

品种观点：

【股指期货】周二(4 月 15 日)A 股三大指数涨跌不一，沪指连续六个交易日收涨。截止收盘，沪指涨 0.15%，收报 3267.66 点；深证成指跌 0.27%，收报 9858.10 点；创业板指跌 0.13%，收报 1930.40 点。沪深两市成交额仅有 10772 亿，较昨日缩量 2003 亿。

沪深 300 指数 4 月 15 日窄幅震荡，收盘 3761.24，环比上涨 2.09。

【焦炭 焦煤】4 月 15 日焦炭加权指数区间整理，收盘价 1575.5 元，环比上涨 19.2。

4 月 15 日，焦煤加权指数窄幅整理，收盘价 957.0 元，环比上涨 1.6。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：第一轮提涨部分落地，关注后续是否有继续提涨动能。受关税政策影响，焦炭价格跟随钢材走势为主。铁水日产小幅抬升，焦化利润明显收缩，但日产持续抬升。焦炭整体库存去化不畅仍维持高位，贸易采购积极性有所回落。

焦煤：炼焦煤矿山有复产情况出现，周内产量抬升，现货竞拍成交情况成交量依然较好，成交价格继续小幅抬升，终端无明显补库动作。炼焦煤总库存持续抬升，产端库存压力持续下降，下游焦化厂和钢厂仅刚需采购。口岸蒙煤需求有限，口岸蒙煤价格重心继续下移。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】巴西中南部地区 3 月下半月糖产量同比增加近 10%，受此影响美糖周一震荡走低。受美糖下跌与现货报价下调等因素影响空头打压郑糖 2509 月合约周二震荡下行。夜盘，经纪公司 ADMISI 表示：“全球经济前景不确定性所引发的需求不确定性依然令人担忧。”，受此影响空头打压郑糖 2509 月合约夜盘震荡走低。巴西甘蔗和生物能源行业协会（Unica）公布的报告显示，在 2024/25 榨季，巴西中南部地区 3 月上半月的甘蔗压榨量为 45.6 万吨，与 2023/24 榨季同期相比减少逾 10%。3 月下半月的糖产量共计 201,000 吨，与 2023/24 榨季同期产量相比增加 9.98%。

【胶】因近日久盘不上多头人气短期受损，加之日胶今日跌幅较大东南亚现货报价下调，受以上因素影响空头打压沪胶周二震荡下跌。因短线跌幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡整理。隆众资讯，现货价格下滑，刺激轮胎企业采购积极性，青岛仓库提货量明显比前期提升。截至 2025 年 4 月 13 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.92 万吨，环比上期减少 0.15 万吨，降幅 0.24%。

【豆粕】国际市场，周二 CBOT 大豆震荡偏弱运行。因贸易冲突升级和巴西大豆丰收之际，主要进口国美豆需求疲软。巴西全国谷物出口商协会预计，巴西 4 月大豆出口料达到 1450 万吨，高于上周预估值。如果预估得到证实，今年前四个月巴西大豆出口量总计 4100 万吨，接近 2024 年全年出口量的一半，出口量创下历史新高。国内市场，周二豆粕期价震荡偏弱运行，M2509 收于 3066 元/吨，跌幅 1.22%。海关总署数据显示，2025 年第一季度进口 1710.9 万吨，同比减少 7.9%。二季度为进口巴西大豆到港高峰期，预计进口大豆总量将突破 3000 万吨，完全可以满足国内近端供应。后市随着市场情绪的降温，豆粕期货上行驱动将减弱。短期重点关注大豆到港量情况。

【生猪】周二生猪期货震荡运行，主力 LH2509 收于 14510 元/吨，涨幅 0.28%。五目前市场处于需求淡季，居民消费整体疲软。近日二次育肥现象增多，主流二育开始布局三季度出栏预期，集中入场的积极性明显增多，标猪购销热度有所升温，主流散户及集团猪企缩量挺价心态转浓。另外，根据母猪存栏量进行推算，当前商品猪出栏已经开始步入恢复期，生猪供应后续将会呈现逐月递增的态势。从中期看，市场整体处于供需宽松的格局，后续生猪期价存在一定的调整压力。短期重点关注养殖端生猪出栏节奏的变化。

【棕榈油】4 月 15 日，棕榈油仍处于区间震荡午后小幅回升。主力合约 P2509K 线收阴线。当日最高价 8190，最低价 8042，收盘价 8134，较上日跌 0.44%。据外媒报道，马来西亚棕榈油局网站周二发布的通告显示，马来西亚将 5 月份毛棕榈油出口税维持在 10%，并下调了参考价格。作为全球第二大棕榈油出口国，马来西亚计算出 5 月份棕榈油参考价为每吨 4449.35 林吉特（1008.47 美元）。4 月份棕榈油参考价为每吨 4547.79 林吉特。毛棕榈油出口税结构为 3%，适用于价格在每吨 2250 至 2400 林吉特之间的地区。当价格超过每吨 4050 林吉特时，最高税率为 10%。

【沪铜】沪铜主力合约收盘价为 75970 元/吨，较前一交易日上涨 0.16%。当日上海 1#电解铜现货价格报价 76195 元/吨，相较于期货主力价格升水 225 元/吨，基差走强。从供给来看，铜精矿加工费指数叠创新低，国内南北方粗铜加工费亦小幅走弱，原料供给趋紧。同时，贸易争端令进口废铜渠道受阻，且 4 月有 3 家冶炼厂有检修计划，国内精铜供应量或有小幅收敛。从需求来看，铜价急跌后上游惜售，下游逢低采买意愿加强，铜材加工在四月旺季节点以及铜价回落的刺激下，订单排产提升，需求稳定增长。

宏观及政策方面，中国外贸首季平稳开局，进出口总值创历史同期新高。海南印发提振和扩大消费三年行动方案，广州也出台培育建设国际消费中心城市的工作要点，内需消费预期向好。国际上，美联储理事沃勒表示关税幅度较小时，美联储可能更有耐心，降息或在今年下半年进行。整体而言，当前沪铜市场基本面处于供给小幅收敛、需求稳定增长阶段，库存持续去化，宏观政策对内需消费有一定的提振作用，但宏观风险仍存在不确定性，市场情绪谨慎偏多。

【棉花】周二夜盘，郑棉主力合约收盘 12905 元/吨。消息面，4 月 16 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 730 元/吨，棉花库存较上一交易日增加 34 张。

【铁矿石】4 月 15 日铁矿石 2509 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.99%，收盘价为 713 元。本期铁矿澳巴发运总量小幅回升，到港量在连续三期减少后明显反弹，港口库存继续去库，铁水产量持续增长至高位，但随着钢厂利润有所下降，预计后面铁水增加空间有限，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】4 月 15 日沥青 2506 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.12%，收盘价为 3301 元。上周沥青炼厂开工率环比增加仍维持低位，出货量在连续三期增加后环比回落，项目正逐步恢复开工，但总体需求释放有限，社会库存持续累库，短期沥青呈震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周二开盘 834、最低 826、最高 836、收盘 828.5、日减仓 478 手，短期关注小时线 826 支撑，上方 833 压力。

4 月 15 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。4 月 14 日海关数据显示 1 至 3 月原木及锯材进口量较上年同期下降 10%。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经销商挺价意愿。

【钢材】4 月 15 日，rb2510 收报 3125 元/吨，hc2510 收报 3236 元/吨。供应上，卷螺库存维持低位水平，为钢厂增产提供一定空间，且当前电炉利润不差，电炉开工率快速攀升，预计螺纹产量季节性回升。需求上，工地复工复产集中开启，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。库存上，当前钢材的社库与厂库仍呈现累库态势，但静态绝对库存水平仍处于超季节性偏低水平。后续关注卷螺库存拐点。总体上，在“金三银四”旺季需求检验前，钢价的上下驱动均不强烈，短期钢材处于修复企稳后的震荡调整中。

【氧化铝】4 月 15 日，ao2505 收报 2786 元/吨。海内外铝土矿价格表现偏弱，氧化铝厂对原料端议价能力较强，但在氧化铝期现货报价明显下跌的影响下，氧化铝生产利润持续出清，部分氧化铝厂家主动检修压产，周度氧化铝供应呈现整体过剩但逐步走向紧平衡的状态，氧化铝下游消费相对稳定且有小幅增长预期，氧化铝国内总库存水平持续走增但增速放缓。

【沪铝】4 月 15 日，al2505 收报于 19595 元/吨。美国对等关税正式生效，市场对美国经济衰退担忧情绪高涨，大宗商品整体承压，目前情绪影响正在消化中。国内经济修复预期升温，制造业扩张加速以及宏观政策推行提振市场信心。短期内铝价受到海外宏观利空因素的影响，恐慌情绪仍待消化。宏观情绪逐渐消化后，下游需求的提振是支撑铝价的关键因素，后续还需继续关注宏观影响变化与需求兑现情况对价格的持续驱动。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 71584 元/吨，环比上一工作日下跌 57 元/吨；电池级碳酸锂 7.02-7.29

万元/吨，均价 7.155 万元/吨，环比上一工作日下跌 50 元/吨；工业级碳酸锂 6.915-7.015 万元/吨，均价 6.965 万元/吨，与上一工作日持平，碳酸锂现货成交价格重心今日维稳运行。当前下游材料厂的长协及客供比例较高，对于零单采购的需求较弱，且在后续需求暂未有明确的指引下，仅以刚需采购为主，暂无备库计划。上游锂盐厂报价虽有所松动，但与下游的预期采购价位仍存在较大分歧。整体来看，市场成交行为寥寥。

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。