

品种观点：

【股指期货】周三（4月30日）A股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指跌0.23%，收报3279.03点；深证成指涨0.51%，收报9899.82点；创业板指涨0.83%，收报1948.03点。沪深两市成交额达到11693亿，较昨日放量1472亿。

沪深300指数4月30日窄幅震荡，收盘3770.57，环比下跌4.51。

【焦炭 焦煤】4月30日焦炭加权指数弱势，收盘价1542.6元，环比下跌13.1。

4月30日，焦煤加权指数弱势整理，收盘价929.2元，环比下跌1.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：铁水日产高位支撑焦炭入炉刚需，焦企尝试次轮提涨，但钢厂阶段性补库持续性依然存疑，市场对远期需求预期不佳，贸易环节入市意愿平平，而焦化利润边际修复提振焦炉生产环节，供给压力或随之而来。

焦煤：节前产地煤矿生产相对平稳，矿端库存仍处高位，坑口贸易成交并不活跃，价格传导机制不畅，需求兑现效率不佳，钢焦企业阶段性补库力度或逐步减弱，焦煤基本面维持宽松格局。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】长假期间美糖先跌后回稳，早期走低是受美国经济萎缩、巴西中南部4月上半月糖产量超预期及原糖合约交割数量较大等因素制约，后期回稳原因是短线跌幅较大受技术面影响期价震荡反弹。巴西甘蔗和生物能源行业协会的报告显示，巴西中南部4月上半月糖产量为73.1万吨，较去年同期增加1.25%，同时也高于分析师的预估。S&P Global Commodity Insights 访谈的分析师本月早些时候预期中南部4月上半月糖产量为69.4万吨。洲际交易所（ICE）公布的一份官方交割报告显示，5月原糖合约到期交割数量为29,170手，或约148万吨。美国商务部经济分析局表示，第一季度GDP环比年率初值为下降0.3%，这是2022年第一季度以来经济首次萎缩。美国供应管理协会称，4月其制造业采购经理人指数（PMI）从3月的49.0降至48.7，创五个月新低。

【胶】长假期间东南亚现货报价波动不大呈现窄幅震荡走势。日胶因货币贬值影响期价小幅走高。OPEC+决定自6月起增产41.1万桶/日，加剧了市场对于原油供应过剩的担忧，原油价格震荡走低。天然橡胶生产国协会发布《2025年3月天然橡胶统计月报》。报告显示，3月全球天然橡胶价格环比下跌。与2024年相比，2025年全球天然橡胶产量预计将稳步增长0.4%，需求预测预计将增长1.5%。

【豆粕】国际市场，五一假期CBOT大豆先涨后跌。巴西大豆收割近尾声，天气影响基本结束，出口能力大

幅提升。美豆出口竞争日益激烈，美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截止 2025 年 5 月 1 日当周，美国大豆出口检验量为 324101 吨，位于市场预估区间的低端。当周对中国大陆出口检验量为 68099 吨，占出口检验总量的 21.01%。美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截止 2025 年 5 月 4 日当周，美国大豆种植率为 30%，高于去年同期。国内市场，中美贸易战导致国内豆粕市场和美豆联动性下降，巴西大豆升贴水报价对国内进口大豆成本影响力大幅提升。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，豆粕库存将增加。豆粕市场在供强需弱格局下，豆粕价格或震荡偏弱运行，短期关注大豆的到港量情况。

**【生猪】**目前市场处于需求淡季，居民消费整体疲软，而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，二育入场谨慎，市场流通猪源供应增加。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】**假期期间外盘原油及油脂类期货均呈现下跌态势。马盘棕榈油较节前下跌 2.75%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 4 月 1-30 日马来西亚棕榈油单产增加 14.5%，出油率增加 0.48%，产量增加 17.03%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 4 月 1-30 日棕榈油出口量为 825309 吨，较上月同期出口的 827183 吨减少 0.23%。据外媒报道，路透调查显示，预计马来西亚 2025 年 4 月棕榈油库存为 179 万吨，环比 3 月份增长 14.8%；产量预计为 162 万吨，比 3 月份增长 16.9%；出口量预计为 110 万吨，比 3 月份增长 9.7%。

**【沪铜】**五一假期外盘铜价呈震荡走势。市场多空因素·利多因素：国内铜库存持续去化，且持续低于去年同期水平，基本面仍对铜价有支撑。全球铜矿供应存在不确定性，如刚果（金）因打仗使全球第二大铜矿产地有断供风险，智利铜矿产量处于十年较低水平。利空因素：美国 4 月消费者信心指数连续第五个月下降，跌至新冠疫情以来的最低水平，宏观经济预期悲观。同时，市场对未来 5 月需求转弱存在担忧，且 4 月中国 PMI 下行 1.5ppt 至 49.0，所有分项全线收缩，产需双弱。整体而言，短期铜价或以震荡为主，长期上行趋势未改。但需持续关注美国关税政策、全球宏观经济形势、铜矿供应以及国内需求变化等因素对铜价的影响。

**【棉花】**五一假期，外盘棉花小幅上涨。消息面，国内国新办新闻发布会推出一系列稳就业稳经济推动高质量发展政策措施，新疆棉花播种基本结束，5 月 6 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。

**【铁矿石】**近期铁矿发运呈现季节性回升，国内进口矿到港有所增长处于同期偏强水平，港口库存出现累库，供应较为宽松，随着节后钢厂补库结束回归按需采购铁矿的节奏，铁水产量进一步增加空间有限，短期铁矿呈现震荡走势。



【沥青】近期沥青炼厂开工率持续增加，5月计划排产同环比双增，终端项目陆续施工支撑出货量增加，整体库存水平环比下滑，需求仍有进一步改善的空间，短期沥青呈震荡运行走势。

【原木】25074月30日开盘783、最低781、最高790、收盘788.5、日减仓1116手，关注780-790支撑，上方803压力。

4月30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】螺纹基本面表现良好，产量增长受到利润压制，消费维持韧性，库存降幅扩大。热卷由于关税政策拖累，板材产销均受到影响，尤其是冷轧和镀锌等相关性较高的品种，受到的冲击较为明显，由于国内钢材的高性价比，后期可通过转口等方式，化解部分对美的出口损失，但需时间逐步解决。

【氧化铝】全国冶金级氧化铝产能情况有新变化，全国冶金级氧化铝建成总产能达10922万吨/年，运行总产能为8710万吨/年，环比回升348万吨/年。主因是部分新投产产能投产放量，同时部分氧化铝产能检修结束，生产得以恢复。氧化铝新增产能预期投放，供应端随矿端价格下滑，成本回落，氧化铝厂复产积极性将增加。

【沪铝】宏观面消息暂显温和，中国4月官方制造业PMI指数不及预期，国内仍以继续稳定市场、稳定预期为主，应对复杂的国际经济形势。国际关税博弈氛围仍浓，美国关税政策摇摆不定，资金避险情绪仍浓。基本面供应端运行平稳，铝锭、铝棒延续去库。需求端市场表现稍显温和，节前下游备货支撑有限，现货端交易呈现区域差异。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格68029元/吨，环比上一工作日下跌343元/吨；电池级碳酸锂6.63-6.96万元/吨，均价6.795万元/吨，环比上一工作日下跌300元/吨；工业级碳酸锂6.57-6.67万元/吨，均价6.62万元/吨，环比上一工作日下跌300元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续下移。考虑到后续需求难达此前增量预期，而上游供应总产出仍处高位。碳酸锂持续过剩，叠加当前矿石价格亦存下跌趋势，难对碳酸锂价格形成向上支撑。综合当前市场供需状况及原料价格走势，预计短期内碳酸锂价格或将维持弱势震荡态势。

## 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。