

金信期货日刊

金信期货研究院

2025/04/14



股指期货

04月10日，12时1分起对美加征84%关税，关税战进入白热化！在这紧要关头，管理层对股市的呵护持续进行中，A股整体运行好于预期，强势运行特征明显；总体上，我们认为股指短期已经摆脱关税的负面影响，短期走势呈现震荡偏强格局中。



黄金

特朗普主导的关税贸易战虽导致黄金价格短期回调，但从长期来看，黄金上涨的核心驱动因素并未改变。

全球经济不确定性、央行购金、通胀与货币宽松预期以及投资需求等因素将共同推动黄金价格在回调后迎来新一轮上涨行情。投资者应密切关注全球经济形势、央行货币政策以及贸易战进展等关键因素，把握黄金投资机会，同时注意控制投资风险，合理配置黄金资产。



铁矿

当下钢厂处于复产周期，短期刚需补库或对价格产生支撑，但中长期仍受制于产能扩张带来的压力。贸易摩擦虽未直接影响铁矿，但或间接造成出口下滑以及钢材外需的走弱，压低钢材估值，打击复产信心。虽然黑色系价格国内主导，但风险偏好下滑依然会造成资金出逃。后续可进一步关注国内政策出台情况，若国内有较大的托底政策，或产生一定支撑。技术上看，指标双死叉，今日整体趋弱，短期震荡思路看待。



玻璃

短期供应处于低位，现货产销有所好转，但需求的持续性仍待观测；近期干扰盘面的因素主要在风险事件的影响上，情绪端利空。技术面上，均线死叉，今日弱势运行，震荡思路看待，严控风险。



氧化铝

铝土矿的跌幅将决定氧化铝成本支撑。如后续海外矿石回落至80美元/吨，氧化铝平均现金成本可能回落至2800元/吨附近。震荡对待。



尿素

本周尿素企业开工率环比提升，区域性供应呈现增量，河南地区前期停车装置集中复产。企业库存环比提升明显，清明节后市场情绪受挫，尿素价格下跌，下游补仓放缓，导致尿素流向减少，企业库存随之上涨，震荡对待。



橡胶

上周青岛现货库存小幅累库，一般贸易库存出库环比增加，轮胎厂逢低补库，市场情绪有所好转，关税政策引发市场对贸易收缩担忧，技术面上，MACD及短期均线死叉，短期大幅回落后盘面止跌。



豆粕

美国对等关税后，我国自4月10日对所有美国进口商品加征34%关税，关税风波下全球恐慌情绪上升，大类资产普跌。当前处于巴西大豆出口期，二季度国内大豆供应有保障，关税更多影响09合约。技术面，MACD及短期均线金叉，短期盘面回调。



白糖

截至2025年3月底，2024/25年制糖期云南有43家、广西有1家尚在生产，其他省（区）糖厂均已全部停机。本制糖期全国共生产食糖1074.79万吨，同比增加117.48万吨，增幅12.27%。震荡对待。



谢谢大家!

金信期货研究院



重要声明

分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格。分析逻辑基于公开信息和合理假设进行分析和阐述，作者以勤勉的职业态度，力求客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。

免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者能够获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告中来源于第三方信息提供商或其他已公开信息的内容，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。虽然本公司会采取合理措施对所引用的第三方内容进行审查，但鉴于信息获取和传播的复杂性，无法绝对确保其毫无偏差。建议您在参考此类内容时保持谨慎，自行进行深入的研究和判断。

本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不作为交易依据，更不作为未来服务承诺或结果。在不同时期，因策略依据、计算方式等不同，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎！本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险，本报告不应取代投资者的独立判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）。