

品种观点：

【股指期货】周四（4 月 3 日）A 股三大指数集体回调，截至收盘，沪指跌 0.24%，收报 3342.01 点；深证成指跌 1.40%，收报 10365.73 点；创业板指跌 1.86%，收报 2065.40 点。沪深两市成交额达到 11376 亿，较昨日放量 1631 亿。

沪深 300 指数 4 月 3 日弱势，收盘 3861.5，环比下跌 22.88。

【焦炭 焦煤】4 月 3 日焦炭加权指数窄幅震荡，收盘价 1640.4 元，环比下跌 11.4。

4 月 3 日，焦煤加权指数窄幅整理，收盘价 1028.0 元，环比下跌 0.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：低价煤或催生阶段性补库需求，坑口贸易有所企稳，但下游焦企多仍处亏损境地，需求传导效率或打折扣，而产地大矿生产逐步恢复正常节奏，矿端累库压力不减，加之进口资源补充充足，焦煤供给宽松格局难改。

焦煤：终端需求兑现季节性复苏，铁水日产回升提振焦炭入炉刚需，而钢厂补库虽维持按需节奏，贸易商询价入市则相对积极，港口成交企稳、报价小幅探涨，现货市场或有提涨预期。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】特朗普对等关税幅度广度超出预期，贸易摩擦加剧引发全球经济或衰退的忧虑打击美糖假期间震荡走低。广西 3 月份产糖 29.37 万吨，同比减少 62.63 万吨；销糖 59.47 万吨，同比增加 3.37 万吨；工业库存 298.28 万吨，同比减少 20.72 万吨。云南 3 月份生产食糖 60.85 万吨，同比减少 0.66 万吨；销售食糖 31.39 万吨，同比增加 6.65 万吨。工业库存 97.23 万吨，同比增加 0.12 万吨。

【胶】特朗普对等关税幅度广度超出预期，加剧全球贸易摩擦，引发全球经济衰退的担忧。假期间原油价格、日胶与东南亚现货价格震荡下跌。截止 4 月 4 日上海期货交易所天然橡胶库存 201171 吨环比+400 吨，期货仓单 200000 吨环比-250 吨。20 号胶库存 62697 吨环比+4838 吨，期货仓单 52113 吨环比+6753 吨。

【豆粕】国际市场，4 月 4 日 CBOT 大豆期货大幅下跌，触及年内最低。美国政府宣布对全球多个国家征收对等关税，基础税率为 10%，并对一些和美国存在贸易不平衡的国家征收高额关税，其中对中国征收 34%的对等关税。受关税政策影响，美豆出口担忧加剧。美国此举遭到包括中国在内的贸易伙伴的反制，中国对原产于美国的所有进口商品加征 34%关税。巴西对外贸易秘书处公布的出口数据显示，巴西 3 月出口大豆 14579611.11 吨，日均出口量为 772611.11 吨，较去年同期增加 23%。国内市场，4 月 3 日 M2509 收于 3039 元/吨，涨幅 1.88%。

国内油厂大豆开机率水平依然较低，但下游饲料企业提货积极性不高，油厂豆粕去库缓慢。豆粕期货合约近弱远强，9月合约担心未来成本提升和供应不足而获得买盘提振，市场看涨情绪高涨。后市重点关注关税政策的影响、大豆到港量情况。

【生猪】4月3日LH2505收于13270元/吨，涨幅0.3%。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。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。但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。市场整体处于供强需弱的格局，生猪期货或震荡调整走势，价格向成本线回归，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4日(周五)，据调查显示，过去7天，印度尼西亚和马来西亚天气大体温温和。在此期间，气温略高于正常水平，但距离正常水平的差距在1℃以内。在此期间，马来西亚西部的降雨量偏高幅度最大，比正常水平高出50毫米，而大多数地区的降雨量较正常水平的差距都在25毫米以内。这些正常的条件对油棕作物而言有利。在接下来的1-2周内，温和的气温将持续下去，异常温度将在距正常温度1℃以内。预计未来10天降雨量将有所增加，印尼和马来西亚几乎所有地区的降雨量都将比正常水平高出20-85毫米。印度尼西亚的爪哇地区最为例外，预计该地区在此期间降水量将接近正常水平。总的来说，降雨量的增加对油棕作物产量是有利的。但由于产量恢复，马来西亚3月份的棕榈油库存可能六个月来首次上升，且由于美国的关税战将进一步恶化了宏观经济状况，如果这种情况不能迅速恢复正常，可能会损害棕榈油的需求。

【沪铜】美国3月ISM制造业PMI跌破荣枯线，高盛上调衰退概率至35%，市场情绪受到压制。虽然国内制造业PMI逆势回升，但需求支撑仍有待进一步验证。此外，美国关税政策已经落地，对全球经济产生不确定性，市场资金流动性发生变化，减少了对铜的投资，短期给铜价带来下行压力。长期来看，由于全球铜缺口预期，价格仍有上涨潜能。

【棉花】周三夜盘，郑棉主力合约收盘13510元/吨。消息面，4月7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增加28张。

【铁矿石】4月3日铁矿石2505主力合约震荡收跌，跌幅为0.32%，收盘价为788.5元。上周铁矿发运量小幅增加，到港量明显回落，港口库存出现去库，当前钢厂盈利率回升，铁水产量幅度放缓，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3日沥青2506主力合约震荡下跌，跌幅为1.04%，收盘价为3610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，但随着美对等关税政策落地，原油成本端价格大幅波动，对沥青价格支撑减弱，短期沥青呈震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周四开盘 825.、最低 824.、最高 830、收盘 829、日减仓 689 手，价格以 850 为分界线，短期关注小时线 826 支撑，834 压力。需要关注关税变化，产生的价格大幅度波动。

4 月 3 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 790 元/方，较昨日持平。木联数据显示，山东港口原木库存环比下降 1.3%至 189.8 万方，江苏港口库存环比下降 2.3%至 128.44 万方。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】进入 4 月份，之前全国两会释放出诸多积极信号，政策加码已然成为定局。国家层面，用于投资建设的资金规模达到 5 万亿元以上，无疑为基础设施建设等注入了强大动力。同时，《提振消费专项行动方案》发布，也有望进一步刺激需求释放。关税对出口预期仍有扰动，基建投资边际回暖，地产销售复苏波折，新开工继续大幅下滑，关注小阳春销售回暖力度。美国对中国加征对等关税，对东南亚国家大幅提高对等关税，后期钢材出口面临冲击，市场情绪仍偏悲观，盘面短期依然承压，关注旺季需求强度及国内对冲政策落地情况。

【氧化铝】海外铝土矿发运提升，进口量或有显著改善，原料供应压力趋缓，铝土矿价格有所承压。氧化铝供给方面，氧化铝现货价格持续回落，从期价反馈来看，预期亦相对悲观，在此背景下冶炼厂整体开工情况或有所下滑，据悉部分氧化铝厂有进行择机检修的意向以控制偏多的供给，故国内氧化铝供给量级或有小幅收敛。氧化铝需求方面，国内电解铝厂复产进程持续推进，国内在运行产能及开工率皆有回升。整体来看，氧化铝基本面或处于供给有所收敛、需求稳增的阶段。

【沪铝】电解铝方面供给端，由于原料成本价格回落，加之电解铝现货报价在宏观环境的支撑下仍处高位，令冶炼厂利润及开工意愿走高。国内冶炼厂复产有序推进，运行产能小幅提升，整体供给量仍保持稳定增长态势。电解铝需求端，“金三银四”季节性消费旺季的带动下，下游铝材厂订单及开工情况明显提振，加之消费端新能源汽车、光伏等行业的助力，令下游补库需求转暖，铝锭社会库存稳步下降。总体来看，电解铝基本面或处于供需双增、逐步降库的局面。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 74000 元/吨，环比上一工作日下跌 181 元/吨；电池级碳酸锂 7.31-7.47 万元/吨，均价 7.39 万元/吨，环比上一工作日下跌 200 元/吨；工业级碳酸锂 7.145-7.245 万元/吨，均价 7.215 万元/吨，环比上一工作日下跌 200 元/吨。碳酸锂现货成交价格重心今日呈现震荡下行。本周碳酸锂现货价格依然呈现下跌趋势，但下跌幅度有所减弱。从当前市场成交情况来看，以贸易商与下游材料厂间的成交为主。因一二线锂盐厂的优品碳酸锂供应量级有限，使得头部锂盐厂挺价情绪依然强烈。碳酸锂现货市场主以老货或品质不佳的货物频繁流通，贸易商为处理老货库存，以相对较低的价格点位促进与下游材料厂的成交。回顾 3 月碳酸锂供需格局，在经历了 2 月传统淡季过后，3 月碳酸锂供应及需求端产出均呈大幅回暖。且在部分碳酸锂产线的持

续爬产下，3月国内碳酸锂产出达历史新高，环比增加23%，逼近8万大关。碳酸锂过剩格局进一步加剧，拖拽碳酸锂现货价格持续下行。进入4月，下游需求相对维稳，不及此前增量预期。供应端虽有部分中小厂已有减量动作，但在一二线锂盐厂的强势供应。

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。