二豆粕期货偏弱

运行，主力 M2509 收于 2964 元/吨，跌幅 0.7%。随着进口巴西大豆陆续到港，市场对节后油厂开工率大幅提高形成共识，豆粕库存将迎来拐点。国家发改委表示，中国不采购美国粮食不影响国内供应。国内豆类市场与美豆联动性下降，豆粕市场在供强需弱格局下，豆粕价格或偏弱运行，短期关注大豆的到港量情况。

【生猪】周二生猪期价弱势震荡运行，生猪主力 LH2509 收于 13910 元/吨，跌幅 1.42%。近端养殖端出栏节奏加快，部分集团猪企有一定增量出栏的操作，市场流通猪源供应增加。受五一节日气氛支撑，部分屠企有一定提前备货操作，屠企开工率略有提升，但市场替代品供应充足，多地批发市场白条走货仍有较大难度。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29日，棕榈油延续上日跌幅连续走低。主力合约 P2509K 线收阴线。当日最高价 8208，最低价 8116，收盘价 8120，较上日跌 0.66%。国家粮油信息中心数据显示：棕榈油商业库存 40 万吨，周环比下降 2 万吨，月环比上升 4 万吨，同比下降 7 万吨。近月买船新增，豆棕价差修复但依然倒挂，棕榈油增量消费未有较大起色，上周库存小幅下降。数据显示，截止到 2025 年第 17 周末，国内棕榈油库存总量为 36.1 万吨，较上周的 37.8 万吨减少 1.7 万吨；合同量为 1.8 万吨，较上周的 1.8 万吨持平。

【沪铜】4月29日沪铜主力合约价格微幅波动，市场整体表现相对平稳。宏观面，美国关税政策仍不确定，美元指数震荡走弱。供需方面，矿端偏紧格局持续，冶炼加工费走低，国内消费旺季对需求有支撑，库存趋势向下，但中期需求预期谨慎。整体来看，关税影响短期缓和但中期不确定性难消，叠加节假日临近，市场情绪谨慎，铜价延续宽幅震荡格局。

【铁矿石】4月29日铁矿石 2509 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.28%，收盘价为 709 元。本期澳巴发运环比大幅增加，到港同步回升，港口库存出现累库，供应较为宽松，钢厂存刚需补库支撑铁水产量再度走高，但铁水产量已处于较高水平进一步增加空间有限，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】4月29日沥青 2506 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.53%，收盘价为 3430 元。沥青炼厂开工率连续三期环比增加，炼厂加工利润修复下产量有增长预期，出货量连续两期增加，市场需求有所支撑，短期沥青呈震荡运行走势。

【棉花】周二夜盘，郑棉主力合约收盘 12790 元/吨。消息面，4月29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 359 张。

【原木】2507 周二开盘 793.5、最低 785、最高 797、收盘 787、日减仓 320 手，关注 780-790 支撑，上方 803 压力。

4月29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 770 元/方，较昨日持平，江苏 4 米中 A

辐射松原木现货价格为 790 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，供需关系上没有太大矛盾，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 29 日，rb2510 收报 3100 元/吨，hc2510 收报 3210 元/吨。需求上，终端需求在低基数背景下有所上升，但弱于往年同期水平，表需不及预期。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，预计短期钢材处于偏弱格局下的震荡反复格局。需关注黑链后续的负反馈预期。

【氧化铝】4 月 29 日，ao2509 收报 2766 元/吨。氧化铝企业开工情况仍在快速变动，因前期集中检修减产，市场供应压力减轻，交易所仓单库存少量下降，氧化铝底部暂有支撑。但新增产能逐步推进，海外氧化铝产能亦准备落地，未来供应压力仍大，中长期利空仍存。

【沪铝】4 月 29 日，al2506 收报于 19930 元/吨。沪铝窄幅波动。过去一周铝锭铝棒社库延续快速去库分别下降 3 万吨和 3.4 万吨，总库存处于近年同期最低水平。短期悲观情绪修复，基本面偏强支撑铝价回到两万附近，但超过 3000 元的行业利润继续扩大需要更强的缺口预期，贸易战阴霾下淡季需求前景难乐观。

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。