

品种观点：

【股指期货】周一（3 月 24 日）A 股三大指数红盘报收，沪指涨 0.15%，收报 3370.03 点；深证成指涨 0.07%，收报 10695.49 点；创业板指涨 0.01%，收报 2152.55 点。沪深两市成交额达到 14507 亿，较上周五缩量 1001 亿。

沪深 300 指数 3 月 24 日震荡整理，收盘 3934.85，环比上涨 20.15。

【焦炭 焦煤】3 月 24 日焦炭加权指数超跌反弹，收盘价 1607.7 元，环比上涨 43.7。

3 月 24 日，焦煤加权指数弱势震荡，收盘价 1045.9 元，环比上涨 11.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：11 轮提降累积降幅为 550-605 元/吨。随着铁水保持回升态势，近月消费存支撑，上周焦炭总库存去化，短期焦炭价格有所企稳。

焦煤：宽松局面未改，仍以按需采购为主，煤矿复产已至正常水平，进口方面甘其毛都口岸库存压力仍然较大。

据海关总署数据显示，截止 12 月，2024 年中国进口炼焦煤总量达 1.2 亿吨，同比 2023 年上涨 19.97%。2024 年 12 月份，中国进口炼焦煤总量 1070.99 万吨，环比下跌 12.89%，同比下跌 6.58%。焦炭出口方面，1-12 月中国焦炭出口总量为 833 万吨，较去年同期减少 46 万吨，降幅 5.28%，其中 12 月焦炭出口 55.7 万吨，环比增加 3.69%，同比减少 29.63%。（数据来源：东方财富网）

【棕榈油】3 月 24 日，大商所棕榈油继续维持区间震荡态势。主力合约 P2505K 线收的区间内的阴线。当日最高价 9056，最低价 8952，收盘价 8988，较上日跌 1.10%。据外媒报道，AmInvestment 银行在一份报告中表示，船货调查数据显示 3 月 1 日至 20 日期间出口量下降，而林吉特的强势可能会对以马来西亚货币交易的毛棕榈油价格产生压力。该银行还表示，技术分析显示毛棕榈油期货前景看跌，并建议交易商在价格反弹时卖出。AmInvestment 银行认为，毛棕榈油价格的支撑位在每吨 4350 林吉特，阻力位在每吨 4500 林吉特。

【豆粕】国际市场，周一美豆偏弱运行，目前巴西大豆收割已过七成，收割进度较常年偏快。美国农业部专员上周调高巴西大豆种植面积，并预测巴西大豆产量为 1.73 亿吨。美国农业部周度出口报告显示，截止 2025 年 3 月 20 日当周，美国大豆出口检验 822214 吨，处于市场预估区间上端。国内市场，周一豆粕期价震荡运行，M2505 收于 2858 元/吨，跌幅 0.1%。随着后续到港的巴西大豆数量陆续增加，加之国储进口大豆拍卖再度重启，

国内进口大豆供给形势继续好转。后期供应逐渐宽松预期及近期偏弱运行的价格令饲料养殖企业采购谨慎，豆粕库存继续增加，且美盘大豆价格回调带动进口大豆成本跟随下行，美豆在南美丰产压力下缺少上行动力，短期豆粕有望震荡偏弱运行，后市重点关注大豆到港量情况。

【生猪】周一生猪期价偏弱运行，生猪 LH2505 收于 13475 元/吨，涨幅 0.9%。养殖端供应压力仍存，养殖户出栏积极性有所转强，生猪出栏节奏加快。同时，当前生猪处于消费淡季，市场购销清淡，对猪价构成一定压力。随着养殖端出栏意愿增强，生猪市场回归供过于求格局，后期生猪期货价格仍面临一定压力。短期重点关注养殖端生猪出栏节奏的变化以及二次育肥的阶段性的入场情况。

【豆油】Y2505 合约持仓量 49.4 万手，较上一交易日减少 29142 手。现货价（张家港一级豆油）8390 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨，基差为 Y2505+360。由于美国总统特朗普对绿色燃料补贴政策的不明朗态度以及潜在贸易战升级，美国和加拿大生物燃料行业正面临严峻挑战，两国公司纷纷减产以减少损失。国内 3 月大豆进口量预期较少，油厂大豆库存将去库，但 4 月份大豆大量到港。

【菜油】OI2505 合约持仓量 22.8 万手，较上一交易日减少 14748 手。现货价（东莞）9130 元/吨，较上一交易日下跌 70 元/吨，基差为 OI2505+35。欧盟油菜籽主产国降雨量接近正常值，温度偏高，油菜籽产量前景良好。菜油库存持续累库至高位，供应宽松。进口菜籽压榨利润丰厚，但未见国内企业新增买船。船期监测显示，3-4 月菜籽月均进口到港量约 30 万吨，5 月份后菜籽进口到港将进一步减少。

【沪铜】沪铜主力 2505 合约早盘低开震荡调整后横盘整理，午后复盘反弹走强。开盘价 80530 元/吨，盘中最高 81950 元/吨，最低 80190 元/吨，昨结 81130 元/吨，收盘价 81840 元/吨，涨 710 元，涨幅 0.88%。全天成交量 135447 手增加 15 手，持仓量 250501 手增加 9383 手。因美联储按兵不动，预计年内降息两次，国内经济开局平稳，但 3 月降息预期落空，市场风险偏好有所回落。基本上，全球铜库存回升，沪铜社库周度小幅累积，原料供应压力缓解，但需求旺季复苏预期偏弱，不过中国铜精矿 TC 负值走扩，叠加国内部分冶炼厂减产计划，以及铜钴收储传闻形成潜在支撑。

【棉花】周一夜盘，郑棉主力合约收盘 13620 元/吨。消息面，3 月 25 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 540 元/吨，棉花库存较上一交易日增加 75 张。北半球进入播种期，受天气干旱影响，预计今年美国印度播种面积减少。

【铁矿石】3 月 24 日铁矿石 2505 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.43%，收盘价为 779.5 元。近期铁矿到港量处于中高水平，港口库存累库，铁水保持复产趋势连续四周增加，供需双增但供应增速大于需求增速，整体供需面偏宽松，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】3 月 24 日沥青 2506 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.16%，收盘价为 3579 元。4 月地炼的沥青排产量

小幅下滑，出货量止跌回升但终端需求表现仍较为一般，炼厂和社会库均继续累库，供需端驱动有限，短期沥青呈震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周一开盘 843、最低 837、最高 844.5、收盘 842.5、日增仓 31 手，短期看价格以 850 为分界线，下方关注价格 838 支撑。

3 月 24 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 790 元/方，较昨日下跌 10 元每方，江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 810 元/方，较昨日持平。港口库存小幅增加，出库有所增加，总体需求还是表现较弱，关注进口数据和下游拿货意愿。

【钢材】3 月 24 日，rb2505 收报 3204 元/吨，hc2505 收报 3396 元/吨。黑色系现货市场整体成交情况较为活跃，价格普遍上涨，新疆多家钢厂主动调控粗钢产量，提振了市场看涨情绪。市场情绪受期货盘面震荡上行影响，终端企业采购意愿有所回暖，贸易商备货积极性提高，整体价格有涨有跌，成交情况在不同区域有不同程度的变动。

【氧化铝】3 月 24 日，ao2505 收报 3072 元/吨。铝土矿成本支撑走弱，氧化铝开产积极但已有部分产能利润受损，弹性产能有较大概率压产，新投产能建设持续推进，远期供应保持过剩预期，下游需求刚性但增量有限，库存缓慢走增但累库速率缓慢。

【沪铝】3 月 24 日，al2505 收报于 20750 元/吨。电解铝开产保持高位，供应端保持相对宽松，未锻造铝材出口同比下降，出口消费明显承压，进入内需旺季消费但市场给出的态度偏悲观，交易所库存累库，社会库存去库，现货小幅贴水提增厂家叠加贸易商交割热情，侧面反映需求旺季不旺现实。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 74169 元/吨，环比上一工作日下跌 181 元/吨；电池级碳酸锂 7.32-7.5 万元/吨，均价 7.41 万元/吨，环比上一工作日下跌 200 元/吨；工业级碳酸锂 7.165-7.265 万元/吨，均价 7.215 万元/吨，环比上一工作日下跌 200 元/吨。碳酸锂现货成交价格重心持续下移。从当前供需双方成交意愿来看，上游锂盐厂挺价态度持续且坚挺，下游材料厂在价格低位备库意愿有所加强。即将迎来仓单集中注销，贸易商对其库存结构进行调整，因此对于一些品质相对较弱的碳酸锂以较低价格点位进行出售，整体来看，市场成交价格重心持续下移。虽锂盐厂挺价态度持续，但考虑持续累库格局下，叠加矿价亦有所松动，预计碳酸锂仍存一定下跌空间，同时伴有区间震荡。

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。