

品种观点：

【股指期货】周一（3 月 3 日）A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指跌 0.12%，收报 3316.93 点；深证成指涨 0.36%，收报 10649.59 点；创业板指涨 1.20%，收报 2196.52 点。沪深两市成交额 16247 亿，较上一个交易日缩量 2423 亿。

沪深 300 指数 3 月 3 日窄幅震荡，收盘 3888.47，环比下跌 1.57。

【焦炭 焦煤】3 月 3 日焦炭加权指数震荡整理，收盘价 1687.6 元，环比上涨 5.1。

3 月 3 日，焦煤加权指数区间震荡，收盘价 1111.4 元，环比上涨 11.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：十轮提降落地后焦企盈利压缩，部分焦企亏损有减产现象，整体减产幅度很有限。需求方面，铁水略增、整体仍在低位，钢厂采购积极性一般，部分钢厂有控量行为。投机需求偏谨慎。

焦煤：煤矿维持正常生产，产地供应偏宽松；蒙煤甘其毛都口岸日通关车数保持中高位水平。需求方面，部分焦企对刚需低价资源适当增加采购，但终端需求恢复缓慢，焦企及中间环节对原料煤需求释放有限，主流大矿竞拍跌多涨少。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受 3 月合约交割量偏大打压美糖上周五震荡走低。受美糖下跌与现货报价下调等因素影响郑糖 2505 月合约周一震荡小幅收低。夜盘，受逢低买盘支持郑糖 2505 月合约止稳震荡小幅走高。一项大宗商品研究报告显示，由于种植减少，欧盟 27 国及英国 2025/26 年度甜菜产量料为 1.14 亿吨，同比减少 2.3%。

【胶】2 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 50.8，高于上月 0.7 个百分点，连续五个月处于扩张区间。受此影响加之东南亚现货报价保持坚挺沪胶周一震荡小幅走高。夜盘，受资金作用沪胶震荡走高。据 LMC Automotive 最新发布的报告显示，2025 年 1 月全球轻型车经季节调整年化销量为 8,900 万辆/年，与 2024 年全年销量持平。1 月销量同比小幅增长 2%达 680 万辆。

【豆粕】国际市场，美国关税政策引发贸易战担忧，市场担心美国农业部出口前景，且随着巴西收割加速进行，供应前景向好，周一 CBOT 美豆偏弱运行。美国农业部公布的出口检验报告显示，截止 2025 年 2 月 27 日当周，美国大豆出口检验量为 695158 吨，较上一周下滑 21%。南美天气条件改善，巴西大豆收割工作快速推进，市场普遍预测巴西大豆产量将创下历史新高，巨大的供给对全球大豆市场构成压力。国内市场，周一豆粕主力

M2505 收于 3007 元/吨，涨幅 2.56%。进口大豆供给偏紧，3 月份国内油厂停机规模可能扩大，粕价保持坚挺。但国内中远期进口大豆供给保持宽松预期，南美大豆供给压力仍限制豆粕价格的涨幅。国内豆粕市场处于典型的“强现实、弱预期”特征，现货供应紧张暂时缓解远期供应压力。美豆连续回落，需要谨慎豆粕调整压力，后市需重点关注大豆到港量、南美主产区的天气情况、中美贸易的动向以及美国 3 月底的种植意向报告。

【生猪】周一 LH2505 主力合约收于 13125 元/吨，涨幅 1.47%。月初集团增量出栏计划偏少，部分猪企出现缩量挺价的情绪，市场流通猪源略偏紧。不过 2 月出栏节奏缓慢可能会导致 3 月出栏压力加剧，供应仍然存在一定的压力。需求端，现阶段生猪属于消费淡季，市场猪肉购销较为疲软，屠宰企业开机率处于偏低的状态，对猪价构成一定的压力。短期生猪期价或区间震荡运行，后市关注养殖端生猪出栏节奏变化。

【棕榈油】3 月 3 日，大商所棕榈油期价震荡走低，价格又来到近期低点。主力合约 P2505K 线收阴线。当日最高价 9160，最低价 9008，收盘价在 9042，较上一交易下跌 1.14%。据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马来西亚 2 月 1-28 日棕榈油出口量为 778256 吨，较上月同期出口的 1034178 吨减少 24.75%。

【沪铜】宏观方面，美国经济出现放缓迹象，加之关税壁垒风险加剧，进一步拖累经济前景，市场投资者对美元信心开始减弱并看空其长期走势，市场风险偏好受振回升，对铜价形成一定支撑。基本面上，国内铜精矿供应缺口持续扩大，港口库存迅速下降，原料供应紧张预期加剧，为铜价提供强支撑。需求方面，随着行业旺季的到来，以及国内两会释放的积极宏观政策信号，下游铜材企业的复工率持续回升。但目前实货交易仍显低迷，下游补货动力不足，对铜价构成了一定的制约。综合来看，虽然当前铜价在基本面支撑以及宏观情绪改善下有所企稳，但下游需求的实际恢复情况仍有待观察。短期铜价将维持震荡格局，涨幅空间需等待两会政策信号的进一步明确以及下游需求的实质性释放。

【棉花】周一夜盘，郑棉主力合约收盘 13585 元/吨。消息面，3 月 4 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 500 元/吨，棉花库存较上一交易日增加 203 张。场整体下挫，拖累棉价下行。USDA 展望论坛下调全球棉花产量。

【铁矿石】3 月 3 日铁矿石 2505 主力合约震荡下跌，跌幅为 2.81%，收盘价为 779.5 元。近期铁矿发运逐步恢复正常，但前期的低发运导致到港量环比下降，港口库存下滑，铁水产量小幅增加并仍有回升空间，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】3 月 3 日沥青 2504 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.3%，收盘价为 3674 元。本期沥青产量和出货量继续环比回升，在生产利润修复情况下，炼厂生产积极性提升，3 月炼厂排产有所增加，市场刚需仍恢复缓慢，沥青维持震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周一开盘 862、最低 848、最高 864.5、收盘 853、日增仓 585 手，开盘在震荡区间内，

上冲区间高点受压后回落，跌破前期低点在 850 上下震荡，盘面较弱。后市关注日线 850 附近支撑，颈线 874 压力。

3 月 3 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 830 元/方，较昨日下持平，江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 830 元/方，较昨日持平。基本面无突出矛盾，总体需求减弱，库存增加明显，价格处于历史低位，关注本周召开的两会 and 市场需求增加情况！

【钢材】3 月 3 日，rb2505 收报 3296 元/吨，hc2505 收报 3412 元/吨。需求上，工地复工复产在 2 月中下旬集中开启，终端需求在低基数背景下有所上升，但弱于往年同期水平，表需不及预期。库存上，当前钢材的社库与厂库仍呈现累库态势，但静态绝对库存水平仍处于超季节性偏低水平。后续关注卷螺库存拐点。总体上，春节后需求启动节奏偏缓，在“金三银四”旺季来临前，钢价的上下驱动均不强烈，短期钢材处于修复企稳后的震荡调整中。

【氧化铝】3 月 3 日，ao2505 收报 3344 元/吨。氧化铝价格到达边际成本支撑，现货报价小幅上涨，下游企业备库情绪走弱，市场活跃度不高，氧化铝开工产能在晋豫地区检修、成本压力减产的影响下部分压产，但目前来看周度氧化铝供应依旧充裕过剩，国内氧化铝总库存小幅累积。

【沪铝】3 月 3 日，al2504 收报于 20670 元/吨。美国对部分商品征税和俄美政治关系回暖影响海外铝供应，国内氧化铝供应充裕但需求有新投，铝市进入旺季，库存去化，尽管终端需求预期偏乐观，铝价和利润处于高位，但需求未超预期改善，铝价上行动能减弱。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 75075 元/吨，环比上一工作日下跌 122 元/吨；电池级碳酸锂 7.41-7.61 万元/吨，均价 7.51 万元/吨，环比上一工作日下跌 100 元/吨；工业级碳酸锂 7.265-7.365 万元/吨，均 7.315 万元/吨，环比上一工作日下跌 100 元/吨。碳酸锂现货成交价格重心持续下移。从当前碳酸锂实际供需层面来看，供应与需求均呈增势，但供应端增势更强，使得碳酸锂过剩格局持续。在此过剩格局下，碳酸锂现货价格存一定下跌空间，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。