

品种观点：

【股指期货】周三（4月2日）A股三大指数震荡整理，截止收盘，沪指涨0.05%，收报3350.13点；深证成指涨0.09%，收报10513.12点；创业板指涨0.13%，收报2104.63点。沪深两市成交额时隔50个交易日后再度跌破一万亿，今日仅有9745亿，创出年内成交额次低，较昨日缩量1578亿。

沪深300指数4月2日窄幅整理，收盘3884.39，环比下跌3.30。

【焦炭 焦煤】4月2日焦炭加权指数震荡整理，收盘价1649.2元，环比上涨9.7。

4月2日，焦煤加权指数窄幅震荡，收盘价1027.9元，环比上涨4.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：现阶段焦化利润盈亏平衡，因此即便后续开启提涨，上方空间也极为有限。此外，焦化扩利会刺激前期检修的焦炉复产，焦炭供需缺口将再度补回。随着海外焦化投产加速落地，印尼有望成为第二大焦炭出口国，挤占中国焦炭出口份额。印度粗钢产能投放，焦炭供需缺口也将扩大，需要进口资源作为补充，中国焦炭的价格优势明显，出口具有一定韧性。需求端，节后双焦阴跌让利钢厂，叠加粗钢压减消息影响，盘面钢厂利润强势反弹，高炉钢厂积极复产补库，煤焦现货成交好转。

焦煤：当前多数煤矿仍能保持盈利，小范围减产不足以解决焦煤过剩问题，若矿山无法通过行业自律主动减产，煤价将长期承压。进口方面，针对美国煤炭的关税政策将导致进口成本陡升，二季度海运焦煤到港或进一步缩量，并对海运煤价形成边际支撑。此外，当前蒙煤相对价格优势不明显，进口高增速难以维持。中长期来看，中美贸易战持续加码，远月钢材出口承压，粗钢压减预期或导致煤焦基本面进一步恶化。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因巴西的天气再次变得较为干燥，市场担忧这可能会影响新作甘蔗的最终生长，受此影响美糖周二震荡走高。受美糖上升与现货报价上调等因素支持郑糖2509月合约周三震荡上行。因短线涨幅较大受技术面影响郑糖2509月合约夜盘震荡整理。最新生产数据显示，广西2024/25榨季糖厂生产全部结束同比提前26天，2024/25榨季广西总产糖量为645万吨左右，同比增加约27万吨。

【胶】据证券时报报道，今日，市场流传出一份《关于召开天然橡胶商业收储机制建设座谈会的函》。通知显示，为贯彻落实国家物资储备体系改革部署，探索市场化、多元化收储模式，中国天然橡胶协会拟于2025年

4月2日在上海召开天然橡胶商业收储机制建设座谈会。证券时报记者独家获悉，此次会议通知属实，天然橡胶商业收储机制建设座谈会今日召开，但参与单位属于定向邀请，且会议具体内容目前处于保密阶段。受此影响沪胶周三震荡小幅走高。沪胶夜盘波动不大震荡整理等待美国关税政策。2024年印度天胶产量同比增3.2%至87.6万吨，去年同期为84.9万吨。天胶国内消费量同比微降0.4%至140.2万吨，去年同期为140.8万吨。

【豆粕】国际市场，周三CBOT大豆期货收盘走低，市场担心美国出口将受到特朗普贸易政策的影响。美国总统特朗普2日在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国贸易伙设立10%的“最低基准关税”并对其他贸易伙伴征收更高关税。咨询机构StoneX表示，受南里奥格兰德州恶劣天气影响，该机构将巴西大豆产量预估值从此前的1.6834亿吨下调到1.6754亿吨。目前巴西大豆收割率已过八成，巴西全国谷物出口商协会(Anec)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，周三豆粕期价震荡收涨，M2505收于2832元/吨，涨幅1%。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。随着到港巴西大豆数量逐渐增加，将缓解目前部分油厂大豆库存紧张的局面，供给逐渐宽松后豆粕产量增加库存也随之攀升，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】周三生猪期价震荡偏弱运行，生猪LH2505收于13230元/吨，跌幅0.08%。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。根据能繁母猪数据推算，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入场情况。

【棕榈油】4月2日，国内大商所棕榈油期价经连续反弹，目前来到近一个月内的低位。但价格目前仍然区间之内。主力合约P2505K线收带上下影线的大阳线。当日最高价9346，最低价9148，收盘价9304，较上日涨1.73%。据马来西亚独立检验机构AmSpec，马来西亚3月1-31日棕榈油出口量为1049254吨，较上月同期出口的1009634吨增加3.9%。据交易商：印度3月份棕榈油进口量环比增长13.2%，至42.3万吨。

【豆油】Y2505合约持仓量31.8万手，较上一交易日减少30050手。现货价（张家港一级豆油）8300元/吨，较上一交易日上涨100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。

【菜油】OI2505合约持仓量23.5万手，较上一交易日增加2675手。现货价（东莞）9510元/吨，较上一交易日上涨170元/吨，基差为OI2505+44。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。

【沪铜】沪铜 2505 合约早盘跳水后反弹冲高，午后维持偏强运行。开盘价 79910 元/吨，盘中最高 80220 元/吨，最低 79580 元/吨，收盘价 79890 元/吨。现货市场：国内现货铜价格微涨，长江现货 1#铜价报 80180 元/吨，涨 110 元，升水 100 - 升水 140，涨 10 元。但现货市场提货量低迷，持货商挺价维持升水，下游畏高，交投谨慎，整体备货量平淡。

宏观方面，特朗普对等关税计划加剧通胀与经济放缓担忧，美元指数反弹施压铜价，不过国内股指走强一度推升铜价，但空头压制下回落收阴。基本面上，3 月中国精铜产量回升，国内去库速度将放缓，铜价短期将延续偏弱震荡态势。

【铁矿石】4 月 2 日铁矿石 2505 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.09%，收盘价为 791.5 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 2 日沥青 2506 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.72%，收盘价为 3658 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。

【原木】原木 2507 周三开盘 831.5、最低 826、最高 832.5、收盘 828、日增仓 390 手，价格以 850 为分界线，短期关注小时线 826 支撑，835 压力。

4 月 2 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，较昨日下跌 10 元每方，江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 790 元/方，较昨日持平。具木联数据显示，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。

【棉花】周三夜盘，郑棉主力合约收盘 13635 元/吨。消息面，4 月 3 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 27 张。

【钢材】4 月 2 日，rb2505 收报 3166 元/吨，hc2510 收报 3382 元/吨。从钢材需求端来看，项目资金到位率表现一般，且投向铁公基的比例缩减，建材需求表现较弱，后续需求高度可能也有限；卷板材目前需求较好，但是出口端呈现走弱迹象。从供应来看，长流程钢厂利润较好，后续仍有增产动力。综合来看，需求或有逐步见顶迹象，供应仍有增产动力，基本面或呈现走弱倾向。

【氧化铝】4 月 2 日，ao2505 收报 2890 元/吨。氧化铝现货报价下破理论成本支撑，远期供应过剩压制价格走势，考虑到氧化铝产能较为弹性，利润为负将影响厂家开产及新投积极性，氧化铝下跌空间有限。

【沪铝早评】4 月 2 日，al2505 收报于 20435 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，电解铝价格跌破 20500，但下游接货积极。

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。