

品种观点：

【股指期货】周一（3 月 10 日）A 股三大指数震荡整理，截止收盘，沪指跌 0.19%，收报 3366.16 点；深证成指跌 0.17%，收报 10825.70 点；创业板指跌 0.25%，收报 2199.88 点。沪深两市成交额 15057 亿，较上周五缩量 3126 亿。

沪深 300 指数 3 月 10 日回调整理，收盘 3928.80，环比下跌 15.21。

【焦炭 焦煤】3 月 10 日焦炭加权指数重回弱势，收盘价 1624.9 元，环比下跌 32.5。

3 月 11 日，焦煤加权指数弱势，收盘价 1071.0 元，环比下跌 15.2。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：两会期间唐山地区焦钢限产，部分焦企亏损有减产现象，整体开工小幅下滑。需求方面，钢材去库放缓，多数焦钢消耗原料库存，对焦炭采购增量有限。

焦煤：两会影响有限，多数煤矿保持正常生产，蒙煤甘其毛都口岸日通关车数维持中性水平。需求方面，宏观层面无明显利好刺激，市场信心不足，下游谨慎采购，山西主流大矿竞拍跌多涨少，焦炭仍有降价预期。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受美糖上周五上升与现货报价上调等因素支持郑糖 2505 月合约周一震荡小幅收高。夜盘，受印度和泰国产量前景暗淡与巴西产区天气比正常情况更干燥等因素影响资金作用郑糖 2505 月合约震荡走高。印度糖业和生物能源制造商协会（ISMA）预计印度 2024/25 榨季的食糖产量约 2720 万吨，同比减少约 15%，已出口约 70 万吨，预计 2025/26 榨季结转库存约 600 万吨，

【胶】因担忧中国橡胶需求或趋于放缓与美国关税政策影响东南亚现货报价继续走低。1-2 月天然橡胶及合成橡胶总进口量创历史新高 142.4 万吨，超出市场预期。国内产区近期物候条件良好，胶树长势正常。云南产区 3 月下旬将陆续试割，海南产区预计 1 个月后将逐步试割。受以上因素制约沪胶周一震荡下跌。因短线跌幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡休整。中国海关数据显示，2025 年 1 至 2 月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计 142.4 万吨，同比增 23.3%。2024 年同期进口量为 115.5 万吨。泰国气象局公布的数据显示，预计 3 月 12-13 日，该国或迎来雷阵雨和零星暴雨，这可能导致部分作物遭遇产出损失。

【豆粕】国际市场，周一 CBOT 大豆期价收地，受累于原油市场的疲软以及中国需求的担忧。美国农业部公

布的出口检验报告显示，截止 2025 年 3 月 6 日当周，美国大豆出口检验量为 84.4218 万吨，符合市场预期。对中国出口 27.6437 万吨，占出口检验总量的 32.74%。谷物出口商 Ance 公布的数据显示，今年 1 月和 2 月，巴西大豆出口至中国占比达到 79%，高于去年同期的 75%。受中美贸易紧张影响，中国对巴西大豆需求强劲。国内市场，周一豆粕期价震荡收涨，豆粕 M2505 收于 2937 元 / 吨，涨幅 1.8%。前两个月中国进口大豆总量为 1360.6 万吨，同比增加 4.4%，缓解国内近期大豆及豆粕供给紧张忧虑。周末对加拿大菜粕进口关税反制支撑豆粕价格大幅上涨，带动豆粕价格跟随出现上行，不过在南美丰产预期及大豆出口即将到达，豆粕上行空间有限。后市需重点关注大豆到港量、南美主产区的天气情况。

【生猪】周一生猪期价震荡上行，LH2505 主力合约收于 13310 元/吨，涨幅 1.26%。随着饲料成本上涨，养殖端面临成本压力增加，散户猪场有一定观望挺价意愿，集团猪企缩量现象有所增多。不过，产能增加计入兑现阶段，养殖端适重猪源供应能力提升，加之 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，屠宰企业开机率处于偏低的状态，对猪价构成一定的压力，生猪上行空间或有限，后市关注养殖端生猪出栏节奏变化。

【棕榈油】3 月 10 日，棕榈油期价冲高回落震幅加剧。主力合约 P2505K 线收带长上影线的阴线。当日最高价 9282，最低价 9022，收盘价在 9074，较上一交易日跌 0.35%。据马来西亚棕榈油局 MPOB，马来西亚 2 月棕榈油库存量为 1512100 吨，环比减少 4.31%；出口为 1002135 吨，环比减少 16.27%；产量为 118.8 万吨，环比减少 4.16%，此前彭博、路透预估产量为 116-117 万吨；进口为 66784 吨，环比减少 24.52%。

【豆油】Y2505 合约持仓量 59.4 万手，较上一交易日减少 9596 手。现货价（张家港一级豆油）8520 元/吨，较上一交易日上涨 40 元/吨，基差为 Y2505+500。路透公布对 USDA 3 月供需报告中南美农作物产量的数据预测，分析师平均预计，巴西 2024/25 年度大豆产量为 1.6918 亿吨，USDA 此前在 2 月预估为 1.69 亿吨。巴西全国谷物出口商协会称，巴西 3 月份大豆出口量预计将达到 1480 万吨，去年 3 月出口量为 1350 万吨。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 27.9 万手，较上一交易日增加 12079 手。现货价（东莞）9230 元/吨，较上一交易日上涨 400 元/吨，基差为 OI2505+26。国务院关税税则委员会发布公告，自 2025 年 3 月 20 日起，对原产于加拿大的菜子油、油渣饼、豌豆加征 100% 关税；此次加征关税不涉及油菜籽，我国进口加拿大菜油的占比很小，实际影响不大，注意市场情绪。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】宏观面，美国 2 月非农新增就业低于预期，且失业率上升，市场对于美联储降息的预期有所抬升，美元指数延续弱势，美国关税政策方面不确定性仍然存在。基本面来看，供给端，铜价上涨后，废铜市场积极出

货，货源增加，但美国预计在三季度末加收铜关税，在此之前美国市场预计累库，其他市场供应受影响，到港供应减少，铜社会库存去化。国内主要精铜杆企业周度开工率小幅下滑至 73.13%，环比下滑 0.53 个百分点，较预期值低 1.30 个百分点。需求端，受铜价上涨影响，下游企业刚需补库为主，不过进入三月旺季，预计后续需求量仍有提升。关注后续需求表现。

【铁矿石】3 月 10 日铁矿石 2505 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.71%，收盘价为 769 元。上周铁矿发运恢复正常，澳巴发运大幅增加，但受前期的低发运影响到港量继续环比下降，港口库存持续下滑，铁水产量继续环比增加，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 10 日沥青 2506 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.62%，收盘价为 3505 元。上周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。

【原木】原木 2507 周一开盘 859、最低 855、最高 864、收盘 862、日减仓 731 手，开盘下探昨日盘整区间 587 后冲高 862，盘面小幅波动，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 10 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，较昨日下午下调 10 元每方，江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 820 元/方，较昨日下午下调 10 元每方。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。

【棉花】周一夜盘，郑棉主力合约收盘 13640 元/吨。消息面，3 月 11 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 135 张。棉纺企业开工率维持高位，但补库意愿不强。

【钢材】3 月 10 日，rb2505 收报 3220 元/吨，hc2505 收报 3349 元/吨。终端需求表现企稳，基本面角度没有出现继续恶化的情况，新的一年真实用钢需求持续情况需要谨慎观察。国内宏观落地，基本面成交继续支撑，警惕海外带来的关税扰动，美国对全球进口钢铁征收 25% 的关税，越南等国家对出口热卷也施加反倾销税。

【氧化铝】3 月 10 日，ao2505 收报 3195 元/吨。上周氧化铝现货指数稳中微降，运行产能处于历史高位，出口窗口关闭，供需平衡宽松不变，矿端价格回落带动成本重心下移，氧化铝出现实质性规模减产前价格延续承压运行。

【沪铝】3 月 10 日，al2504 收报于 20895 元/吨。沪铝偏强震荡，华东现货市场表现弱稳，库存去化过程缓慢，持货商对后市看法分化，部分持货商看跌预期转强，逢高出货回款，但多数持货商仍挺价慢出，报价在贴 10 元/吨至均价，下游刚需采购备货为主，对需求支撑尚可，交投表现稳定。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 75009 元/吨，环比上一工作日下跌 20 元/吨；电池级碳酸锂 7.41-7.6 万元/吨，均价 7.505 万元/吨，与上一工作日持平；工业级碳酸锂 7.26-7.36 万元/吨，均价 7.31 万元/吨，与上一工作日持平。

碳酸锂现货成交价格重心维稳运行。本周初始，上下游报价均较上周无明显变化，市场暂时少有成交。考虑到碳酸锂现货市场供应仍较为充足，碳酸锂供需过剩格局难以扭转。预计后续碳酸锂现货价格仍有下跌空间。

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。