

品种观点：

【股指期货】周四（4月9日）A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌0.72%，收报3966.17点；深证成指跌0.33%，收报13996.27点；创业板指跌0.73%，收报3323.30点。沪深京三市成交额21475亿，较昨日缩量3035亿。

沪深300指数4月9日窄幅震荡，收盘4566.22，环比下跌29.33。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】4月9日焦炭加权指数震荡整理，收盘价1706.0，环比下跌9.1。

4月9日焦煤加权指数弱势，收盘价1146.9元，环比下跌34.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：入炉煤成本下降修复即期焦化利润，焦炉开工负荷保持平稳，焦炭刚需支撑，钢厂原料补库按需为主，下游主动增库积极性不高。

焦煤：近期煤矿产量整体维持高位，部分有搬家倒面情况影响开工，洗煤厂以出货为主；蒙煤目前的通关量较高，关注主焦资源占比；海煤依然倒挂；总体供应高位维稳。需求，铁水加速复产，终端需求维持同比偏弱的状态，钢厂利润不高，压制铁水回升空间，焦炭第一轮提涨后下游采购节奏放缓。口岸库存去库至427万吨。汾渭和钢联焦煤矿山库存精煤，原煤去库。焦煤可用天数小幅增加，焦炭可用天数小幅减少。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】美国与伊朗达成为期两周的停火协议后，原油价格大跌逾10%至每桶100美元下方。受油价走势拖累美糖周三震荡下跌。以色列对黎巴嫩的袭击可能导致脆弱的海湾停火协议破裂，原油价格回升给糖价提振。受此影响与短线跌幅较大受技术面支持郑糖2609月合约周四震荡反弹。夜盘，郑糖2609月合约波动不大窄幅震荡小幅收高。印度粮食乙醇制造商协会（GEMA）主席贾恩（CK Jain）日前表示，印度今年4月1日正式全面推行E20政策。巴西3月份糖出口量为181万吨，低于去年同期的183万吨。（数据来源：文华综合）

【胶】以色列袭击黎巴嫩令美伊停火协议前景堪忧，市场情绪转趋谨慎，受此影响沪胶周四呈现震荡走势，品种涨跌互现天然胶小涨20号胶小跌。夜盘，因资金作用沪胶震荡小幅走高。新预估数据显示，2026年泰国橡

胶产量料增加 2.2%至 494.1 万吨，2025 年为 483.7 万吨。全年收割面积料微降 0.2%至 2232.5 万莱，2025 年为 2235.9 万莱。全年亩产由 216 公斤/莱增加至 221 公斤/莱，提升 2.3%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

**【棕榈油】**4 月 9 日，在昨日大幅走低后，今日棕榈油期货以小幅震荡为主较上日稍有反弹。至下午收盘棕榈油主力合约 P2609K 线收带小阳线。当日最高价 9678，最低价 9508，收盘价在 9650，较上一交易日涨 0.86%。重点关注：MPOB 3 月月报将于 4 月 10 日 12 点 30 公布。库存大跌预期叠加宏观冲突，决定着 4 月行情走向的关键驱动力。（数据来源：金十数据）

**【豆粕】**国际市场，4 月 9 日（周四）CBOT 大豆主力合约收于 1164.25 美分 / 蒲式耳，涨幅 0.22%。在月度作物供需报告中，美国农业部将 2025/26 年度大豆出口预期下调至 15.4 亿蒲式耳，较上一个月预估减少 3500 万蒲式耳；报告将美国大豆期末库存维持上月预估不变，为 3.5 亿蒲式耳，同时维持巴西、阿根廷 2025/26 年度产量预估不变，分别为 1.8 亿吨和 4800 万吨。南美天气窗口逐步收窄，全球大豆供应保持宽松局面。国内市场，4 月 9 日豆粕主力 M2609 合约收于 2971 元 / 吨，跌幅 0.3%。油厂压榨量连续下降，上周豆粕库存降至 65 万吨。终端养殖亏损加剧，饲企持续降低库存。美豆面积增加提升增产概率，巴西大豆收割近尾声，创纪录产量压力持续兑现，远期市场供给压力增加。后续建议重点关注南美主产区天气、中东地缘局势、大豆到港节奏。（数据来源：文华财经）

**【生猪】**4 月 9 日（周四），生猪主力合约 LH2605 收于 9115 元/吨，跌幅 0.76%。养殖端出栏意愿依然较强，受气温回升、标肥价差倒挂以及猪企持续亏损影响，养殖端出栏意愿增强，散户与集团猪企均加快出栏，进一步放大了供给压力。另外，能繁母猪去化缓慢，叠加生产效率提升，短期内供给端压力难以缓解。而需求端承接能力不足，对生猪价格难以形成有效支撑。后市建议重点关注能繁母猪去化进度、规模猪企出栏节奏及终端消费恢复情况。（数据来源：文华财经）

**【沪铜】**沪铜主力合约 收盘 97,810 元/吨，开盘：98,080 元/吨，最高：98,500 元/吨，最低：97,370 元/吨，成交量：7.95 万手，持仓：17.75 万手。现货：长江有色 1# 电解铜均价 97,920 元/吨，现货对期货升水 160~200 元/吨，成交偏稳。供应收紧：4 月国内炼厂集中检修，影响约 45 万吨 精炼铜供应；进口 TC 低位，原料偏紧。库存低位：上期所铜库存 22.3 万吨，LME 库存 18.2 万吨，全球低库存强支撑。需求稳健：二季度传统旺季，电力、新能源、AI 数据中心用铜需求稳定。后续关注库存变化与宏观政策指引。（数据来源：文华综合）

**【棉花】**周四夜盘郑棉主力合约收盘 15605 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 20 张，下游纺企随用随采，



按需采购。从北疆、南疆部分棉花主产区反馈来看，由于今年3月份以来全疆大部气温稳定上升，利于棉花播种出苗，3月下旬全疆机采棉播种陆续展开，4月上中旬将迎来春播高峰期。从调查来看，今年棉花播种整体较去年提前3-5天（喀什、阿克苏、博州等地部分棉区播种进度已超30%），南疆和北疆几乎没有春播时间差。预计全疆4月下旬棉花播种基本结束，5月上中旬或有少量补种、重播。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】4月9日铁矿石2605主力合约震荡下跌，跌幅为2.53%，收盘价为772元。本期铁矿发运和到港量均环比增加，港口库存小幅累库，钢厂盈利有所改善，铁水产量继续回升，短期铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】4月9日沥青2606主力合约震荡收跌，跌幅为0.72%，收盘价为4165元。沥青供应维持低位水平，终端需求启动缓慢，周度出货量也处于低位，短期沥青价格或跟随油价运行。（数据来源：隆众资讯）

【原木】原木2605主力合约，周四开盘839.5、最低835、最高842.5、收盘837，日减仓152手。

4月9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830元/方，较昨日持平，江苏4米中A辐射松原木现货价格为780元/方，较昨持平。后续关注现货端价格，进口数据，航运费用，库存变化以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。（数据来源：文华财经）

【钢材】4月9日，rb2610收报3096元/吨，hc2610收报3270元/吨。中东局势不确定性犹存，美伊谈判或陷入反复拉锯，随着霍尔木兹海峡再次关闭，市场避险情绪有所回升。基本面来看，随着全球铁矿石发运量攀升，供应偏向宽松，而钢厂盈利不佳、补库谨慎，近日铁矿石价格出现高位回落。虽然国内钢市供需继续回升，库存有望进一步下降，但需求释放速度缓慢，高库存压力仍在。基本面整体表现偏中性，市场多空交织，短期钢价或延续窄幅调整。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】4月9日，ao2605收报2650元/吨。随着盘面价格下跌，前期积压在盘面的货源流出，市场现货流通性增加。但由于目前社库中积压了大量即期以及到期货，持货商折价抛售意愿增加，对当前现货价格造成冲击。近两日市场不断有低价成交曝出，且持货商报价明显下降。同时，广西地区新投产能加快投产，本月中下旬开始进口船只也陆续到岗，持货商悲观情绪加剧，现货价格呈现震荡下跌走势。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】4月9日，al2605收报于24540元/吨。宏观面，美伊临时停火首日以色列再度攻击黎巴嫩，伊方面称其违反停火协议，再次关闭霍尔木兹海峡并威胁准备对以采取威慑行动，随后特朗普再度发表升级言论，关注后续局势的演变。市场交易情绪再度转变，原油反弹，贵金属及有色承压。此前伊朗铝业公司遭袭击，受损情

况评估中。目前中东电解铝已减产产能达到 224 万吨。继续关注巴林铝业公司产能受损情况。基本面供应端运行平稳，铝锭库存累积速率有所减缓，关注站台铝锭、铝棒库存积压情况。需求端表现接货减弱，贸易商接货收缩，下游及终端接货淡稳，对现货支撑一般。（数据来源：长江有色网）

## 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。