

品种观点：

【股指期货】周二（4 月 1 日）A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指涨 0.38%，收报 3348.44 点；深证成指跌 0.01%，收报 10503.66 点；创业板指跌 0.09%，收报 2101.88 点。沪深两市成交额达到 11323 亿，较昨日缩量 893 亿。

沪深 300 指数 4 月 1 日窄幅震荡，收盘 3887.68，环比上涨 0.38。

【焦炭 焦煤】4 月 1 日焦炭加权指数止跌震荡，收盘价 1659.2 元，环比上涨 54.7。

4 月 1 日，焦煤加权指数震荡整理，收盘价 1030.3 元，环比上涨 7.8。

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 1350，环比-0。基差-98，环比-10。焦炭供需弱平衡，焦化厂吨焦平均利润持稳，铁水回升，当前开工仍有上行空间，港口在节前补库情绪上，价格小幅反弹，成交环比改善。

焦煤：山西中硫主焦煤 1110，环比+10，甘其毛都蒙 5#原煤 855，环比-5，河北唐山蒙 5#精煤 1220，环比-0，基差 11，环比+15。供给端，国产矿山开工复产趋缓，洗煤厂受利润影响开工略有下滑，总体供应稳定，蒙煤通关量中性。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受巴西中南部甘蔗收割开局强于预期但糖需求依然低迷影响美糖周一震荡走低。虽然美糖走低但是郑糖 2505 月合约未跟随受现货报价上升提振期价震荡上升。受资金作用郑糖 2505 月合约夜盘震荡上行。印度全国糖厂合作联合会的数据显示，截至 2025 年 3 月 31 日，全国 113 家糖厂正在进行 2024-25 年度的榨糖工作。甘蔗压榨量总计为 26,532.6 万吨，糖产量为 2,485 万吨。

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响沪胶周二止稳震荡。夜盘沪胶波动不大呈现震荡整理走势。据 LMC Automotive 最新发布的报告显示，2025 年 2 月全球轻型车经季节调整年化销量为 8,700 万辆/年，较上月有所下降。不过，当月销量却达到 660 万辆，同比增长超过 8%。根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，2025 年前两个月累计数据显示，欧盟新车注册量较去年同期下降 3%，主要汽车消费国普遍承压。

【豆粕】国际市场，周二美豆期货反弹，市场关注美国生物柴油政策前景。美国一个新成立的石油和生物燃料生产商联盟可能会在与美国环保署在会议上推动 55 亿至 57.5 亿加仑的生物质柴油掺混量要求，这高于当前 33.5 亿加仑的配额。巴西全国谷物出口协会公布的数据显示，巴西 3 月大豆出口量达到 1609 万吨，创下月度出

口量的新纪录。国内市场，周二豆粕期价震荡偏弱运行，M2505 收于 2804 元/吨，跌幅 1.65%。油厂大豆开机率水平依然较低，豆粕供应有所受限，但下游饲料企业提货积极性不高，油厂豆粕去库缓慢。加之后期进口巴西大豆陆续到港，豆粕供给将维持宽松局面，国内豆粕期货市场或调整节奏，后市重点关注大豆到港量情况。

【生猪】周二生猪期价震荡运行，生猪 LH2505 收于 13240 元/吨，跌幅 0.04%。当前生猪处于消费淡季，市场购销清淡，需求端难以对价格形成支撑。农业农村部公布的数据显示，2025 年 2 月能繁母猪存栏量为 4066 万头，环比增加 0.1%，同比增加 0.6%，达到正常保有量的 104.3%，根据数据推算，商品猪出栏开始进入恢复期，猪源供应呈现逐月递增态势，市场整体处于供过于求的格局，生猪期价震荡调整走势，短期重点关注养殖端生猪出栏节奏的变化以及二次育肥的阶段性的入场情况。

【豆油】Y2505 合约持仓量 34.8 万手，较上一交易日减少 35127 手。现货价（张家港一级豆油）8200 元/吨，较上一交易日下跌 30 元/吨，基差为 Y2505+280。USDA 种植意向报告显示，预测 2025 年美国大豆种植面积为 8349.5 万英亩，略低于路透预期的 8376.2 万英亩，2025 年 2 月展望论坛预测为 8400 万英亩。截至 2025 年 3 月 1 日，美国旧作大豆库存总量为 19.1 亿蒲式耳，高于市场预期的 19.01 亿蒲式耳。据 CONAB，截至 3 月 29 日，巴西大豆收割率为 81.4%，上周为 76.4%，去年同期为 71%。

【菜油】OI2505 合约持仓量 23.2 万手，较上一交易日减少 19212 手。现货价（东莞）9340 元/吨，较上一交易日下跌 60 元/吨，基差为 OI2505+37。欧盟油菜籽主产国降雨量接近正常值，温度偏高，油菜籽产量前景良好。进口菜籽压榨利润丰厚，船期监测显示，4 月进口菜籽到港量约 26 万吨，5 月份后进口菜籽到港将进一步减少。

【棕榈油】4 月 1 日，今日 BMD 市场继续休市，国内大商所棕榈油期价仍在区间内运行，经过连续 3 个交易日的反弹，目前价格来到区间上沿。主力合约 P2505K 线收带上下影线的小阳线。当日最高价 9192，最低价 9052，收盘价 9146，较上日涨 0.46%。目前棕榈油进口利润维持倒挂，近期无新增买船，但现货价格性价比仍低，市场交投较为清淡，上周国内棕榈油库存降幅有所收窄。监测数据显示，截止到 2025 年第 13 周末，国内棕榈油库存总量为 35.9 万吨，较上周的 36.8 万吨减少 0.9 万吨；合同量为 2.0 万吨，较上周的 1.7 万吨增加 0.3 万吨。

【沪铜】沪铜主力 2505 合约开盘价报 79860 元/吨，盘中最高 80460 元/吨，最低 79430 元/吨，昨结 80320 元/吨，收盘价报 80430 元/吨，涨 110 元，涨幅 0.14%。全天成交量 107658 手，减少 46505 手，持仓量 198319 手，减少 5403 手。宏观面多空交织，国内 3 月制造业采购经理指数等集体回升，给市场带来信心提振，但美国关税政策动向持续牵动市场神经。沪铜基本面偏中性，上期所仓单库存小幅增加，现货成交乏力，下游观望为主，金三消费旺季表现平淡，中下游需求不及预期。整体来看，市场情绪受宏观不确定性影响，现货供需双弱，沪铜短期在 79000 - 82000 附近区间波动为主。

【铁矿石】4月1日铁矿石 2505 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.86%，收盘价为 792 元。本期铁矿发运量小幅增加，到港量继续环比回落，港口库存持续累库，当前钢厂盈利率回升，铁水产量连续五期增加但幅度放缓，在粗钢调控政策影响下，后期铁水产量进一步回升空间或受限，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】4月1日沥青 2506 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.64%，收盘价为 3655 元。近期沥青炼厂开工率维持低位，沥青整体库存累库速度放缓，出货量连续两期回升，关注需求改善幅度，短期沥青呈震荡运行走势。

【棉花】周二夜盘，郑棉主力合约收盘 13635 元/吨。消息面，4月2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 580 元/吨，棉花库存较上一交易日减少 43 张。棉企报价上涨，下游纺织企业随用随采。

【原木】原木 2507 周二开盘 821.5、最低 819.5、最高 824、收盘 833、日减仓 3216 手，价格以 850 为分界线，短期关注小时线 827 支撑，835 压力。

4月1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 790 元/方，较昨日持平，江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 790 元/方，较昨日持平。港口库存增加，出库小幅增加，总体需求还是表现较弱，行情短期震荡。关注进口数据和下游拿货意愿。

【钢材】4月1日，rb2505 收报 3170 元/吨，hc2505 收报 3359 元/吨。当前供需双强格局延续，4月上旬钢厂复产对其价格有一定支撑。现货方面，今天现货成交情况不佳，市场成交量低位运行，钢材现货价格延续弱势，主要受关税政策担忧导致的避险情绪影响。

【氧化铝】4月1日，ao2505 收报 2951 元/吨。氧化铝成本继续小幅下降，供应方面在氧化铝价格继续下行的情况下，氧化铝产量略有减少，而电解铝开工继续上升，氧化铝需求受到提振。但在库存较大，中长期供应过剩的情况下，氧化铝供需的利好难以改变其偏弱运行状态。

【沪铝】4月1日，al2505 收报于 20525 元/吨。电解铝供应继续增加，“金三银四”消费旺季逻辑仍在，下游加工环节开工率提升，铝锭社会库存继续去库，电解铝运行区间短期表现出维持在 20500-21000 元/吨区间内震荡。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 74155 元/吨，环比上一工作日上涨 76 元/吨；电池级碳酸锂 7.34-7.48 万元/吨，均价 7.41 万元/吨，环比上一工作日上涨 100 元/吨；工业级碳酸锂 7.165-7.265 万元/吨，均价 7.215 万元/吨，环比上一工作日上涨 100 元/吨。碳酸锂现货成交价格重心呈现震荡小幅上行。从当前市场实际成交情况来看，下游材料厂仅以刚需补库采购为主，市场成交情况相对平稳。上游一二线锂盐厂仍持较强的挺价情绪，主要是贸易商与下游材料厂间的成交为主。从短期来看，碳酸锂市场仍面临一定的下行压力。一方面，当前碳酸锂整体过剩的市场格局难以在短期内得到实质性扭转；另一方面，矿价也已出现松动迹象。综合来看，预计碳酸

锂价格在短期内仍将存在一定的下跌空间，且同时呈现区间震荡。

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。