

品种观点:

【股指期货】周五（4月10日）A股三大指数集体上涨，沪指盘中一度重上4000点大关，创业板指创2021年12月以来的阶段新高。截止收盘，沪指涨0.51%，收报3986.22点；深证成指涨2.24%，收报14309.47点；创业板指涨3.78%，收报3448.79点。沪深京三市成交额23378亿，较昨日放量1903亿。

沪深300指数4月10日强势，收盘4636.57，环比上涨70.34。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】4月10日焦炭加权指数弱势，收盘价1685.5，环比下跌35.7。

4月10日焦煤加权指数弱势依旧，收盘价1134.4元，环比下跌38.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：当前供应端保持平稳，焦化企业库存压力不大；需求，全国铁水日产量可能继续回升，需求扩张对焦炭价格有支撑作用。在原料上涨的支撑下，焦炭现货价格第一轮涨价全面落地。现货：港口焦炭现货市场报价下跌，日照港准一级冶金焦现货价格1460元/吨，较上期价格跌20。供应，原料煤价格震荡下跌，焦企利润有所修复，开工率较为稳定，下游钢厂刚需支撑较好，焦企多积极出货，部分焦企有再提涨打算。

焦煤：当前主产地煤矿均已达到正常生产水平，需要警惕供应量回升可能带来的压力。需求，近期市场情绪有所降温，下游焦企和钢厂采购转向谨慎，贸易商等中间环节出货积极性提升，煤矿签单转差，多数煤种价格出现回调。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因巴西3月份出口量同比下滑，需求偏弱的忧虑打压美糖上周五震荡下跌。受美糖与原油价格下跌影响空头打压郑糖2609月合约上周五夜盘震荡走低。巴西对外贸易秘书处的数据显示，巴西3月出口糖1,808,215.08吨，同比减少1%。美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至4月7日当周，投机客增持ICE原糖期货及期权净空头头寸7,438手，至106,492手。（数据来源：文华综合）

【胶】3月汽车零售数据偏差，3月份零售同比下降15%一季度累计零售同比下降17.4%。受此影响沪胶上周五震荡走低。乘联分会最新数据，3月全国乘用车市场零售同比下降15%。一季度累计零售同比下降17.4%。截止4月10日，上海期货交易所天然橡胶库存140060吨环比+1970吨，期货仓单125350吨环比-30吨。20号胶

库存 45157 吨环比-202 吨，期货仓单 43746 吨环比+201 吨。（数据来源：文华综合）

【棕榈油】4月10日，棕榈油开盘后延续上日反弹趋势，震荡走高，午后由于马来西亚棕榈油局（MPOB）发布3月供需数据整体不及预期，导致午后盘面快速跳水。至下午收盘棕榈油主力合约 P2609K 线收带上影线的阴线。当日最高价 9752，最低价 9616，收盘价在 9621，较上一交易日跌 0.30%。MPOB 最新数据：马来西亚棕榈油局（MPOB）发布3月供需数据。其中库存量为 226.7 万吨（环比降 16.14%），去化幅度不及市场此前预期的降 19.2%；产量增至 137.6 万吨（环比增 7.21%），增幅高于预期的 4%；出口激增至 155.1 万吨（环比增 40.69%），略低于路透预期的 156 万吨。（数据来源：金十数据）

【豆粕】国际市场，4月10日（周五）CBOT 大豆主力合约收于 1174.5 美分 / 蒲式耳，涨幅 0.88%。美国 2026 年大豆即将进入播种季，美国农业部预计美豆播种面积较上年提升。Anec 报告显示，巴西 3 月大豆出口提速至 1580 万吨；预计 4 月出口约 1578 万吨，港口排船显示潜在出口量可达 1670 万吨，后续或调整。USDA 专员预计，阿根廷 2026/27 年度大豆产量为 4900 万吨，主要因种植面积略增，且单产从本年度高基数回归至常规水平。国内市场，4月10日豆粕主力 M2609 合约收于 2977 元 / 吨，跌幅 0.2%。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10日（周五），生猪主力合约 LH2605 收于 9140 元/吨，跌幅 0.6%。当前养殖端出栏积极性较高，气温回升、标肥价差倒挂叠加养殖亏损，养殖户出栏节奏加快，集中出栏进一步增加供应压力。与此同时，国内能繁母猪存栏去化进程依旧缓慢，叠加行业育种水平与生产效率持续提升，生猪有效供给仍处高位，短期内供应宽松格局难以明显缓解。需求端表现则相对疲软，终端消费承接能力不足，餐饮及家庭消费恢复力度有限，屠宰企业开工率提升缓慢，对生猪价格难以形成有效支撑。综合来看，短期生猪市场仍将延续供强需弱格局，价格上行压力较大。后市建议重点关注能繁母猪去化进度、规模养殖企业出栏节奏变化，以及终端消费实际恢复情况。（数据来源：文华财经）

【沪铜】周五沪铜主力收盘 98440 元/吨，开盘 97820 元/吨，最高触及 98750 元/吨，最低 97720 元/吨，结算价 98290 元/吨。

成交量 7.13 万手，持仓量 17.44 万手，资金流入 8634.16 万元。

供应端偏紧：国内炼厂 4 月集中检修，精炼铜产出缩减；铜矿加工费（TC/RC）持续低位，原料端支撑铜价

底部。库存持续去化：上期所阴极铜仓单减少 6189 吨至 179834 吨，社会库存低位运行，现货货源紧缺。现货强于期货：长江现货 1#铜收 98450 元/吨，涨 730 元，升水 180-220 元，下游刚需补库明显。后续关注库存去化节奏与 10 万关口压力测试。（数据来源：文华财经）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 15685 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 8 张，下游纺企随用随采，2026 年新疆棉花春播工作已经拉开序幕，棉农种植意向成为影响实际播种面积的关键变量，尽管政策调减导向明确，但新疆植棉收益相对稳定，农户植棉意向仍较高。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】4 月 10 日铁矿石 2609 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.33%，收盘价为 753.5 元。铁矿发运和到港量均环比增加，港口库存小幅下降，钢厂保持复产趋势，铁水产量持续回升，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 10 日沥青 2606 主力合约震荡平收，收盘价为 4101 元。部分炼厂降产沥青，供应仍维持低位水平，周度出货量大幅减少，终端需求仍然低迷，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 837、最低 829、最高 838、收盘 831.5，日减仓 296 手。

4 月 10 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】随着宏观地缘冲突影响面的逐渐式微，市场回归基本盘动态平衡的逻辑驱动，供需博弈进一步深化，“银四”旺季预期等待验证，价格表现取决于需求释放强度与库存去化速度。需求端的复苏强度成为影响市场走向的核心变量，虽然仍处传统旺季复苏时期，但终端实际采购力的释放程度仍存在不确定性。现阶段市场核心矛盾已从“供给恢复速度”转向“需求释放的持续性与高度能否有效消化现有及潜在供给”，将很大程度上取决于社会库存能否进入快速去化通道，以及需求成色验证。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】基本面原料端，原料端几内亚出口限制政策加之海外地缘局势引发的运费涨价情况，令铝土矿报价保持坚挺态势。供给端，氧化铝现货价格回落，加之矿价较为坚固，冶炼厂利润受到侵蚀，若情况持续冶炼厂开工情绪或受影响。短期来看，氧化铝库存仍处于高位，加之进口货源的到港，以及新增产能的投产，令国内供给量级维持偏多状态。需求端，国内铝厂仍维持高开工状态，对氧化铝原料需求保持稳定。海外由于地缘方面局势仍复杂，中东铝厂停工令氧化铝海外需求骤减。整体来看，氧化铝基本面或处于供给偏多、需求尚稳的阶段。

（数据来源：长江有色网）

【沪铝】基本面供给端，原料氧化铝价有所回落，铝价仍保持高位震荡运行，冶炼厂利润情况较优，生产开工率保持高水平状态，但由于在产产能临近行业上限，令国内供给量级提升仅小幅度。需求端，铝价受海外地缘冲突影响保持高位运行，高价货源对下游采买情绪有所抑制，现货市场成交情绪偏谨慎。整体来看，沪铝基本面或将处于供给稳中小增、需求畏高谨慎的阶段，行业库存有所积累。（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。