

品种观点：

【股指期货】周二（3月11日）A股三大指数集体小幅上扬，截止收盘，沪指涨0.41%，收报3379.83点；深证成指涨0.33%，收报10861.16点；创业板指涨0.19%，收报2204.03点。沪深两市成交额不足1.5万亿，较昨日小幅缩量238亿。

沪深300指数3月11日震荡趋强，收盘3941.42，环比上涨12.61。

【焦炭 焦煤】3月11日焦炭加权指数弱势震荡，收盘价1628.3元，环比下跌21.2。

3月11日，焦煤加权指数弱势依旧，收盘价1070.0元，环比下跌16.1。

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1530，价格持稳。两会工作报告提到要持续实施粗钢产量调控，推动钢铁产业减量重组。重大会议期间应环保要求，河北焦企都有延长结焦时间限产，焦企累库。本期全国30家独立焦化厂平均吨焦亏损40元/吨。据mysteel了解，唐山3月4日至12日两会期间，将加强大气防污钢厂生产调控，铁水产量短期内难有明显回升。

焦煤：山西晋中市场炼焦煤价格指数报1090，下跌10元/吨。能源局提出增强海外资源供应保障能力，巩固拓展与煤炭资源大国合作，1-2月煤炭进口同比增长。110家洗煤厂精煤库存同期高位，上游煤矿节后生产正常恢复。下游焦企经10轮降价后，亏损加大，且焦炭仍然有进一步提降预期。（数据来源：mysteel）

【郑糖】因印度和泰国糖产量前景黯淡以及头号产糖国巴西天气比正常情况更加干燥影响美糖周一震荡走高。受美糖上升与现货报价上调等因素支持郑糖2505月合约周二震荡上行。因短线涨幅较大受技术面影响郑糖2505月合约夜盘震荡调整小幅走低。2024/25榨季截至3月8日，泰国累计甘蔗入榨量为8627.92万吨，较去年同期的7984.2万吨增加643.72万吨，增幅8.06%；产糖量为931.29吨，较去年同期的844.24万吨增加87.05万吨，增幅10.31%。

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响沪胶周二震荡整理小幅收高。夜盘沪胶波动不大窄幅震荡。Infomeric's Valuation and Ratings发布的一份报告显示，预计印度天然橡胶产量可能在2025财年实现88.2万吨，预计消费量在2024-25财年末将增长5%，达到148.6万吨左右。

【棕榈油】3月11日，延续上日跌势。主力合约P2505K线收带上下影线的阴线。当日最高价9060，最低价



8876，收盘价在 8934，较上一交易日跌 1.54%。高频数据：南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 3 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产增加 0.68%，出油率增加 0.17%，产量增加 1.57%。据船运调查机构 SGS 公布的数据显示，预计马来西亚 3 月 1-10 日棕榈油出口量为 226247 吨，较上月同期出口的 247390 吨减少 8.55%。马来西亚独立检验机构 Amspec 表示，马来西亚 3 月 1-10 日的棕榈油出口量为 197070 吨，上月同期为 319410 吨，环比减少 38.3%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 3 月 1-10 日棕榈油出口量为 249952 吨，较上月同期出口的 336980 吨减少 25.83%。

【豆粕】国际市场，周二 CBOT 大豆期价震荡收跌，受累于大量南美大豆供应冲击全球市场，豆油市场疲软以及美国关税将如何影响国内需求的不确定性。美国农业部在周二发布的月度供需报告中将美国大豆库存预估维持在 3.8 亿蒲式耳不变。全球大豆期末库存量估计为 1.2141 亿吨，低于上个月的预估值。巴西全国谷物出口协会周二公布的报告显示，巴西 3 月大豆出口量预计将达到 1545 万吨，较上个月的预估值增长逾 4%。国内市场，周二豆粕期价震荡偏弱，豆粕 M2505 收于 2855 元 /吨，跌幅 2.79%。上周工厂开机压榨下滑，但国内刚性需求备货，令主要油厂大豆及豆粕库存下滑对市场提供支撑，但随着巴西大豆收割上市进度加快，后期进口巴西大豆陆续到港以及巴西创纪录的产量压力，届时供应将持续增加，压制豆粕价格。后市需重点关注大豆到港量、南美主产区的天气情况。

【生猪】周二生猪期价震荡上行，LH2505 主力合约收于 13465 元/吨，涨幅 1.16%。近期养殖端存在惜售挺价的意愿，散户猪场任卖意愿不高，集团猪企增量出栏积极性偏弱，但受到母猪存栏变化及产能效率提升影响，适重标猪以及中猪存栏占比较多。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，生猪上行空间或有限，关注 13700 附近的压力位置，后市关注养殖端生猪出栏节奏变化

【沪铜】美国经济数据、中国 CPI 和 PPI 数据以及现货消费疲软等因素对铜价形成压制。但美元指数弱势、矿端供应紧张对铜价有一定支撑。铜价震荡运行。后续需重点关注美国关税政策、中国经济政策走向以及下游需求的实际释放情况。

【铁矿石】3 月 11 日铁矿石 2505 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.06%，收盘价为 774.5 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。

【沥青】3 月 11 日沥青 2506 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.11%，收盘价为 3486 元。本期沥青产量和出货量均出现回落，随着生产成本下降 3 月供应或将小幅增加，需求仍未出现明显好转，库存继续增加，基本面有所转弱，短期沥青维持震荡运行走势。



【棉花】周二夜盘，郑棉主力合约收盘 13650 元/吨。消息面，3 月 12 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 529 张。

【原木】原木 2507 周二开盘 860.5、最低 854、最高 862、收盘 856.5、日减仓 1138 手，盘面小幅波动波动区间 860 到 854 之间，后面关注区间的突破方向，短期看盘面压力 866，下方支撑 856。

3 月 11 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。整体市场看，黑色和建材市场整体下跌，带动市场情绪，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，关注后面市场需求变化。

【钢材】3 月 11 日，rb2505 收报 3209 元/吨，hc2505 收报 3347 元/吨。近期螺纹钢供需两端延续同步回升，库存由增转降拐点较往年提前，产业基本面继续改善。国内仍存粗钢调控政策预期以化解产能过剩压力，不过海外关税政策扰动冲击市场信心。短期产业供需双增，旺季需求回升仍有待验证，但是宏观因素影响较大，后续关注产业需求回归，钢价延续震荡运行。

【氧化铝】3 月 11 日，ao2505 收报 3190 元/吨。运行产能提升，供应宽松，现货价格近期再度出现松动迹象。需求端电解铝运行产能提升空间有限，库存持续累库。行业平均利润较薄，高成本区域企业出现亏损，期价或进入相对底部区域，关注国内外矿价下探幅度带来的行业成本变动，整体偏弱运行。

【沪铝】3 月 11 日，al2504 收报于 20845 元/吨。宏观方面，关税争论引发市场对美国经济可能陷入衰退的担忧，市场还在关注周三将公布的美国消费者物价指数数据和周四将公布的生产者物价指数，交易商目前已完全消化美国 6 月降息的可能性。基本上，国内电解铝复产推进，3 月底产能将释放；库存方面，周末过后国内铝锭再度去库，使得国内铝锭的去库拐点已基本明朗，叠加“金三银四”，旺季铝加工企业开工持续回升，铝消费支撑强化。

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

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。