

国新国证期货早报

2025年3月19日 星期三

品种观点：

**【股指期货】**周二（3月18日）A股三大指数集体小幅收涨，截止收盘，沪指涨0.11%，收报3429.76点；深证成指涨0.52%，收报11014.75点；创业板指涨0.61%，收报2228.64点。沪深两市成交额达到15197亿，较昨日缩量533亿。

沪深300指数3月18日强势整理，收盘4007.72，环比上涨10.94。

**【焦炭 焦煤】**3月18日焦炭加权指数弱势依旧，收盘价1616.1元，环比下跌15.7。

3月18日，焦煤加权指数维持弱势，收盘价1062.6元，环比下跌18.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

**焦炭：**现货价格十一轮提降，虽然煤价下跌，综合来看焦企亏损仍有扩大，开工积极性不足，开工率环比继续下滑。需求方面，高炉端继续复产，钢联数据显示上周铁水产量周环比小幅增加0.08万吨，下游刚需采购为主。

**焦煤：**重要会议期间保安全生产，高频数据显示上游开工率有小幅下滑。进口方面，中蒙口岸成交积极性一般，通关量较高位有所回落。下游焦炭现货持续跌价，焦企利润不佳，开工有所下滑，钢厂铁水产量微幅增长，市场心态较弱。（数据来源：东方财富网）

**【郑糖】**巴西产区近期降雨量偏低影响甘蔗生长，上周在巴西召开的一次会议传达了甘蔗作物缺水且部分未成熟的消息。印度产量下降出口减少。以上因素给期价带来提振美糖周一大幅走高。受美糖上升与现货报价上调等因素支持资金推动郑糖2505月合约周二震荡上扬。因短线涨幅较大郑糖2505月合约夜盘震荡整理小幅走高。巴西综合农业咨询机构Datagro近日发布报告，预计巴西中南部地区2025/26榨季甘蔗入榨量为6.12亿吨，产糖4235万吨。经纪公司Hedgepoint Global Markets近日发布报告，预计巴西中南部地区2025/26榨季共入榨甘蔗6.3亿吨，较上榨季的6.196亿吨增加0.104亿吨，增幅1.67%；产糖4330万吨，较上榨季的3996万吨增加334万吨，增幅9.1%；

**【胶】**因短线跌幅与日胶、原油价格上升等因素影响沪胶周二止稳反弹。夜盘因多头平仓打压沪胶小幅收低。乘联分会发布的最新数据显示，今年2月，全国乘用车市场零售量共计138.6万辆，同比增长26%，环比下降22.8%，今年1-2月累计零售达到317.9万辆，同比增长1.2%。最新数据显示，2025年前2个月，科特迪瓦橡胶出口量

共计 27.3 万吨，较 2024 年同期的 25 万吨增加 9%。

**【豆粕】**国际市场，周二美豆期价小幅收跌，市场担心美国关税政策将影响美国农产品的出口，令美豆期价承压。另外，南美大豆供应量庞大继续打压价格，巴西国家商品供应公司周一公布的周度作物种植和收割报告显示，截止 2025 年 3 月 16 日，巴西 2024/25 年度大豆收割率为 69.8%，领先于去年同期。该机构发布的报告显示，巴西 3 月大豆出口量预计达到 1556 万吨，较前一次上调 10 万吨。巴西大豆丰产预期逐步兑现，对国际市场的供应能力快速提升。国内市场，周二豆粕期价震荡运行，豆粕 M2505 收于 2907 元/吨，涨幅 0.41%。上周国内油厂开工率略有增加，油厂停机明显不及预期，豆粕供给增加带来库存的回升。巴西大豆保持丰产预期且发运速度加快，大豆到港数量后期将逐渐增加，中远期供应更为宽松，国内进口大豆供应紧张程度低于预期，短期连粕高位区间震荡运行，后市需重点关注大豆到港量情况。

**【生猪】**周二生猪期价震荡上行，生猪 LH2505 收于 13705 元/吨，涨幅 0.74%。近期养殖端整体出栏节奏偏慢，集团猪企认价出栏意愿不高，控量出栏心态偏强。且二次育肥成交量开始提升，给市场带来一定支撑。但供应端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，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。目前市场存在一定的供需错配，后续随着前期二育的肥猪出栏，生猪市场或将回归供过于求的格局，后市关注养殖端生猪出栏节奏变化。

**【棕榈油】**3 月 18 日，大商所棕榈油继续维持区间震荡态势，日内反弹收涨。主力合约 P2505K 线收带上下影线的阳线。当日最高价 9159，最低价 8934，收盘价 9084，较上日涨 1.07%。据外媒报道，印尼计划将棕榈油出口专项税提高至毛棕榈油参考价格的 4.5% 至 10%，高于目前的 3% 至 7.5%。此举旨在为生物柴油中棕榈油使用的强制性增加提供资金，印尼种植园基金机构官员周二表示。种植园基金机构主任 Kabul Wijayanto 称，当局将在规定出台后的第三天开始征收新税，而相关规定仍在审批过程中。

**【豆油】**Y2505 合约持仓量 58.2 万手，较上一交易日减少 8149 手。现货价（张家港一级豆油）8500 元/吨，较上一交易日下跌 40 元/吨，基差为 Y2505+440。截至 3 月 16 日，巴西 24/25 年度大豆收获进度为 69.8%，上周公布值为 60.9%，去年同期 61.6%。巴西降雨量低于正常值，预计大豆收割较快推进。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 24.0 万手，较上一交易日减少 3087 手。现货价（东莞）9210 元/吨，较上一交易日上涨 40 元/吨，基差为 OI2505+30。油菜籽价格下挫令农户避开现货和远期销售，洲际交易所油菜籽期货价格反弹。国内菜油库存处于高位，供应宽松，贸易政策仍有不确定性。

**【沪铜】**美国 2 月零售数据不及预期，消费增长乏力，但美股反弹带动风险偏好回升，沪铜偏强探涨。国内铜精矿加工费持续下跌，冶炼厂检修传闻加剧供应担忧。国内铜社库延续下降，但消费端刚需交易略有回暖，现

货升水企稳，不过采购需求谨慎，下游补货持续性不足。整体来看，沪铜突破8万关口后上行空间或有限，短期维持偏强运行态势，中期或面临高位回调风险。

**【铁矿石】**3月18日铁矿石2505主力合约震荡收跌，跌幅为0.58%，收盘价为777元。本期铁矿全球发运量有所减少，但因前期发运回升国内铁矿到港量大幅攀升至年内新高，铁水保持复产趋势连续三期增加，短期铁矿呈现震荡走势。

**【沥青】**3月18日沥青2506主力合约震荡收涨，涨幅为0.69%，收盘价为3524元。近期炼厂生产积极性随着生产利润修复有所提升，沥青供应环比增加，终端需求恢复较慢，厂库与社会库均有不同程度的累库，短期沥青呈震荡运行走势。

**【棉花】**周二夜盘，郑棉主力合约收盘13595元/吨。消息面，3月19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减少26张。美棉装运签约数据表现强劲，以及2025/26年度美棉种植面积预期下调，一定程度上支撑棉价有所反弹。

**【原木】**原木2507周二开盘832.5、最低831.5、最高839、收盘834、日减仓754手，短期看价格以850为分界线，下方以现货价格820支撑。

3月18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。海关数据2025年1-2月进口原木490万立方米，同比减少10.4.7%。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】**3月18日，rb2505收报3191元/吨，hc2505收报3370元/吨。黑色系整体呈现震荡偏弱走势，因高炉开工稳中有升，成材产量恢复较快，原料端处于相对高位，使得市场供应压力增大，尽管需求也有所好转，但整体改善幅度有限，终端消费尚未完全复苏，同时宏观情绪提振有限，在供需双增下盘面低位区间震荡运行。

**【氧化铝】**3月18日，ao2505收报3080元/吨。近期氧化铝买卖双方博弈继续，氧化铝现货市场出现零星现货成交，成交价格出现进一步小幅下调，重心基本在3200-3300元/吨。基本面上，短期内氧化铝运行产能预计增减并行，总运行产能尚未出现大幅下降的预期，氧化铝基本面维持小过剩格局，氧化铝现货价格短期或维持偏弱运行为主。

**【沪铝】**3月18日，al2505收报于20715元/吨。宏观情绪交易预期带动，海外关税政策反复影响短期价格波动，铝价短期高位运行。后续需密切关注美国关税政策变化及下游需求实际释放情况，谨防海外贸易摩擦升级及高铝价下游可能导致的需求负反馈风险。

**【碳酸锂】**电池级碳酸锂指数价格75071元/吨，环比上一工作日上涨159元/吨；电池级碳酸锂7.42-7.59万元/吨，均价7.505万元/吨，环比上一工作日上涨150元/吨；工业级碳酸锂7.26-7.36万元/吨，均价7.31

万元/吨，环比上一工作日上涨 150 元/吨。碳酸锂现货成交价格重心小幅上行。从当前市场成交情况来看，在基差逐步走强的趋势下，叠加下游部分材料厂排产存一定下调预期，因此下游接货采买意愿相对薄弱，市场成交寥寥。上游锂盐厂仍持一定的挺价情绪，虽有少部分锂盐厂已有所减产，但市场碳酸锂供应量仍较为充足。从碳酸锂实际供需面来看，其大幅过剩格局难以扭转，预计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。