

品种观点：

【股指期货】 周三（3月26日）A股三大指数震荡整理，截止收盘，沪指跌0.04%，收报3368.70点；深证成指跌0.05%，收报10643.82点；创业板指跌0.26%，收报2139.90点。沪深两市成交额仅有11543亿，较昨日缩量1040亿。

沪深300指数3月26日回调整理，收盘3919.36，环比下跌12.94。

【焦炭 焦煤】 3月26日焦炭加权指数反弹整理，收盘价1626.5元，环比上涨20.1。

3月25日，焦煤加权指数弱势震荡，收盘价1041.6元，环比下跌1.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：环保限产约束有所放松，焦企开工增加，焦炭产出回升。钢厂高炉端延续复产，钢联数据显示上周铁水产量周环比小幅增加5.67万吨，下游刚需采购为主。

焦煤：主产地部分煤矿亏损限产，高频数据显示上游开工率环比小幅下滑，但整体来看国内煤炭产出保持宽松。中蒙口岸通关量周环比小幅回升，但下游采购积极性不佳，口岸库存高位。需求方面，焦企开工增加，钢厂铁水回升，但下游利润一般，补库动能不足，按需采购为主。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因短线跌幅较大受技术面影响美糖周二震荡反弹。受美糖上升影响空头平仓推动郑糖2505月合约周三震荡上涨。因短线涨幅较大与巴西中南部地区降雨量将增加的气象预报影响郑糖2505月合约夜盘震荡休整。印度糖和生物能源制造商协会称，因天气条件有利和种植情况改善，该协会对2025/26榨季（10月至9月）持乐观态度，本榨季结束时的糖期末库存可能为540万吨。

【胶】青岛地区天胶库存量上周上升，受此影响多头平仓打压沪胶周三震荡下跌。因短线跌幅较大沪胶夜盘震荡整理小幅走低。据隆众资讯统计，截至2025年3月23日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量60.23万吨，环比上期增加0.3万吨，增幅0.5%。保税区库存7.3万吨，增幅3.27%；一般贸易库存52.93万吨，增幅0.13%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少3.19个百分点，出库率减少1.82个百分点；一般贸易仓库入库率减少2.22个百分点，出库率减少1.14个百分点。

【棕榈油】3月26日，大商所棕榈油期价在区间下沿得到支撑，跌势暂缓。主力合约P2505K线收带上下影线的小阳线。当日最高价8896，最低价8782，收盘价8846，较上日涨0.39%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）

数据显示，2025年3月1-25日马来西亚棕榈油单产增加7.01%，出油率减少0.33%，产量环比增加5.1%。船运调查机构ITS数据显示，马来西亚3月1-25日棕榈油出口量为835732吨，较上月同期出口的909165吨减少8.08%。

【豆粕】国际市场，周三美豆小幅收跌，预计南美将取得丰收，同时市场在等待关键的行业报告出炉。巴西国家商品供应公司公布的周度作物种植于收割报告显示，截止2025年3月23日，巴西2024/25年度大豆收割率为76.4%，领先去年同期的66.3%。美国农业部将于3月31日公布新年度作物种植意向报告，报告前分析机构平均预期，美国2025年大豆种植面积为8376.2万英亩，低于去年种植的8705万英亩，同时也低于美国农业部在二月展望论坛所预估的8400万英亩。美豆播种面积是决定美豆产量的重要基础，面积报告通常会为美豆运行方向定下基调，因而备受市场关注。国内市场，周三豆粕期价震荡偏弱运行，M2505收于2820元/吨，跌幅1.67%。国内饲料需求低迷，中储粮进口大豆拍卖只有少量成交。豆粕库存继续攀升，油厂挺粕乏力。随着后续到港的巴西大豆数量陆续增加，国内供给宽松局面将持续深化，短期豆粕或震荡偏弱运行，后市重点关注大豆到港量情况。

【生猪】周三生猪期价震荡收涨，生猪LH2505收于13535元/吨，涨幅0.59%。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。不过部分养殖户有扛价心态，二育市场也有抄底操作。另外，当前生猪处于消费淡季，市场购销清淡，需求端难以对价格形成支撑。市场整体处于供过于求的格局，生猪期价或震荡调整走势，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44.0万手，较上一交易日减少21083手。现货价（张家港一级豆油）8180元/吨，较上一交易日下跌60元/吨，基差为Y2505+310。分析机构平均预期，美国2025年大豆种植面积料为8376.2万英亩，低于去年种植的8705万英亩，同时也低于USDA展望论坛所预估的8400万英亩；预计美国2025年3月1日当季大豆库存19.01亿蒲式耳，为三年来同期最高水平，较2024年同期增加3.0%。截至3月23日，巴西24/25年度大豆收获进度为76.4%，上周公布值为69.8%，去年同期66.3%，大豆收割较快推进。

【菜油】0I2505合约持仓量24.1万手，较上一交易日增加10362手。现货价（东莞）9180元/吨，较上一交易日上涨40元/吨，基差为0I2505+37。进口菜籽压榨利润丰厚，船期监测显示，3-4月菜籽月均进口到港量约30万吨。菜油库存持续累库至高位，供应宽松。

【沪铜】沪铜呈现上涨态势。沪铜主力合约高开高走震荡上行，沪铜2505收盘上涨0.34%，报82000元/吨。因市场预期美国关税下调，叠加美股原油反弹，期现共振上涨。供应端方面，冶炼厂加工费进一步走弱，预计4月将面临一轮集中检修，供应端受扰动，同时受美国关税政策影响，废铜来源趋紧，市场供应端担忧有所加深。需求端方面，目前处于金三银四的传统旺季，市场需求潜力尚在，但铜价高位维持下，下游市场畏高情绪弥漫，精铜库存去化受阻。整体来看，目前在旺季需求预期下，市场对供应端存隐忧，基本面相对稳定，盘面情绪易受宏观消息而波动。

【棉花】周三夜盘，郑棉主力合约收盘 13630 元/吨。消息面，3 月 27 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 25 张。

【铁矿石】3 月 26 日铁矿石 2505 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.19%，收盘价为 780 元。本期铁矿发运量环比增加，到港量小幅回落，港口库存累库，近日部分钢厂主动调控粗钢产量，铁水产量回升空间或受限，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】3 月 26 日沥青 2506 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.36%，收盘价为 3627 元。4 月地炼排产小幅下滑，总排产量不高，出货量止跌回升需求略有提振，沥青整体库存累库速度放缓，后续需求存季节性改善预期，短期沥青呈震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周三开盘 835.5、最低 828、最高 835.5、收盘 835、日增仓 141 手，短期看价格以 850 为分界线，下方关注价格 820 支撑。

3 月 26 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，较昨日持平，江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 800 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，行情短期震荡。关注进口数据和下游拿货意愿。

【钢材】3 月 26 日，rb2505 收报 3209 元/吨，hc2505 收报 3386 元/吨。针对当前钢铁行业状况，中钢协建议切实关闭新增产能入口，尽快畅通落后产能退出渠道。为落实粗钢产量调控，新疆钢厂纷纷响应。八一钢铁、昆玉钢铁、昆仑钢铁、闽新钢铁宣布减产 10%，其他省份钢厂也将陆续跟进。螺纹钢总库存加速去化，消费端保持回升，关闭新增产能提振市场信心。

【氧化铝】3 月 26 日，ao2505 收报 3108 元/吨。目前暂未出现大规模减产，进口铝土矿到港量稳步爬升，新产能持续释放，氧化铝供需过剩的逻辑较为主导。氧化铝成本支撑重心下移，价格弱势震荡，供应远期过剩但有现有产能或有利润受损压产可能，价格有反弹动力。

【沪铝】3 月 26 日，al2505 收报于 20720 元/吨。供应端运行稳健，铝棒库存压力提升，铝水比窄幅下降后铸锭增加，社库降速减缓。下游需求存在较强韧性，高铝价抑制需求，铝价回撤后需求抬升明显，助推铝价维持高区间运行，但型材厂需求延续温和，铝棒仍显弱势。临近月末，消息面温和，价格或延续区间内运行。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 74204 元/吨，环比上一工作日下跌 34 元/吨；电池级碳酸锂 7.32-7.5 万元/吨，均价 7.41 万元/吨，与上一工作日持平；工业级碳酸锂 7.165-7.265 万元/吨，均价 7.215 万元/吨，与上一工作日持平。碳酸锂现货成交价格重心持续维稳运行。在上周碳酸锂现货价格达到新低的时间节点，下游材料厂采买积极，已进行一定程度的备货。而本周碳酸锂现货价格暂未有显著下跌的趋势，下游材料厂的采购情绪较上周相比有所走弱。且当前上游锂盐厂的挺价态度仍较为强劲，出货意愿较为薄弱，或对碳酸锂价格跌幅起

到一定制约。但考虑到碳酸锂的过剩格局难以扭转，以及叠加矿价已有松动迹象，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。