

品种观点：

**【股指期货】** 周一（4月7日）三大指数低开低走，大幅下挫，创业板指盘中一度跌约15%，个股呈现普跌态势。截至收盘，沪指跌7.34%，失守3100点，深证成指跌9.66%，创业板指跌12.5%。

沪深300指数4月7日弱势，收盘3589.44，环比下跌272.06。

**【焦炭 焦煤】** 4月7日焦炭加权指数弱势震荡，收盘价1603.7元，环比下跌38.1。

4月7日，焦煤加权指数震荡趋弱，收盘价1005.0元，环比下跌20.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

**焦炭：**现货端，价格暂无提降预期，价格持稳。跟据山东省2024年7月22日一份空气质量文件，2025年6月底前6市完成焦化退出装置关停，全省焦化装置产能压减至3300万吨左右消息提振盘面。基本面，短期供应弹性好于焦煤，铁水产量延续小幅回升，供需均衡，市场预期铁水上升空间有限。

**焦煤：**蒙5#原煤报860，上涨10元/吨。宏观面，4月4日，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，此次继续加征关税预计抬升对美进口炼焦煤200-300元/吨的进口成本，美煤进口性价比进一步下降，但是从进口来源看，蒙古国和俄罗斯炼焦煤是进口主力，国内稳产，山西2025年计划增产3000万吨，在供给偏宽松下，对炼焦煤影响较小。基本面，供应宽松，低价煤种有所反弹，本期煤矿洗煤厂精煤库存延续下降。（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。受此影响郑糖2509月合约周一震荡大幅下行。因短线跌幅较大郑糖2509月合约夜盘震荡休整小幅走高。据中国糖业协会产销简报消息，截至2025年3月底，2024/25年制糖期全国累计销售食糖599.58万吨，同比增加126.1万吨，增幅26.64%；累计销糖率55.79%，同比加快6.33个百分点。

**【胶】**特朗普对等关税引发全球经济衰退的忧虑，全球资本市场普跌东南亚现货报价今日也大幅走低。受以上因素影响沪胶周一大幅下跌至跌停板。因多头平仓打压沪胶夜盘收低。最新数据显示，2025年前2个月美国进口轮胎共计4451万条，同比降1.7%。

**【豆粕】**国际市场，周一CBOT大豆期货收涨。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3日当周，美国大豆出口检验量为804270吨，符合市场预期。巴西对外贸易秘书处公布的出口数据显示，

巴西 4 月第一周出口大豆 3010721 吨，日均出口量 752680 吨，较去年全月日均出口量增加 13%。国内市场，周一期货高开低走重心上移，M2509 收于 3056 元/吨，涨幅 0.56%。中国对包括美豆在内的所有美国商品加征 34% 关税，国内市场对进口大豆的供给担忧情绪迅速发酵，因国内豆粕供应严重依赖进口大豆加工产生，加之目前大豆供给偏紧担忧支撑，豆粕价格出现明显的上涨，但后续涨幅会受到即将大量到港的进口巴西大豆的制约，豆粕期货上涨空间受限。后市重点关注关税政策的影响、大豆到港量情况。

**【生猪】**周一 LH2505 收于 13330 元/吨，涨幅 0.45%。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。短期受到美加关税及中国反制关税影响，远期饲料成本存在上行的预期，情绪带动下短期远月盘面或有成本推动趋势，但市场整体处于供强需弱的格局，建议等待短期情绪消化后的调整机会。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 7 日，受宏观经济以及原油大幅走低影响。棕榈油价格由区间上沿快速跳空到区间下底部。主力合约 P2505K 线收带上下影线的大阴线。当日最高价 8948，最低价 8692，收盘价 8740，较上日跌 4.98%。据 Mysteel，截至 2025 年 4 月 4 日（第 14 周），全国重点地区棕榈油商业库存 37.34 万吨，环比上周增加 0.47 万吨，增幅 1.27%；同比去年 56.095 万吨减少 18.76 万吨，减幅 33.43%。据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 3 月 1-31 日棕榈油产量预估增加 17.66%，其中马来半岛增加 19.33%，沙巴增加 18.42%，沙撈越增加 9.1%，马来东部增加 15.84%。

**【沪铜】**沪铜市场受宏观政策、供需结构以及市场情绪等多方面因素影响，出现大幅下跌。短期内市场恐慌情绪难以迅速消散，价格可能继续受到压制。但从库存角度看，截至 4 月 3 日，SMM 全国主流地区铜库存已连续 5 周周度去库，若后续供应端无明显变化，库存的支撑或使铜价跌势逐渐趋缓。

**【棉花】**周一夜盘，郑棉主力合约收盘 13375 元/吨。消息面，4 月 8 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 127 张。人民日报发声：集中精力办好自己的事，后期关注天气对棉花播种影响。

**【铁矿石】**4 月 7 日铁矿石 2505 主力合约震荡下跌，跌幅为 3.36%，收盘价为 762.5 元。上周铁矿发运量小幅增加，到港量明显回落，港口库存持续累库，当前钢厂盈利率回升，铁水产量持续增长但幅度放缓，近日受美国关税政策影响市场避险情绪升温，短期铁矿呈现震荡走势。

**【沥青】**4 月 7 日沥青 2506 主力合约震荡下跌，跌幅为 7.02%，收盘价为 3376 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，原油成本端受美对等关税利空因素影响价格大幅

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 周一开盘 817.、最低 814.、最高 830、收盘 818.5、日减仓 2133 手，价格以 850 为分界线，短期关注小时线 826，832 压力。需要关注关税变化，产生的价格大幅度波动。

4 月 7 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。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 7 日，rb2505 收报 3083 元/吨，hc2510 收报 3261 元/吨。节后行情呈现低开态势。短期受贸易战情绪压制，但随着反制政策落地及基建资金到位还有国内的经济刺激政策落地，4 月中下旬也存在超跌反弹窗口，目前弱需求加持下反弹高度或十分有限。

【氧化铝】4 月 7 日，ao2505 收报 2769 元/吨。近期氧化铝厂检修减产齐发，周度开工率一降再降，供应或有所收紧。需求端，短期内下游需求增量空间有限，但截至目前氧化铝供需尚未达到平衡，供应较需求仍有余量，氧化铝现货价格依旧承压。

【沪铝】4 月 7 日，al2505 收报于 19685 元/吨。美国发布对等关税政策，幅度远超市场预期，但由于一来我国产业链对美依赖度较低，铝土矿与铝锭不从美国进口，出口到美国的铝材占比也很小，本次对等关税政策对铝短期内影响有限，长期影响则关注下游产品出口情况以及未来衰退预期。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 72698 元/吨，环比上一工作日下跌 1302 元/吨；电池级碳酸锂 7.10-7.42 万元/吨，均价 7.26 万元/吨，环比上一工作日下跌 1300 元/吨；工业级碳酸锂 7.015-7.115 万元/吨，均价 7.065 万元/吨，环比上一工作日下跌 1300 元/吨。受宏观情绪影响，今日碳酸锂现货成交价格重心呈现大幅下行。从当前市场成交情况来看，上游锂盐厂挺价态度持续，少有报价；下游材料厂在当前时间点主以观望情绪为主，部分材料厂与贸易商间的成交拉低今日成交价格重心。

## 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

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。