

品种观点:

【股指期货】4月25日，Wind数据显示，北向资金全天小幅净买入3.49亿元，其中沪股通净买入9.21亿元，深股通净卖出5.72亿元。

4月25日，大盘全天窄幅震荡，午后量能再度收窄，微盘股则保持良好反弹势头。盘面上，下午盘盘面乏善可陈，仅有物流板块出现异动，尾盘在长债跳水下大金融抬升助主板指数收红。全天个股涨跌不一，题材呈现无序随机上涨格局。

截至收盘，上证指数涨0.27%报3052.9点，深证成指涨0.14%，创业板指跌0.04%，北证50跌0.86%，万得微盘股指数涨1.36%，万得全A、万得双创齐升。A股全天成交7780.3亿元，续创近3个月新低；北向资金小幅净买入3亿元。

沪深300指数25日震荡趋强，收盘3530.281，环比上涨8.659。

【焦炭】4月25日，焦炭加权指数震荡整理，收盘价2315.6元，环比上涨23.0。

影响焦炭期货价格的有关信息:

4月25日，国内炼焦煤市场价格灵活调涨，目前均价参考1697元/吨，较上一工作日上涨13元/吨。目前下游对煤需求尚可，采购较为积极，部分煤种价格已涨至高位，后续涨幅有收窄可能。

近期煤矿新增订单较多，库存多处于低位水平，多数煤矿基本实现产销平衡。截至4月25日，山西地区主焦煤均价在1956元/吨左右，陕西气精煤价格在1250-1280元/吨不等，内蒙古乌海肥精煤价格在1600-1620元/吨不等。

蒙煤方面，进口蒙煤市场价格报价高位，下游补库需求仍在，但对高价蒙煤接受意愿减弱。现蒙5原煤主流报价1350-1380元/吨左右，蒙5精煤主流报价1610元/吨左右。

因原料煤价格涨至高位，焦企入炉煤成本较高，落实二轮提涨后盈利能力稍有修复但利润仍处亏损状态。成本高位支撑焦炭市场仍存看涨预期，目前已开启第三轮提涨，且落地预期较强。下游焦钢企业开工稍有提升，多维持低库存运行状态，对原料煤刚需不减。（数据来源：wind）

【天然橡胶】因空头打压沪胶夜盘震荡走低。ANRPC最新发布的2024年3月报告预测，3月全球天胶产量料增3.4%至75.1万吨，较上月下降4.5%；天胶消费量料增2.9%至129.1万吨，较上月下降8%。隆众资讯，本周全钢胎样本企业产能利用率为69.63%，环比-1.43个百分点。半钢胎样本企业产能利用率为80.74%，环比-0.13

个百分点。

【糖】因资金作用郑糖 2409 月合约夜盘宽幅震荡先跌后回升，不过美糖疲弱会给郑糖压力。据外电消息，一项大宗商品研究报告显示，喜忧参半的降雨模式令 2024/25 榨季巴西甘蔗产量的预估维持在 6.55 亿吨，较此前预估持平，但较上一榨季下降 8.2%。美国农业部预测 2024/25 榨季巴西甘蔗产量将下降至 6.45 亿吨，原因是连续数月遭遇异常干旱。

【豆粕】国际市场，周四 CBOT 大豆期货收跌，市场聚焦来自南美的出口竞争压力和疲软的销售数据。谷物出口商组织 Anec 称，巴西 4 月份大豆出口量将达到 1348 万吨，低于前一周预估的 1374 万吨。美国农业部周四公布出口销售报告显示，4 月 18 日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 21.09 万吨，较之前一周减少 57%，较前四周均值减少 29%。国内市场，中国粮油商务网监测数据显示，截止上周末，国内豆粕库存量为 39.2 万吨，周度增加 5.3 万吨。随着进口大豆到港量回升，国内供给不足现状逐渐改善。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】国内主产区春耕春播陆续开始，基层上量较前期减少，加工企业及饲料企业保持按需采购的策略，市场购销活动清淡，不过受成本支撑，玉米价格表现有一定的抗跌性。后市重点关注进口谷物到港情况、终端的需求情况等影响。

【生猪】目前需求仍处于季节性淡季阶段，消费表现疲软，屠宰企业开机率维持低位，对价格支撑力度有限。叠加前期压栏、二次育肥猪源出栏，养殖端认价出栏增多，市场供应偏宽松，供需均压制猪价。后市重点关注终端消费、生猪出栏及产能变化情况。

【沪铜】国内经济韧性较强，整体宏观情绪有所好转支撑铜价，另外，加工费快速下降导致国内冶炼企业联合减产对铜价支撑。但需要警惕铜价维持高位在需求弱势带来的压力。后续关注需求端变化。

【铁矿石】本期铁矿发运总量环比回升，国内到港量高位有所回落，港口库存持续累库，铁水产量继续小幅增加。当前终端需求的回暖强化了钢厂进一步的复产预期，叠加临近五一钢厂存在一定节前备货需求，铁矿需求出现边际改善，短期铁矿维持震荡走势。

【螺纹】上周螺纹周产量环比回升，库存连续第五周去化，表需略有减少，数据中性偏多。“五一”节前下游有补库需求，后期政策层面仍有进一步宽松的预期，短期螺纹呈现震荡走势。

【沥青】本期沥青炼厂开工率继续环比回落，库存仍处于高位，下游需求整体释放依然较慢，近期原油成本端波动较大，沥青自身基本面驱动不足，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。