

品种观点：

【股指期货】 周一（4 月 14 日）A 股三大指数延续反弹态势，截止收盘，沪指涨 0.76%，收报 3262.81 点；深证成指涨 0.51%，收报 9884.30 点；创业板指涨 0.34%，收报 1932.91 点。沪深两市成交额 12775 亿，较上一个交易日缩量 712 亿。

沪深 300 指数 4 月 14 日强势整理，收盘 3759.14，环比上涨 8.62。

【焦炭 焦煤】 4 月 14 日焦炭加权指数弱势反弹，收盘价 1565.7 元，环比上涨 15.9。

4 月 14 日，焦煤加权指数弱势整理，收盘价 958.4 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：美国对等关税落地，对中国加征 125%进口关税，随着关税升级，市场情绪转弱，焦企库存下降幅度收窄，长期来看，钢材出口下滑风险仍存。

焦煤：本周产地部分煤矿井下搬家倒面影响产量有所缩减，部分因前期事故等因素减产停产煤矿恢复正常生产，整体供应有所回升。进口蒙煤市场交投较为活跃，但口岸库存高位致使价格依旧承压，蒙 5 长协原煤主流价格在现汇价 830-850 元/吨左右。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因为投资者继续担心美国关税政策引发的全球经济衰退，美糖上周五震荡走低。受美糖下跌与现货报价下调等因素影响空头打压郑糖 2509 月合约周一震荡下行。因空头打压郑糖 2509 月合约夜盘震荡小幅下行。根据 S&P Global Commodity Insights 发布的一份报告，对 22 位分析师的调查显示，3 月下半月，巴西中南部地区糖产量估计为 168,000 吨，较去年同期下降 8.5%。Commodity Insights 糖分析师 Bianca Guimares 指出，目前收成的单产低于预期，但她认为新作年度的开始不会出现延误。

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶周一夜盘继续震荡整理走势，收盘小幅上升。因空头打压沪胶夜盘震荡小幅走低。乘联分会，3 月乘用车市场零售 194 万辆，同比增长 14.4%，环比增长 40.2%。泰国气象机构预测，从 4 月 14 日到 19 日，泰国南部将有雷阵雨和局部暴雨，并表示农民应警惕农作物受损。

【豆粕】国际市场，周一，CBOT 大豆震荡运行。美国农业部周一公布的周度出口检验报告显示，截止 2025 年 4 月 10 日当周，美国大豆出口检验量为 546348 吨，符合市场预期，当周，对中国大陆出口检验量为 135021 吨，占总检验量的 24.7%。巴西大豆收割完成率达到 89.09%，高于上年度同期和五年均值水平。巴西大豆同比增

加 1600 万吨，出口能力大幅提升。阿根廷农业中心地区近日因持续降雨导致部分农田被淹，大豆收割工作推迟，可能造成部分产量损失。国内市场，周一豆粕期价震荡收涨，M2509 收于 3104 元/吨，涨幅 0.71%。海关总署 4 月 14 日数据显示，2025 年 3 月中国进口大豆 350.3 万吨，1-3 月进口 1710.9 万吨，同比减少 7.9%。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。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。短期重点关注大豆到港量情况。

【生猪】周一生猪期价先扬后抑，主力 LH2509 收于 14470 元/吨，涨幅 0.87%。目前市场处于需求淡季，居民消费整体疲软。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。不过部分养殖户有扛价心态，二育市场也有抄底操作。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。短期重点关注养殖端生猪出栏节奏的变化。

【棕榈油】4 月 14 日，棕榈油在区间低位进行一个小幅震荡。主力合约 P2509K 线收阴线。当日最高价 8240，最低价 8140，收盘价 8170，较上日跌 0.32%。据 Mysteel，截至 2025 年 4 月 11 日（第 15 周），全国重点地区棕榈油商业库存 37.11 万吨，环比上周减少 0.23 万吨，减幅 0.62%；同比去年 51.499 万吨减少 14.39 万吨，减幅 27.94%。

【豆油】Y2509 合约持仓量 56.5 万手，较上一交易日增加 10779 手。现货价（张家港一级豆油）8100 元/吨，较上一交易日上涨 30 元/吨，基差为 Y2509+380。CONAB 预计 2024/25 年度巴西大豆产量达到 1.678698 亿吨，同比增加 2014.87 万吨，增加 13.6%。布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示，目前全国大豆收割率为 2.6%，较去年同期低 8 个百分点，较五年平均水平低 4 个百分点。巴西大豆收割进入尾声，市场供应压力较大，但未来 15 天巴西降雨量较大，影响大豆收割；阿根廷降雨量较少，有利于大豆收割。国内近期大豆进口量较少，油厂开机率偏低，预计 4 月下旬开始大豆大量到港，豆类供应转向宽松。

【菜油】OI2505 合约持仓量 10.6 万手，较上一交易日减少 12672 手。现货价（东莞）9420 元/吨，较上一交易日上涨 70 元/吨，基差为 OI2505+37。近期进口菜籽压榨利润缩窄，船期监测显示，4 月进口菜籽到港量约 24 万吨，5 月份后进口菜籽到港将进一步减少。海关总署网站发布数据显示，中国 3 月大豆进口量为 350.3 万吨；1-3 月大豆进口量为 1710.9 万吨，同比减少 7.9%。中国 1-3 月食用植物油进口量为 154.8 万吨，同比减少 14.4%。

【沪铜】最近全球贸易局势仍然反复，情绪面仍然跟随波动，但是利空情绪集中释放后，整体氛围较前期有所缓和，叠加最近美元指数持续大幅走弱，铜价获得支撑。叠加国内精铜社会库存持续去化，沪铜延续反弹态势。

【铁矿石】4月14日铁矿石2509主力合约震荡收涨，涨幅为0.28%，收盘价为706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14日沥青2506主力合约震荡收涨，涨幅为1.07%，收盘价为3319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。

【棉花】周一夜盘，郑棉主力合约收盘12930元/吨。消息面，4月16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62张。据印度棉花协会（CAI）最新发布的3月供需平衡表，供应端方面，2024/25年度产量预期495.2万吨，环比调减6.8万吨，减幅1.4%，同比减少10.4%，降至近年新低。

【原木】原木2507周一开盘835、最低832.5、最高837.5、收盘834.5、日减仓326手，短期关注小时线828支撑，上方850压力。

4月14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。4月14日海关数据显示1至3月原木及锯材进口量较上年同期下降10%。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14日，rb2510收报3126元/吨，hc2510收报3242元/吨。宏观层面近期依旧是消息频发，关税博弈还在持续。基本面方面进入四月后整体螺纹需求没有明显旺季特征，需求同比较差，目前项目资金依旧到位率低，建材需求偏弱，库存方面进入季节性去库周期，目前螺纹在产量同比转正和需求同比依旧是负的情况，绝对库存虽然不高，因此后期去库速度是关注的一个重点。整体来看产业端处于一个低库存和低需求的格局，旺季驱动不足，持续关注宏观消息面带来的冲击，产业端关注限产的消息。

【氧化铝】4月14日，ao2505收报2830元/吨。上周末以来，贸易战情绪持续缓和。当地时间4月11日深夜，美国海关与边境保护局公告称，部分电子产品不再纳入针对中国进口商品的125%“对等关税”范围，市场风险情绪回归，周一工业品普涨，氧化铝经历前期深跌后触底反弹。新投产产能运行稳定并释放产量，检修产能恢复运行，氧化铝供应格局仍宽松，基本面压力或制约其上行空间。

【沪铝】4月14日，al2505收报于19690元/吨。宏观方面，关税政策反复不定，美国海关发布关税豁免清单，豁免对象主要包括消费电子，半导体和电子元件，通信设备等，美方态度有所缓和，短期内关税政策或将进入平静期，但无法完全解决，仍需关注美政策调整及市场情绪。基本面方面，电解铝供给端增量有限，且由于尚

处旺季，电解铝持续去库，且由于铝价大幅回调，下游接货较为积极，这些都为铝价带来一定支撑。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 71641 元/吨，环比上一工作日上涨 5 元/吨；电池级碳酸锂 7.02-7.3 万元/吨，均价 7.16 万元/吨，与上一工作日持平；工业级碳酸锂 6.915-7.015 万元/吨，均价 6.965 万元/吨，与上一工作日持平，碳酸锂现货成交价格重心今日维稳运行。当前下游材料厂的长协及客供比例较高，对于零单采购的需求较弱，仅以刚需采购为主。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，市场采购情绪较为谨慎，多持观望态度。

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。