

品种观点：

【股指期货】周一（4月20日）A股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指涨0.76%，收报4082.13点；深证成指涨0.55%，收报14966.75点；创业板指跌0.02%，收报3677.58点。沪深京三市成交额达到26067亿，较上一交易日放量1536亿。

沪深300指数4月20日强势依旧，收盘4757.44，环比上涨28.77。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】4月20日焦炭加权指数震荡趋强，收盘价1796.0，环比上涨46.6。

4月20日焦煤加权指数强势，收盘价1230.4元，环比上涨41.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：部分焦化厂常规检修叠加环保限产，供应略有收紧。需求，铁水继续回升，钢厂五一节前小幅补库，原料刚需仍有支撑。焦炭第二轮提涨，幅度为湿熄焦价格上涨50元/吨，干熄焦价格上涨55元/吨。需求端本期铁水239.5万吨/天，环比上升0.12万吨/天，增幅收窄。

焦煤：部分煤矿因井下原因以及事故等因素生产仍受限，绝大多数煤矿保持正常生产；蒙煤进口维持高位。需求，临近五一，部分焦企开始提前备库，除部分高价资源成交依然承压外，其余成交已有所好转，近日线上竞拍涨价成交逐渐增多。

据海关总署数据显示，2026年1-2月进口炼焦煤总量为1982.68万吨，同比2025年增长5.21%。其中，1月份进口炼焦煤为1175.71万吨，2月为806.97万吨，环比降31.36%。出口焦炭方面，根据海关总署公布的出口焦炭数据，1-2月中国焦炭出口总量为143.41万吨，同比降41.87%。其中2月焦炭出口59.37万吨，环比降29.35%，同比增41.99%。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受美糖上周五下跌与现货报价下调等因素影响空头打压郑糖2609月合约周一震荡下行。夜盘，郑糖2609月合约波动不大窄幅震荡小幅收高。巴西国家商品供应公司（Conab）预计，该国2025/26年度糖产量为4,420万吨，较上一年度增长0.1%。该机构将2025/26年度甘蔗产量预测上调1.02%，至6.7325亿吨。但仍将较上一年度下降0.5%，理由是中南部地区面临水资源紧张。（数据来源：文华综合）

【胶】海南产区近期虽然有所降雨但是大多数地区仍处于偏干旱状态，开割面积增速缓慢，部分民营加工厂高价抢收情绪升温，原料收购价格近日持续走高。市场担忧美国扣押伊朗货轮后，美伊停火协议可能破裂，油价上升提振东南亚现货报价上调。受以上因素影响资金作用沪胶周一震荡上行。夜盘，因短线涨幅较大受技术面影响沪胶震荡休整小幅收高。最新数据显示，2025年印度天胶产量同比增3.1%至90.3万吨，去年同期为87.6万吨。胶国内消费量同比增2.6%至143.8万吨，去年同期为140.2万吨。另外，2025年印度轮胎制造业作为核心需求端，天然橡胶消费量下降6%至90.1万吨，而合成橡胶消费量则实现7%的增长，达到62万吨。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【棕榈油】4月20日，受原油回升影响，棕榈油期货也在大幅下探后快速回升，至下午收盘棕榈油主力合约P2609K线收带长下影线的大阳线。当日最高价9516，最低价9200，收盘价在9486，较上一交易日跌0.06%。高频数据：据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚4月1-20日棕榈油出口量为868281吨，较上月同期出口的1166586吨减少25.6%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚4月1-20日棕榈油出口量为884273吨，较上月同期出口的1191962吨减少25.8%。（数据来源：文华综合）

【沪铜】沪铜主力合约CU2606呈高开震荡、小幅收涨态势。开盘102700元/吨，日内冲高回落，最高103240元/吨、最低101820元/吨；收盘102620元/吨。成交量13.24万手，持仓量19.7万手。宏观氛围：美国通胀数据温和，降息预期仍存，美元偏弱，利好有色金属。供需支撑：国内冶炼厂检修持续，社会库存低位，新能源与基建需求稳定。后续关注美元指数、国内库存及下游采购节奏。（数据来源：文华综合）

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘15990元/吨。棉花库存较上一交易日减少6张，中储棉中心显示：喀什地区：棉花种植收益好，棉农植棉积极性高。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】4月20日铁矿石2609主力合约震荡上涨，涨幅为1.16%，收盘价为786.5元。铁矿发运继续环比增加，到港量大幅回落，港口库存小幅下降，铁水产量持续回升但增速放缓，随着钢厂复产接近尾声，铁水需求提升空间或有限，短期铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】4月20日沥青2606主力合约震荡收跌，跌幅为0.17%，收盘价为4080元。炼厂产能利用率继续下降，供应仍维持低位水平，市场刚需恢复缓慢，市场交投偏淡，供需驱动有限，短期沥青价格震荡运行。（数据来源：隆众资讯）

【原木】原木2605主力合约，周一开盘816、最低815、最高827、收盘825，日减仓1076手。

4月20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820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。4月18日海关数据显示,1-3月原木进口量为716万立方米,同比减少12.8%。后续关注现货端价格,进口数据,航运费用,库存变化以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。(数据来源:文华财经)

【钢材】4月20日,rb2610收报3172元/吨,hc2610收报3362元/吨。钢市供需回升,基本面改善,是推动近期钢价走强的主因。同时,钢厂也有一定补库需求,原燃料价格高位运行,成本对钢价也有支撑。短期来看,钢价或震荡偏强运行,后期关注价格拉高后成交情况。(数据来源:我的钢铁网)

【氧化铝】4月20日,ao2605收报2790元/吨。期货近月合约与现货价格均已逼近成本线,成本支撑效应逐步显现,对价格形成一定托底作用。需求端表现平淡,未能形成有效拉动。尽管电解铝开工率有所提升,但下游企业仍以按需采购为主,旺季需求释放不及预期。现货市场交投维持平稳,持货商出货意愿较强,市场流通货源宽松。(数据来源:长江有色网)

【沪铝】4月20日,a12606收报于25125元/吨。周末期间中东局势反复,霍尔木兹海峡短暂恢复通行后再度封闭,市场交易情绪反复。目前的确定性在于,市场交易衰退的逻辑缓和,对于美联储宽松货币周期的期待提升,流动性的压力减缓。另外市场评估伦铝库存的绝对低位、俄铝流向可能发生的转变、全球铝供应存在的事实性收紧,铝的底部支撑较为扎实。基本面供应端运行平稳,铝锭库存累积较多,关注站台铝锭、铝棒库存积压情况。需求端表现偏弱,贸易商、下游及终端接货平平,对现货支撑淡稳,基差继续扩大。(数据来源:长江有色网)

### 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。