

品种观点：

【股指期货】周三（3 月 5 日）A 股主要指数集体收涨，沪指涨 0.53%，收报 3341.96 点；深证成指涨 0.28%，收报 10709.46 点；创业板指涨 0.01%，收报 2190.36 点；科创 50 指数涨 0.29%，收报 1083.82 点；北证 50 指数涨 2.82%，收报 1418.90 点。沪深京三市成交额超 1.5 万亿，较昨日放量超 600 亿元。

沪深 300 指数 3 月 5 日震荡趋强，收盘 3902.57，环比上涨 17.35。

【焦炭 焦煤】3 月 5 日焦炭加权指数弱势依旧，收盘价 1637.0 元，环比下跌 44.6。

3 月 5 日，焦煤加权指数弱势，收盘价 1069.2 元，环比下跌 36.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦炭十轮提降落地，焦企亏损扩大，开工率环比继续下滑，供应有一定收紧。需求方面，钢联数据显示上周钢厂铁水产量周环比小幅增加 0.43 万吨，高炉复产谨慎，刚需采购为主，上周焦企库存略有去化，绝对水平仍在高位。

焦煤：国内煤矿正常复产，煤炭供应稳中有增，协会倡议控产，但短期来看供应保持平稳。进口方面，中蒙口岸库存累积卸港压力不断增加，市场成交积极性一般，上周通关车数被动下滑。焦炭提降落地后，焦企平均亏损扩大，限产增加，钢厂铁水产量企稳微幅增长，供需仍偏宽松，真实需求平稳，市场心态较弱。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因市场担心美国贸易政策可能抑制全球经济增长，大宗商品市场遭到普遍抛售。受此影响美糖周二震荡下跌。受美糖走低与现货报价下调等因素影响多头平仓打压郑糖 2505 月合约周三震荡下行。夜盘，因短线跌幅较大受技术面影响郑糖 2505 月合约窄幅震荡小幅走高。印度全国合作制糖厂联合会（NFCSF）数据显示，印度 2024-25 年度糖产量预计将触及 2,650 万吨，低于之前预估的 2,700 万吨。2023-24 年度印度糖产量为 3,190 万吨。

【胶】受对美国新关税后全球贸易紧张局势升级的担忧打压沪胶周三震荡下跌。夜盘，受东南亚现货报价下调影响沪胶继续下行。天然橡胶生产国协会 ANRPC1 月报告预测，1 月全球天胶产量料降 4.8%至 126.1 万吨；天胶消费量料增 2%至 120.8 万吨。2025 年全球天胶产量料同比增加 0.3%至 1489.7 万吨，全球天胶消费量料同比增加 1.8%至 1562.5 万吨。

【豆粕】国际市场，受助于逢低买盘情绪提振周三 CBOT 美豆收涨。中国政府对美国对华加征关税进行反制，宣布对美国大豆等农产品加征关税。巴西国家商品供应公司 (CONAB) 公布的数据显示，截至 3 月 2 日，巴西 2024/25 年度大豆收获进度为 48.4%，一周前为 36.4%，高于去年同期的 47.3%，这也是本年度迄今首次超过去年同期收获进度。巴西大豆收获加快，阿根廷最近天气转好，对美豆价格造成压力。国内市场，周三豆粕期价偏弱运行，豆粕主力 M2505 收于 2877 元/吨，跌幅 3.31%。由于榨利较好，上周国内油厂大豆压榨量维持高位，使得大豆库存下降至 453.8 万吨，豆粕库存上升至 64 万吨。美豆下跌或将拖累巴西大豆升贴水走低，中国进口巴西大豆成本将会降低，削弱成本端对豆粕市场的支撑。现阶段油厂豆粕库存处于增长趋势，加之饲料养殖企业拿货需求有限，国内豆粕期价出现回调走势，后市需重点关注大豆到港量、南美主产区的天气情况。

【生猪】周三生猪期货震荡偏弱运行，LH2505 主力合约收于 13070 元/吨，跌幅 0.95%。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，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，生猪价格或弱势震荡局面，后市关注养殖端生猪出栏节奏变化。

【棕榈油】3 月 5 日，大商所棕榈油期价跌势放缓，全天交易以小幅盘整为主。主力合约 P2505K 线收小阳。当日最高价 8836，最低价 8746，收盘价在 8802，较上一交易日涨 0.02%。据国家粮油信息中心，一是近期产地降雨减少，洪涝灾害影响逐步消失，市场普遍预期 3-4 月棕榈油产量将明显增加。二是斋月备货结束、比价优势较差均制约棕榈油进口需求，3 月份以来印度等主要进口国需求疲软。三是印尼生柴 B40 政策执行不如预期，棕榈油生柴方面的利多基本出尽。

【沪铜】沪铜市场走势呈现出早盘下探，午后复市直线拉涨的态势，整体盘中走势偏强。因美国如期兑现既定关税政策，引发全球金融市场连锁反应，美股及原油价格联袂大跌，挫伤市场风险偏好，并拖累铜价。不过美元指数也陷入跌势，限制了铜价跌幅。此外，全球期待中国两会能出更多刺激措施，以提振增长，午后铜价直线拉涨。基本面，矿端方面，巴拿马科布雷铜矿重启希望渺茫；中国加工费跌跌不休，带来的冶炼端减产预期；本周沪铜社库累积速度明显放缓，加之旺季预期提振消费复苏希望，均给铜价带来一定支撑。技术面关注上方 78000 附近的压力位。后续关注宏观经济数据、政策动态以及库存变化等因素，待市场方向进一步明确。

【铁矿石】3 月 5 日铁矿石 2505 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.34%，收盘价为 771 元。本期铁矿发运恢复正常，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，港口库存下滑，铁水产量小幅增加，但两会期间北方地区环保控产政策影响铁矿需求，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】3 月 5 日沥青 2504 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.86%，收盘价为 3568 元。上周沥青产量和出货量

继续环比回升，随着利润改善炼厂生产积极性提升，3月供应或将小幅增加，但需求仍未出现明显好转叠加成本端支撑减弱。

【棉花】周三夜盘，郑棉主力合约收盘 13550 元/吨。消息面，3月6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 61 张。今日公布自 2025 年 3 月 10 日起，对美对原产于美国的部分进口商品加征关税。

【原木】原木 2507 周三开盘 866.5、最低 845、最高 874、收盘 856.5、日减仓 2231 手，受到海关暂停美国原木进口信息刺激，高开后冲高在 874 受压后回落，形成新低后反弹，后市关注日线 850 附近支撑，874 压力。

3月5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，总体需求较弱，库存增加，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5日，rb2505 收报 3259 元/吨，hc2505 收报 3376 元/吨。从供给端看，目前钢铁产量已降至近一年来的最低点，且钢厂库存也处于相对低位，这为后期钢价反弹提供了基础。从需求端看，随着国家稳增长政策的逐步落地，基础设施建设投资将加速，房地产市场也有望企稳，这将对钢铁需求形成支撑。

【氧化铝】3月5日，ao2505 收报 3282 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5日，al2504 收报于 20620 元/吨。随着“金三银四”传统旺季到来，叠加上游厂区库存不断消耗，近一周铝锭铝棒出库量持续回升，在途货量和周末到货量下降，国内铝库存表现好转，累库明显放缓。后续需紧密跟踪复工强度、在途货源释放及终端订单兑现情况，以确认库存拐点。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 74787 元/吨，环比上一工作日下跌 122 元/吨；电池级碳酸锂 7.38-7.59 万元/吨，均价 7.485 万元/吨，环比上一工作日下跌 100 元/吨；工业级碳酸锂 7.24-7.34 万元/吨，均 7.29 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。下游材料厂仍以观望态度为主，少有采买，市场成交情况略有走弱。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。