

品种观点：

【股指期货】4月12日，Wind数据显示，北向资金全天单边净卖出73.85亿元，单日净卖出额创近3个月新高；其中沪股通净卖出45.69亿元，深股通净卖出28.16亿元。一周北向资金累计减仓近115亿元。

4月12日，大盘早间缩量窄震，午后在科技股带领下三大指数一度全红，随后再度出现跳水，创业板指领涨。盘面上，午后CPO一度带领科技股反扑，天孚通信再创历史新高；随后跟风盘稀少指数一路下滑回落，尾盘跌幅略有收窄，券商、保险、锂电产业链跌幅较大。全天个股涨少跌多，黄金股超强周期仍在延续但其余题材难有持续性表现。

截至收盘，上证指数跌0.49%报3019.47点，深证成指跌0.78%，创业板指跌1.08%，北证50跌1.42%，万得微盘股指数跌0.56%，万得全A、万得双创再度齐挫。A股全天成交8146.3亿元，北向资金大幅净卖出73亿元。

沪深300指数4月12日弱势，收盘3475.839，环比下跌28.406。

【焦炭】4月12日，焦炭加权指数反弹持续，收盘价2204.4元，环比上涨111.3。

影响焦炭期货价格的有关信息：

4月12日，国内炼焦煤市场价格持稳观望。全国炼焦煤市场均价参考1644元/吨，较上一工作日持平。

煤矿普遍维持正常开工，焦煤供应整体正常。但因下游需求寡淡，部分价格偏高的煤矿出货压力仍存，价格仍有小幅调降空间。目前降幅过大的煤种库存偏低，市场价格已有企稳迹象。截至4月12日，山西主焦煤市场均价在1718元/吨左右；东北地区1/3焦煤市场均价在1500-1520元/吨左右。内蒙古乌海地区1/3焦煤价格在1660元/吨左右。陕西气精煤价格在1010-1130元/吨左右。

蒙煤方面，进口炼焦煤市场价格涨跌互现。进口蒙煤市场成交氛围整体有所好转，线上竞拍多以底价成交，口岸现货成交增多。

随着焦炭连续八轮提降后，钢厂盈利情况稍有好转，近日钢材价格小幅回暖，市场信心得到提振，焦炭库存有下降趋势，但对高价资源的接受意愿仍偏低，目前维持刚需采购。（数据来源：wind）

【天然橡胶】沪胶上周五夜盘波动不大窄幅震荡涨跌互现，20号胶因交易所库存与仓单增加较多而走低。周末中东争端升级周一建议关注油价与全球资本市场的走势。上周上海期货交易所天然橡胶库存217721吨，环比-360吨，期货仓单214230吨，环比-770吨。20号胶库存140737吨，环比+10684吨，期货仓单1308528吨，

环比+13709 吨。

【糖】巴西巴西中南部地区 3 月下半月糖产量上升且 2023/24 作物年度期末库存水平高且新作物开端良好。受以上因素影响美糖上周五继续寻底。因短线跌幅较大郑糖 2409 月合约上周五震荡整理。周末中东争端升级周一建议关注油价与全球资本市场的走势。行业组织 Unica 的报告显示，3 月下半月巴西中南部地区糖产量为 18.3 万吨，同比增长 9%，糖厂分配 33.50%的甘蔗用于榨糖。

【豆粕】国际市场，受助于低吸买盘，CBOT 大豆期货周五收高。美国农业部维持对巴西大豆收成的预测不变，仍为 1.55 亿吨，巴西大豆作物产量将保持强劲。美国大豆即将进入播种期，近期天气整体利于大豆播种。国内市场，海关总署数据显示，1-3 月中国大豆进口量为 1858 万吨，比去年同期减少 10.8%，这是 2020 年以来最低的第一季度进口数据。但进入 4 月份后，我国进口大豆到港明显增多，油厂开机率将快速回升，在此预期下原料供应将得到修复，提高豆粕供应量。后市重点关注大豆到港量情况、豆粕库存变化、美国主产区天气情况等。

【玉米】东北基层潮粮逐渐出清，库存已经由基层种植户转移至贸易商手中，贸易商库存成本高，出货积极性有所下降，市场供应相对收紧。华北地区受气温回升影响，基层种植户售粮情绪较高，贸易商建库积极性偏弱，市场粮源供给充足。另外，谷物大量进口，替代品具有一定的价格优势，挤占了内贸玉米的需求，后市重点关注售粮进度、进口谷物到港情况、终端的需求情况等影响。

【生猪】目前生猪进入消费淡季，批发市场白条走货一般，屠企压价采购意愿较强。随着标猪价格松动，肥猪需求逐渐减弱，二次育肥补栏标猪的情绪有所下降，养殖端压栏的心态转弱。在能繁母猪产能去化的背景下，市场底部有一定支撑。后市重点关注终端消费、生猪出栏及产能变化情况。

【沪铜】夜盘沪铜冲高回落。因上周美国通胀数据超预期的影响，美元指数表现强势，并持续创下年内新高，但铜未受到美元影响。加之，投资者们继续押注近年来缩减的铜矿供应将难以跟上 AI 热潮带动下的全球铜需求复苏步伐。以及，全球制造业需求出现回升信号，铜价强势。但美国制裁或将导致欧美铜供应趋紧，而中国、土耳其俄铜供应量级增加，伴随着后续俄铜向中国的流入，伦铜因低库存压力面临软逼仓风险，而沪铜则因供需缺口边际修正面临补跌的压力。

【铁矿石】上周铁矿发运总量和到港量均环比小幅回落，港口库存持续累库，铁水产量小幅回升仍低于往年同期。当前随着钢厂利润回升，铁水继续保持复产趋势，铁矿供需基本面边际改善，短期铁矿维持震荡走势。

【螺纹】上周螺纹周产量再次回落，库存连续第四周去化，表需明显回升，基本面进一步改善。央行一季度货币政策报告重点突出“逆周期调节”，宏观政策宽松预期向好，市场氛围有所好转，短期螺纹呈现震荡走势。

【沥青】上周沥青炼厂开工率环比有所回升，库存持续增加处于高位，整体出货量仍较为缓慢，需求释放偏

缓以及库存高位压制沥青上行空间，短期沥青维持震荡运行走势。

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。