

品种观点：

【股指期货】 周四（4 月 10 日）A 股三大指数集体反弹，截止收盘，沪指涨 1.16%，收报 3223.64 点；深证成指涨 2.25%，收报 9754.64 点；创业板指涨 2.27%，收报 1900.53 点。沪深两市成交额达到 1.61 万亿，较昨日缩量 901 亿。

沪深 300 指数 4 月 10 日强势整理，收盘 3735.11，环比上涨 48.32。

【焦炭 焦煤】4 月 10 日焦炭加权指数弱势反弹，收盘价 1567.0 元，环比上涨 28.9。

4 月 10 日，焦煤加权指数弱势整理，收盘价 961.9 元，环比上涨 6.6。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：现货端，日照港准一级冶金焦出库价 1330，环比-0。基差-63，环比+9。焦炭供需双增，短期维持弱平衡，随着近期成材价格下跌，钢厂利润再度走弱，焦煤价格反弹，焦化厂吨焦平均利润下滑，下游补库放缓。

焦煤：山西中硫主焦煤 1140，环比+0，甘其毛都蒙 5#原煤 840，环比-0，河北唐山蒙 5#精煤 1200，环比+0，基差-67，环比-62。宏观，中美关税博弈，出口的不确定性较高，市场传闻近期有钢铁限产消息出台。焦煤短期供需双增，平衡阶段，下游补库趋缓，海运煤外围需求尚可，价格较为坚挺，难以打开进口空间，总体供应持稳。

（数据来源：东方财富网）

【郑糖】市场担心持续的贸易摩擦可能导致经济衰退损及市场需求。受此影响美糖周三震荡下跌。美国总统特朗普宣布，对数十个国家暂停征收“对等关税”90 天。受美国关税影响的担忧缓和与现货报价上调等因素支持郑糖 2509 月合约周四震荡反弹。因短线涨幅较大受技术面影响郑糖 2509 月合约夜盘震荡休整。未来几日，印度的降雨料不会对甘蔗收获造成重大影响。泰国北部地区预计将迎来强降雨，可能在收获季最后阶段局部影响甘蔗收获。

【胶】美国总统特朗普宣布，对数十个国家暂停征收“对等关税”90 天。受美国关税影响的担忧缓和与日胶大幅反弹等因素提振沪胶周四震荡走高。因短线涨幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡休整。据泰国最新预估数据显示，2025 年泰国橡胶产量料增加 1.2%至 484 万吨，2024 年初步数据为 479 万吨。2025 年产量增加，主要是预计当年会有足够的降雨量、橡胶树落叶病爆发概率下降、亩产提升抵消收割面积缩减影响。

【豆粕】国际市场，周四 CBOT 大豆期货收涨，受美国农业部月度供需报告提振。美国农业部在 4 月份供需

报告中表示，美国 2024/25 年度大豆产量和出口估计维持不变，但期末库存预估为 3.75 亿蒲式耳，低于 3 月份预估的 3.8 亿蒲式耳，低于分析估计的 3.79 亿蒲式耳。全球大豆方面，巴西和阿根廷 2024/25 年度大豆产量预估维持不变，分别为 1.69 亿吨和 4900 万吨；全球大豆产量预估为 4.2058 亿吨，低于 3 月预估的 4.2076 亿吨，期末库存预估为 1.2247 亿吨，高于 3 月预估的 1.2141 亿吨。国内市场，周四豆粕期货偏弱运行，M2509 收于 3074 元/吨，跌幅 1.44%。近期国内油厂开机率偏低，油厂豆粕库存减少，阶段性供应紧张为豆粕现货价格提供支撑。但随着进口巴西大豆到港数量逐渐增加，后期工厂大豆紧张局面逐渐缓解后豆粕产量将增加，供应紧张局面将得以缓解，豆粕期货上涨空间受限。后市重点关注关税政策的影响、大豆到港量情况。

【生猪】周四生猪期货主力合约切换至 2509 合约，LH2509 收于 14295 元/吨，涨幅 0.03%。4 月集团猪企计划出栏量环比增加，叠加生猪出栏均重提升，市场供应较为宽松。近期消费需求有所改善，居民户外就餐增多，但受限于饮食习惯的变化及替代品供应充足，整体消费增量一般。另外，根据母猪存栏量推算，商品猪出栏已开始进入恢复期，加之母猪生产性能大幅提升及仔猪成活率提高，猪源供应将呈现逐月递增态势。短期受到美加关税及中国反制关税影响，远期饲料成本存在上行的预期，情绪带动下短期远月盘面或有成本推动趋势，但市场整体处于供强需弱的格局，后续生猪期货存在一定的调整压力。后市重点关注养殖端生猪出栏节奏的变化以及饲料价格对生猪价格的扰动。

【棕榈油】4 月 10 日，棕榈油随大盘快速反弹。主力合约 P2505K 线收带上下影线的大阳线。当日最高价 8810，最低价 8514，收盘价 8754，较上日涨 1.93%。马来西亚 3 月 MPOB 月报详细数据①马来西亚 3 月棕榈油产量为 1387193 吨，环比增长 16.76%，高于路透预期 131 万吨；②马来西亚 3 月棕榈油进口为 121886 吨，环比增长 82.51%；③马来西亚 3 月棕榈油出口为 1005547 吨，环比增长 0.91%，低于路透预期的 102 万吨；④马来西亚 3 月棕榈油库存量为 1562586 吨，环比增长 3.52%，高于路透预期的 156 万吨。

【沪铜】沪铜期货主力合约较前一交易日上涨 2310 元，涨幅 3.19%，收于 74810 元/吨。今日开盘 71790 元/吨，最高达 75310 元/吨，最低 71690 元/吨，成交量 17.04 万。从基本面来看，供应端全球铜矿供给紧张，嘉能可旗下智利阿尔托诺特冶炼厂因熔炉故障停产影响产能；需求端国内进入消费旺季，下游行业需求回升，社会库存下降。从技术面分析，价格在经历前期大幅下跌后，短期有超跌反弹需求，但均线系统仍呈空头排列，上方压力较大。综合来看，当前全球铜精矿供需偏紧及废铜供需偏紧对铜价有一定支撑，但高铜价抑制下游消费，且贸易战升级增加了宏观经济的不确定性，预计短期沪铜期货仍将维持宽幅震荡格局。若贸易局势缓和、经济数据好转，价格有望上行；反之，若需求持续不及预期，价格或再度下探。

【铁矿石】4 月 10 日铁矿石 2509 主力合约震荡上涨，涨幅为 3.06%，收盘价为 707 元。本期铁矿发运量环比回落，到港量继续减少，港口库存出现去库，供应有所收紧，铁水产量持续增长但幅度放缓，基本面呈现供弱

需稳的格局，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】4月10日沥青2506主力合约震荡上涨，涨幅为2.84%，收盘价为3332元。本期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，成本端原油价格受关税政策影响大幅波动，短期沥青呈震荡运行走势。

【原木】原木2507周四开盘820、最低820、最高828.5、收盘822.5、日减仓3929手，短期关注小时线820支撑，828压力。需要关注关税变化，产生的价格大幅度波动。

4月9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。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意愿。

【棉花】周四夜盘，郑棉主力合约收盘12975元/吨。消息面，4月11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15张。美国总统特朗普于当地时间周三突然宣布对多国暂缓为期90天加征关税举措，而将中国进口商品税率提高至125%，并立即生效。

【钢材】4月10日，rb2510收报3139元/吨，hc2510收报3255元/吨。钢铁方面，随着钢厂盈利明显下滑，检修减产意愿增加，后半周低价资源成交有所好转，钢市供需矛盾有所缓解。不过，美国关税政策反复多变，大幅增加市场不确定性。短期钢价跟随黑色期货止跌反弹，之后或震荡观望。

【氧化铝】4月10日，ao2505收报2790元/吨。氧化铝企业检修增多导致供应预期收紧。山东某大型氧化铝企业一处氧化铝厂近期焙烧炉实施轮流维修，涉及产能100万吨/年，预计4月底完成检修。此外，该企业另一处氧化铝厂计划关停的产能也正在有序进行，预计本月25号之前完成停产计划。这些检修和停产计划直接减少了市场供应，短期内推动了氧化铝价格的上涨。

【沪铝】4月10日，al2505收报于19805元/吨。宏观情绪快速转向，铝价倾向反弹修复估值。电解铝成本支撑在氧化铝价格下行中重心下移，基本面维持供应有刚性限制、需求弱修复状态，近期铝市价格受宏观定价影响明显，短期铝价或明显反弹。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格71787元/吨，环比上一工作日上涨331元/吨；电池级碳酸锂7.01-7.34万元/吨，均价7.175万元/吨，环比上一工作日上涨350元/吨；工业级碳酸锂6.93-7.03万元/吨，均价6.98万元/吨，环比上一工作日上涨350元/吨，碳酸锂现货成交价格重心呈现震荡上行。

美国关税政策的持续调整，对全球贸易环境产生了显著影响。针对美方加征关税措施，中方采取了相应的反制行动。宏观因素影响持续发酵，碳酸锂现货市场价格维持震荡走势，市场观望情绪浓厚。从当前市场成交情况来看，在价格震荡走势下，其成交量级并未有显著放大。上游虽报价有所下调，然仍与下游心理价位存在明显价

差；下游材料厂等待价格的进一步下探，暂无备库动作。整体来看，市场成交情况与此前并无明显差别。

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。