

品种观点：

【股指期货】周五（3 月 21 日）A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 1.29%，收报 3364.83 点；深证成指跌 1.76%，收报 10687.55 点；创业板指跌 2.17%，收报 2152.28 点。沪深两市成交额达到 15509 亿，较昨日放量 1093 亿。

沪深 300 指数 3 月 21 日弱势，收盘 3914.70，环比下跌 60.30。

【焦炭 焦煤】3 月 21 日焦炭加权指数弱势，收盘价 1551.6 元，环比下跌 25.6。

3 月 21 日，焦煤加权指数弱势依旧，收盘价 1027.1 元，环比下跌 16.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：现货端，唐山准一级冶金焦现货报 1475，价格持稳。宏观面，为防止美国实施新关税后廉价钢铁涌入欧洲市场，欧盟将从 4 月起收紧钢铁进口配额，以进一步减少 15% 的流入量。基本面，供应宽松，下游钢材库存虽然维持去库，但是市场信心不足，供给端仍面临压减压力。利润方面，本期全国 30 家独立焦化厂平均吨焦亏损 27 元/吨。

焦煤：现货端，山西晋中市场炼焦煤价格指数报 1080，价格持稳。基本面，供应维持宽松，下游钢材维持去库状态，但是仍然处于供需双弱的状态。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】巴西的甘蔗种植带最近出现的零星降雨令 2025 年产量前景有所改善，加之，短线涨幅较大，受以上因素影响美糖上周五震荡下跌。郑糖上周五夜盘波动不大震荡整理小幅收低。2025 年 1-2 月，我国税则号 170290 项下三类商品共进口 9.02 万吨，同比减少 7.81 万吨，降幅 46.39%。2024/25 榨季截至 2 月，全国累计进口 170290 项下三类商品共 72.32 万吨，同比增长 13.95 万吨，增幅 23.91%。

【胶】上海期货交易所橡胶库存数据显示 20 号胶库存与仓单本周降幅较大，受此影响沪胶上周五夜盘震荡小幅走高。上海期货交易所 3 月 21 日橡胶库存周报：天然橡胶库存 200811 吨环比+260 吨，期货仓单 198940 吨环比+860 吨。20 号胶库存 60681 吨环比-16532 吨，期货仓单 49796 吨环比-22376 吨。

【棕榈油】周五夜盘大商所棕榈油继续维持区间震荡态势。随着近期产量的逐步恢复 4 月起棕榈油供需偏紧或逐步缓解，且原油价格走低利空棕榈油生柴需求，使得盘面上方承压。目前来看期价短期仍以震荡为主。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 3 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产增加 7.34%，出油率减少

0.21%，产量增加 6.12%。

【豆粕】国际市场，巴西大豆收割近七成，预计产量规模在 1.7 亿吨左右的创纪录水平。阿根廷产区天气较好，大豆生长优良率继续好转。另外，美国政府的关税政策引发贸易国的反制，令市场对大豆出口有所担忧，不利于美国大豆的出口销售，压制美豆价格。国内市场，3 月 21 日豆粕期价小幅收涨，M2505 收于 2861 元/吨，涨幅 0.21%。美盘大豆期价偏弱下行，带动我国进口大豆成本跟随下降，而饲料养殖企业及贸易商在价格下行的情况下，备货需求下降，大多以随用随采为主。后期到港大豆数量逐渐增加，预期将能缓解供应偏紧局面，供应将逐渐转为宽松，豆粕上行空间受限，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】3 月 21 日生猪期价偏弱运行，生猪 LH2505 收于 13355 元/吨，跌幅 1.18%。3 月养殖端出栏计划较多，中上旬认卖情绪偏弱，随着本月有效出栏时间减少，市场存在产能后置压力。同时，当前生猪处于消费淡季，市场猪肉购销氛围一般，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，生猪期货价格经历前期反弹后回调，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入场情况。

【棉花】周五夜盘，郑棉主力合约收盘 13640 元/吨。消息面，3 月 24 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减少 47 张。

【沪铜】沪铜趋势是震荡偏强。供应端，铜精矿加工费下行，部分冶炼厂因原料紧缺有检修计划，海外铜价高企令进口窗口收敛，国内供给量可能小幅收紧。需求端，虽消费受高铜价限制，但上游及贸易商挺价惜售，市场现货流通偏紧，且下游订单有回暖趋势。库存方面，精铜社会库存小幅去化，沪铜库存也有所下降。宏观上，国内外货币政策宽松预期增强，对沪铜价格形成一定支撑。不过，市场也存在一些不确定性因素，如美国关税政策等，可能会对沪铜价格产生扰动。

【铁矿石】3 月 21 日铁矿石 2505 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.33%，收盘价为 757.5 元。上周铁矿全球发运量有所减少，铁水保持复产趋势连续四周增加，但因前期发运回升国内铁矿到港量大幅攀升至年内新高，港口库存出现累库，整体供需面偏宽松，叠加政策端未有超预期的利好出现，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】3 月 21 日沥青 2506 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.46%，收盘价为 3537 元。上周炼厂沥青产能利用率环比回落，仍处于历史同期低位，出货量止跌回升但终端需求表现仍较为一般，供需端驱动有限，短期沥青呈震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周五开盘 841、最低 836.5、最高 849、收盘 843.5、日减仓 1292 手，短期看价格以 850 为分界线，下方关注价格 838 支撑。

3 月 21 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 810 元/方，较昨日持平，江苏 4 米中 A

辐射松原木现货价格为 810 元/方，较昨日持平。港口库存小幅减少，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】出口端，市场对海外国家加征关税引发钢材贸易影响的担忧仍未消除，因此出口、制造业下游的需求预期走弱，市场情绪出现波动。国内方面，重要会议结束，市场逻辑重回供需。后续来看，下游行业需求逐步复苏，但节奏较为缓慢，上游原料端也无法给予钢材价格支撑。当前市场利空因素偏多，首先终端需求持续不振，尤其是建材。其次由于盘面的弱势，市场预期偏弱，空头资金占有较大的主动权。当前终端总需求较弱，市场并无太大囤货意愿，多以刚需为主，因此现阶段黑色系表现易跌难涨，不过当前钢材基本面持续好转，库存不断去化，短期快跌之下，也存有较好的反弹基础。

【氧化铝】原料端铝土矿进口到港量有所增加，加之氧化铝价快速回落，令土矿报价承压。氧化铝供给方面，国内氧化铝在运行增减并行，暂未出现因现货价格快速走低至成本线而大面积减产现象，整体供给量上仍显偏多。氧化铝需求方面，国内电解铝产能受消费旺季因素拉动，复产持续推进，令氧化铝需求稳定增长。后续若 4 月出现减产，实质减产规模在百万吨以上，氧化铝价或可短期转为震荡格局，但随着新投产能将在二季度持续投产释放产量，氧化铝供需仍将维持过剩格局，除非氧化铝减产规模可覆盖过剩规模带动供需平衡转为紧平衡格局，否则氧化铝价格难寻反弹动力。

【沪铝】基本上，电解铝供给端，由于电解铝原材料价格走低，其成本支撑转弱，加之海内外宏观因素的作用推升铝价，令冶炼厂生产意愿提升，复工复产稳步推进。需求端，铝价短期内走强，在一定程度抑制了下游铝加工企业的采购意愿，但因消费节点以及宏观利好因素的作用仍推动下游订单及开工意愿回升，下游整体开工率回升但增幅有限。电解铝基本面或处于供给稳增，需求小涨，库存缓步去化的局面。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 74350 元/吨，环比上一工作日下跌 111 元/吨；电池级碳酸锂 7.34-7.52 万元/吨，均价 7.43 万元/吨，环比上一工作日下跌 150 元/吨；工业级碳酸锂 7.185-7.285 万元/吨，均价 7.235 万元/吨，环比上一工作日下跌 150 元/吨。需求市场或将不及预期情绪持续发酵，碳酸锂现货成交价格重心持续下移。虽供应端碳酸锂已呈现周度减量，但整体产出仍处高位，供需大幅过剩格局难以改变。即使上游锂盐厂仍持有较强的挺价情绪，但由于贸易商环节库存水位较高，其与下游的成交拉低碳酸锂现货价格持续下行。且在持续累库格局下，其价格下跌趋势将延续，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。