

品种观点：

【股指期货】周三(4月9日)A股低开高走,截止收盘,沪指涨 1.31%,收报 3186.81 点;深证成指涨 1.22%,收报 9539.89 点;创业板指涨 0.98%,收报 1858.36 点;北证 50 指数涨 10.27%,收报 1206.75 点。沪深京三市成交额超 1.7 万亿,较昨日放量近千亿。

沪深 300 指数 4 月 9 日宽幅震荡,收盘 3686.79,环比上涨 36.03。

【焦炭 焦煤】4 月 9 日焦炭加权指数弱势依旧,收盘价 1542.4 元,环比下跌 46.4。

4 月 9 日,焦煤加权指数弱势震荡,收盘价 959.7 元,环比下跌 30.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息:

焦炭:提涨第一轮部分落地。铁水日产小幅回升,焦化利润依旧疲弱,继续分化,日产延续小幅下降态势。焦炭整体库存微增维持高位,产端销售压力仍存,贸易采购诉求稍有抬头。

焦煤:价格跟随钢材走势为主。炼焦煤矿产量下降,停产煤矿数量维持为 16 个。现货竞拍成交量有所抬升,部分煤种价格稍有提振,销售情绪稍有好转,但终端补库仍不具备持续性。整体焦煤库存略微下降,产端库存压力小幅缓解但仍偏高位,下游仍无大幅补库动作。进口蒙煤方面,口岸市场情绪偏弱,期现贸易商低价出货,口岸贸易商挺价为主。(数据来源:东方财富网)

【郑糖】受全球贸易战持续升级贸易衰退预期与汇率疲软等因素影响美糖周二继续震荡向下寻底。因美糖下跌与现货报价下调等因素制约空头打压郑糖 2509 月合约周三震荡走低。因空头打压郑糖 2509 月合约夜盘震荡小幅走低。一份大宗商品研究报告显示,泰国的甘蔗产量预计为 9,800 万吨,较前次报告增加 2%,受有利的收割天气支撑。短期天气预报显示,将开始出现潮湿天气,预计甘蔗种植带的降雨量将较正常水平高出多达 40 毫米。这种天气条件可能会在季节后期对甘蔗收获进展构成挑战。

【胶】受中美关税战升级影响空头打压沪胶周三震荡下跌。因短线跌幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡休整小幅收低。据隆众资讯统计,截至 2025 年 4 月 6 日,青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 62.07 万吨,环比上期增加 0.08 万吨,增幅 0.13%。

【豆粕】国际市场,周三 CBOT 大豆期货收涨。美国农业部将于今日公布月度供需报告,市场密切关注美国库存和南美大豆产量数据。报告前的调查显示,美国大豆年末库存预计为 3.79 亿蒲式耳,巴西大豆产量预计为

1.6911 亿吨，阿根廷大豆产量预计为 4897 万吨，均与美国农业部上月预测值相差不大。目前巴西大豆收割已近尾声，巴西大豆同比增加 1600 万吨，出口能力快速提升。巴西全国谷物出口商协会公布，4 月份巴西大豆出口量预计达 1330 万吨，而去年同期为 1350 万吨。国内市场，周三豆粕期货偏弱运行，M2509 收于 3119 元/吨，跌幅 1.42%。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，且南美大豆报价微涨，提振国内豆粕期货价格。预计随着后期进口巴西大豆陆续到达我国港口完成通关，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】周三生猪期货上涨势头放缓，LH2505 收于 14290 元/吨，涨幅 0.74%。养殖端月初存在控量操作，集团猪企认卖意愿不足，适量猪源供应基本面略显偏紧。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 9 日，棕榈油随原油以及油脂整体走低。主力合约 P2505K 线收带上下影线的阴线。当日最高价 8778，最低价 8510，收盘价 8588，较上日跌 1.94%。据外媒报道，周三，印尼的棕榈油行业和农民团体敦促政府降低出口成本，以抵消美国对印尼出口征收的 32%“互惠”关税所导致的影响。棕榈油小农户组织 SPKS 表示，“通过将出口关税和出口专项税降至 0%，可以抵消农民层面价格的下跌，以帮助稳定棕榈果的价格。”印尼对毛棕榈油出口征收每公吨 196 美元的出口关税和出口专项税。

【沪铜】受全球范围内的贸易争端继续激化，市场愈发担忧全球经济增长，恐慌情绪持续发酵，工业品延续弱势。短期宏观对铜价冲击仍在持续，铜价偏弱底部震荡调整。后市的走势存在不确定性，需要密切关注国内外经济政策、供应和需求变化、美元汇率等多种因素，以及 4 月 15 日将发布的国内工业增加值数据及 LME 库存变化。

【棉花】周三夜盘，郑棉主力合约收盘 12740 元/吨。消息面，4 月 10 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减少 58 张。经国务院批准，自 2025 年 4 月 10 日 12 时 01 分起，《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》规定的加征关税税率，由 34%提高至 84%。

【铁矿石】4 月 9 日铁矿石 2509 主力合约震荡下跌，跌幅为 2.68%，收盘价为 689 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，但受海外贸易摩擦影响市场避险情绪升温，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】4月9日沥青 2506 主力合约震荡下跌，跌幅为 3.09%，收盘价为 3232 元。上周沥青炼厂开工率继续环比下降仍维持低位，库存相对可控，出货量连续三期回升，受原油价格下跌影响，成本端支撑减弱，短期沥青呈震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周三开盘 818.5、最低 810.5、最高 823、收盘 816.5、日增仓 484 手，短期关注小时线 826，830 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，较昨日下调 20 元每方。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。

【钢材】4月9日，rb2510 收报 3088 元/吨，hc2510 收报 3208 元/吨。从宏观层面分析，特朗普发起的全球贸易战加剧了市场对经济前景的担忧，大宗商品普遍承压下行。对我国钢材市场而言，直接出口和转口贸易遭受双重冲击，虽然已实施对美反制关税，但扩内需政策尚未出台，当前关税环境仍对黑色系需求形成压制。

【氧化铝】4月9日，ao2505 收报 2803 元/吨。氧化铝面临产能过剩的巨大压力，目前价格运行到相对较低位置，现货报价已下破氧化铝生产理论平均成本，厂家生产积极性受挫，在利润持续挤压的过程中，弹性生产的氧化铝产能或有主动减停动作，价格偏弱震荡整理但下方空间有限。

【沪铝】4月9日，al2505 收报于 19325 元/吨。铝价下跌的原因在于清明中国反制措施引发全球衰退恐慌导致需求受到影响，股市与外盘铝价带动以及通胀预期重提，考虑到关税政策带来的恐慌情绪仍需时间消化和部分国家反制政策尚未确定，短期铝持观望态度。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 71456 元/吨，环比上一工作日下跌 1000 元/吨；电池级碳酸锂 6.94-7.34 万元/吨，均价 7.14 万元/吨，环比上一工作日下跌 1000 元/吨；工业级碳酸锂 6.895-6.995 万元/吨，均价 6.945 万元/吨，环比上一工作日下跌 1000 元/吨，碳酸锂现货成交价格重心持续大幅下移。

美国对华加征关税的政策不断加码更新，宏观情绪持续发酵，拖拽碳酸锂价格大幅下行。从当前市场成交情况来看，成交较几日前有所增多，但下游材料厂整体还持一定的观望态度，等待价格进一步下探。上游锂盐厂当前报价略有下调，但下调幅度相对有限，整体来看，依然是以贸易商与下游材料厂的成交为主。

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。