

品种观点:

【股指期货】周四（3月13日）A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌0.39%，收报3358.73点；深证成指跌0.99%，收报10736.19点；创业板指跌1.15%，收报2166.00点。沪深两市成交额达到16067亿，较昨日缩量770亿。

沪深300指数3月13日持续调整，收盘3911.58，环比下跌15.65。

【焦炭 焦煤】3月13日焦炭加权指数超跌反弹，收盘价1663.7元，环比上涨33.2。

3月13日，焦煤加权指数止跌震荡，收盘价1103.0元，环比上涨27.6。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：钢焦企业复工进度不一，焦企亏损面扩大制约开工率回升，需求传导效率不佳，而产地煤矿亦有复产意愿，进口煤市场补充尚较充足，焦煤供给暂维持宽松局面，但考虑矿端此前产量控制、上游库存压力有所缓解。

焦煤：北方高炉处于复产阶段，刚需支撑有所走强，但钢厂采购维持按需节奏，现货市场推动第十一轮提降，焦企经营压力再度增大，提产积极性或表现不强，各环节累库压力依然较大。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因巴西干燥天气和印度以及泰国产出下降预期提供支撑，美糖周三震荡上升。受美糖提振资金推动郑糖2505月合约周四震荡上涨。受资金支持郑糖2505月合约夜盘震荡走高。印度糖业和生物能源制造商协会（ISMA）将印度糖产量预期下调至2640万吨。印度糖贸易协会表示，印度糖产量料为2,580万吨，较去年减少19.1%，而消费量预计为2,900万吨。

【胶】美国关税政策导致市场担心全球橡胶需求前景。受此影响沪胶周四震荡下跌。因短线跌幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡休整。美国轮胎制造商协会于2025年2月对当年美国轮胎出货量进行了预测，预计2025年总出货量为3.404亿条，较2024年增加0.9%。最新数据显示，2025年1月美国进口轮胎2288万条，同比增0.4%，环比增0.9%。

【豆粕】国际市场，周四CBOT大豆期价小幅收涨，因上周出口销售强劲、阿根廷大豆作物产量预估下降以及美元走软支撑。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，3月6日当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增75.17万吨，较之前一周增加113%，较四周均值增加121%，高于市场的预期。阿根廷大豆产量预估被下调给市场提供支撑，但是巴西大豆丰产预期给市场带来压力。国内市场，周四豆粕期价震荡收涨，豆粕M2505收于



2877 元 /吨，涨幅 1.37%。巴西升贴水回升，进口大豆成本提升，提振连粕价格。巴西创纪录的产量压力兑现以及进口大豆到港量增加，进口大豆供应紧张局面逐渐缓解。若后期无明显的利多因素支撑，豆粕价格反弹空间或将受限，后市需重点关注大豆到港量情况。

【生猪】周四生猪期价小幅收跌，LH2505 主力合约收 13335 元/吨，跌幅 0.56%。供应端出栏压力较大，产能增加进入兑现阶段，加之能繁猪生产效率提升以及 3 月养殖端出栏计划较多，前期压栏的部分标猪或将择机出栏，市场供应存在过剩压力。需求端，现阶段生猪属于消费淡季，市场猪肉购销较为疲软，均对猪价构成一定的压力，后市关注养殖端生猪出栏节奏变化。

【棕榈油】3 月 13 日，大商所棕榈油继续区域震荡。主力合约 P2505K 线收带上下影线的阳线。当日最高价 9140，最低价 8950，收盘价在 9040，较上一交易日涨 0.73%。据外媒报道，美国农业部公布的 3 月油籽报告显示，全球 2024/25 年度棕榈油产量预计为 7952.9 万吨，较上月预估持平。全球 2024/25 年度棕榈油期末库存预计为 1530.7 万吨，较上月预估上调 6.6 万吨。全球 2024/25 年度棕榈油出口预计为 4509.9 万吨，较上月预估下修 120.5 万吨。其中，印尼棕榈油出口预计为 2300 万吨，较上月预估下修 100 万吨；马来西亚棕榈油出口预计为 1580 万吨，较上月预估持平。

【豆油】Y2505 合约持仓量 53.5 万手，较上一交易日减少 3707 手。现货价（张家港一级豆油）8380 元/吨，较上一交易日上涨 50 元/吨，基差为 Y2505+460。巴西国家商品供应公司将会发布 3 月份的产量预测报告，9 位分析师平均预测这份报告可能显示 2024/25 年度巴西大豆产量达到 1.687 亿吨，较 CONAB 上月预测的 1.66 亿吨高出 270 万吨。截至 3 月 9 日，巴西 2024/25 年度大豆收获进度为 60.9%，上周公布值为 48.4%，去年同期 55.5%。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 25.3 万手，较上一交易日减少 6100 手。现货价（东莞）9150 元/吨，较上一交易日上涨 30 元/吨，基差为 OI2505+31。加拿大统计局数据显示，预计 2025 年油菜籽种植面积将减少 1.7%，至 2160 万英亩，与五年平均水平基本一致。种植面积的减少可能与油菜籽相对于其他作物的盈利能力较低有关，此外，西部加拿大的土壤湿度也是影响因素之一。中国对进口加拿大油菜籽的反倾销调查，目前仍没有结论，后续关注中加贸易关系。国内菜油库存处于高位，供应宽松。

【沪铜】美国 2 月份通胀数据低迷，进一步强化市场对美联储降息的预期，市场风险偏好上升，提振铜价走强。但美国经济陷入衰退的阴霾，以及特朗普政府关税政策所带来的市场信心下滑，使得经济衰退的风险显著增加，限制铜价涨幅。基本面，国内铜精矿加工费持续下降，表明供应极度紧缺；沪铜社会库存也开始呈现去化的趋势。当前正值旺季月份，下游消费需求回暖的预期较为强烈，现货市场的成交情况也有所改善，下游对当前铜价的接受度亦有所提高，采购意愿增强。综合来看，虽然近期基本面中性偏多为铜价带来支撑，但鉴于宏观层

面的不确定性仍然较高，并且仍在主导着价格走势，因此短期内对铜价的看涨态度需谨慎。

【铁矿石】3月13日铁矿石2505主力合约震荡收涨，涨幅为0.45%，收盘价为780元。本期铁矿海外发运量高位回落，到港量小幅回升仍处于低位，铁水产量继续环比增加，供应略减而需求仍有增长预期，铁矿基本面存有一定支撑，短期铁矿呈现震荡走势。

【棉花】周四夜盘，郑棉主力合约收盘13680元/吨。消息面，3月15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520元/吨，棉花库存较上一交易日增加477张。行业数据显示，其中有很大一部分是服装或其他棉花产品。据中储棉报告显示：2025年，美国棉花产品进口预计将进一步增加，有助于推动2024/25年全球棉花消费增长。

【沥青】3月13日沥青2506主力合约震荡收跌，跌幅为0.31%，收盘价为3511元。3月以来炼厂稳定复产，本期沥青供应环比增加，终端需求恢复的速度仍有待观察，短期沥青维持震荡运行走势。

【原木】原木2507周四开盘834、最低828.5、最高843、收盘839、日减仓3099手，短期看价格以850为分界线，下方以现货价格820支撑。

3月13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820元/方，较昨日下持平，江苏4米中A辐射松原木现货价格为820元/方，较昨日持平。库存低位往年水平，需求端看，港口库存小幅减少，出库有所增加，总体需求还是表现较弱，价格处于历史低位，关注进口数据和需求变化。

【钢材】3月13日，rb2505收报3256元/吨，hc2505收报3413元/吨。五大材供需双增，库存延续去化，整体供需基本面进一步缓和，其中，由于钢厂利润良好，增长意愿良好，由于供给端的增量多流向于建材，目前，螺纹产量已高于去年同期水平，而卷板类则维持相对平稳；需求方面，表需增量主要来自热卷及螺纹，不过，螺纹节后的表需恢复节奏愈发减慢，反映到市场则表现为日内活跃度明显不足，而热卷表需则继续冲高，库销比进一步下滑；库存方面，建材库存仍处绝对低位，但去库节奏明显放缓，热卷库存虽相对偏高，但去库节奏向好。

【氧化铝】3月13日，ao2505收报3141元/吨。基本面来看，几内亚铝土矿再遇发运困难，氧化铝部分产能有检修计划，氧化铝现货报价稍显坚挺，市场交投观望氛围浓厚，供应有较强增量预期，目前来看周度氧化铝供需依旧充裕过剩，下游电解铝冶炼需求高位但年内增量有限，价格背靠成本支撑，库存持续小幅累增。

【沪铝】3月13日，al2505收报于20970元/吨。四川复产产能逐步释放完毕，山西、贵州仍有电解铝企业复产计划，电解铝利润在成本坍塌的影响下快速修复，高利润刺激厂家积极投产，生产产能保持高位，终端需求进入金三银四旺季，出口消费情绪偏弱，内需提振有限，但从电解铝绝对库存水平上看目前位置保持在历史偏低位且累库节奏逐步放缓，进入旺季后是去库周期。

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。