国新国证期货早报 2025 年 4 月 14 日 星期一

品种观点：

【股指期货】 周五（4 月 11 日）A 股三大指数延续反弹态势，截止收盘，沪指涨 0.45%，收报 3238.23 点；深证成指涨 0.82%，收报 9834.44 点；创业板指涨 1.36%，收报 1926.37 点。沪深两市成交额 13487 亿，较昨日缩量 2608 亿。

沪深 300 指数 4 月 11 日强势震荡，收盘 3750.52，环比上涨 15.40。

【焦炭 焦煤】4 月 11 日焦炭加权指数弱势，收盘价 1543.9 元，环比下跌 18.8。

4 月 11 日，焦煤加权指数弱势依旧，收盘价 947.7 元，环比下跌 16.6。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：港口焦炭现货市场报价平稳，日照港准一级冶金焦现货价格 1330 元/吨，较上期不变。供应端，焦企入炉煤成本抬升，部分焦企因亏损有减产预期，焦企出货积极，厂内焦炭库存继续回落，市场心态较为谨慎。需求端，钢材价格有所反弹，不过市场参与者谨慎参与，部分贸易商适量补库，钢厂原料库存相对不缺，对焦炭多按需采购为主。

焦煤：山西临汾地区 1/3 焦煤（A12、S1.0、G90）上调 20 元至出厂价 1000 元/吨。蒙煤市场偏稳运行，甘其毛都口岸蒙 5#原煤 840 元/吨持平；蒙 3#精煤 995 元/吨持平，市场成交一般。供应方面，主流大矿正常生产，现货价格涨跌互现，下游采购心态谨慎，贸易环节观望居多，煤矿签单一般，成交较为平淡。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】美糖上周五震荡走低，因为投资者继续担心美国关税政策引发的全球经济衰退。受美糖下跌影响空头打压郑糖 2509 月合约上周五夜盘震荡下行。4 月 11 日（周五），美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至 4 月 8 日当周，投机客增持 ICE 原糖期货和期权净空头头寸 4,069 手，至 49,166 手。

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶上周五夜盘继续震荡整理走势。截止 4 月 11 日上海期货交易所天然橡胶库存 201181 吨环比+10 吨，期货仓单 200110 吨环比+110 吨。20 号胶库存 82052 吨环比+19355 吨，期货仓单 77717 吨环比+25604 吨。

【棕榈油】至上周五，棕榈油主力合约经大幅波动换手后完成移仓。本周起主力合约为 P2509，至周五夜盘收盘价 8212。据外媒报道，2025 年 4 月马来西亚棕榈油库存水平料进一步增加，因原油价格疲软，缺乏节日需

求，以及自然周期原因。丰隆投资银行研究（HLIB）表示，2025 年 3 月，马来西亚棕榈油库存环比增加 3.5%至 156 万吨，为六个月以来首次出现增长，因产量反弹。因此该机构将 2025-2026 毛棕榈油价格预估分别维持在每吨 4000 和 3800 林吉特，并预测一旦供应前景复苏，毛棕榈油价格的强劲势头将消退。以此同时，投资者银行 MIDF 预测毛棕榈油价格将维持稳定，4 月将徘徊 4000-4500 林吉特/吨区间。

【豆粕】国际市场，美国农业部供需报告显示美国 24/25 年度大豆库存略有下降，美国和欧盟推迟实施部分关税，缓解了市场对美国农作物出口的担忧，给美豆带来提振。目前巴西大豆收割已近尾声，巴西大豆出口能力快速提升。另外，巴西大豆实现创纪录产量规模，有助于修复国内供应缺口。国内市场，4 月 11 日豆粕期价震荡运行，M2509 收于 3082 元/吨，涨幅 0.26%。中美贸易战升级，进口美豆可能会完全退出中国市场。二季度为进口巴西大豆到港高峰期，预计进口大豆总量将突破 3000 万吨，完全可以满足国内近端供应，限制豆粕价格上涨。后市随着市场情绪的降温，豆粕市场有望回归理性，豆粕期货上行驱动将减弱。短期关注大豆到港量情况。

【生猪】4 月 11 日生猪期价震荡上行，主力 LH2509 收于 14345 元/吨，涨幅 0.35%。4 月份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。近期虽然消费需求有所改善，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，根据母猪存栏量进行推算，当前商品猪出栏已经开始步入恢复期，生猪供应后续将会呈现逐月递增的态势。短期受到关税影响，饲料成本存在上行的预期，成本端提振生猪价格。但从中期看，市场整体处于供需宽松的格局，后续生猪期价存在一定的调整压力。短期关注养殖端生猪出栏节奏的变化。

【沪铜】当前宏观情绪仍是主导铜价走势的关键。美国关税政策的不确定性以及全球经济增长的担忧，使铜价短期内仍面临压力，需密切关注关税政策是否升级，以及欧美经济衰退预期等风险事件对市场的冲击。若关税政策缓和或有积极谈判进展，铜价有望反弹。

【棉花】周五夜盘，郑棉主力合约收盘 12980 元/吨。消息面，4 月 15 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 127 张。

【铁矿石】4 月 11 日铁矿石 2509 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.71%，收盘价为 708 元。上周铁矿发运量环比回落，到港量连续三期减少，港口库存继续去库，供应有所收紧，铁水产量持续增长至高位，后续上升空间或有限，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 11 日沥青 2506 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.31%，收盘价为 3315 元。上周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，项目正逐步恢复开工，但总体需求释放有限，社会库存持续累库，短期沥青呈震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周四开盘 823、最低 819.5、最高 841.5、收盘 835.5、日增仓 965 手，短期关注小时线

820 至 828 支撑。上方 850 压力。

4 月 11 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。

【钢材】宏观方面，中国发布反制举措，对原产于美国的所有进口商品加征 34%关税，关税战升级，清明假期外盘暴力下跌，周初资本市场大幅下挫，市场衰退担忧增加，工业品需求预期下降，商品情绪弱势，工业品创 2020 年 12 月以来新低。4 月 8 日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”的税率由 34%提高至 84%。近期贸易冲突扰动下，钢价下跌，部分钢厂开始亏损，叠加国际贸易形式恶化，成材出口需求预期偏弱。近期商品市场受宏观风险影响较大，盘面波动加剧，短期宏观交易权重仍较大，短期震荡思路对待。

【氧化铝】目前氧化铝期、现价格均已跌破行业平均现金成本线，现货市场看空情绪不止，价格仍在下跌。供应端持续出现减产消息，且减产规模有所扩大，国内部分冶炼厂出现成本利润倒挂现象，后续或有阶段性检修计划，国内氧化铝供给预期有小幅收敛，从而对氧化铝近月价格起到支撑。整体来看，氧化铝基本面或处于供给小幅收敛、需求稳定增长的阶段。目前氧化铝期价已经来到低位，震荡中寻找支撑位，关注成本的动态变化及供应端产能的减产情况。

【沪铝】基本面上，氧化铝价格持续下跌使得电解铝冶炼成本也不断下移，目前行业仍处于较高利润水平，对于价格下跌有一定的承受度。供需方面，供应维持稳定，需求侧仍有电网建设及光伏抢装的需求支撑，且库存仍处于季节性去库趋势中，共同对铝价构成支撑。但目前已经逐渐进入旺季尾声，部分板块需求已经出现疲软，关注未来需求侧的边际减弱带来的风险，叠加特朗普关税政策的反复变动下，市场多现“过山车”式行情，在关税政策未有最终定论前，沪铝维持宽幅震荡。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 71636 元/吨，环比上一工作日下跌 151 元/吨；电池级碳酸锂 6.99-7.33 万元/吨，均价 7.16 万元/吨，环比上一工作日下跌 150 元/吨；工业级碳酸锂 6.915-7.015 万元/吨，均价 6.965 万元/吨，环比上一工作日下跌 150 元/吨，碳酸锂现货成交价格重心呈现震荡下行。当前碳酸锂现货市场持续受到宏观因素影响，价格延续震荡格局，下游采购情绪趋于谨慎，整体成交量能未见明显提升。上游锂盐厂报价虽有所松动，但与下游的预期采购价位仍存在较大分歧。整体来看，市场活跃度与前期基本持平。

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。