

品种观点：

【股指期货】周五（3 月 7 日）A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 0.25%，收报 3372.55 点；深证成指跌 0.50%，收报 10843.73 点；创业板指跌 1.31%，收报 2205.31 点。沪深两市成交额达到 18182 亿，较昨日缩量 882 亿。

沪深 300 指数 3 月 7 日窄幅整理，收盘 3944.01，环比下跌 12.22。

【焦炭 焦煤】3 月 7 日焦炭加权指数弱势反弹，收盘价 1662.6 元，环比上涨 16.8。

3 月 7 日，焦煤加权指数弱势整理，收盘价 1090.4 元，环比上涨 17.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：港口焦炭现货市场报价平稳，日照港准一级冶金焦现货价格 1410 元/吨，较上期不变。供应端，焦企开工暂稳，多数企业维持稳定生产，焦炭需求依旧偏弱，现货成交没有量。需求端，重要会议期间部分钢厂限产，对焦炭需求偏弱，钢材需求弱势运行，钢厂对焦炭采购按需采购。

焦煤：山西临汾地区主焦原煤（S0.5、G86、回收 27）下调 8 元至出厂价 718 元/吨。蒙煤市场震荡运行，甘其毛都口岸蒙 5#原煤 860 元/吨跌 20；蒙 3#精煤 1015 元/吨涨 5，市场成交一般。供应方面，国家重要会议召开，焦煤产量安全生产为主，洗煤厂以及贸易企业询价多拿货少，市场交投氛围冷清。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】市场受到印度和泰国产量前景下降以及最大种植国巴西天气比正常情况更干燥支撑，上周五美糖震荡走高。受美糖上升提振空头平仓推动郑糖 2505 月合约上周五夜盘震荡小幅上行。3 月 7 日，美国商品期货交易委员会公布的数据显示，截至 3 月 4 日当周，投机客增持洲际交易所（ICE）原糖期货期权净空头头寸，投机客增持 ICE 原糖期货和期权净空头头寸 9,563 手，至 80,400 手。

【胶】受东南亚现货报价下调与上海期货交易所橡胶库存上升等因素制约沪胶上周五夜盘震荡走低。3 月 7 日上海期货交易所天然橡胶库存 200391 吨环比+500 吨，期货仓单 197280 吨环比+2600 吨。20 号胶库存 62495 吨环比+7356 吨，期货仓单 54028 吨环比+3123 吨。

【豆粕】国际市场，美豆出口销售低迷，降至三周最低水平，美国农业部的出口数据显示，2 月 27 日止当周，美国当前市场年度大豆出口销售净增 35.29 万吨，较之前一周减少 14%。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，3 月 7 日，豆粕 M2505 收于 2885 元 /吨，跌幅 0.28%。此次加税对中

国国内进口大豆供应的影响有限，进口巴西大豆的成本变动仍是影响国内豆粕市场走势的关键。南美大豆保持丰产预期，豆粕市场逐渐回归理性。目前豆粕短期供应紧张但后期进口巴西大豆到港将陆续增加，且在饲料养殖企业经过春节后补库后继续拿货增量有限，以刚性需求提货为主，叠加生猪及家禽在养殖成本增加后利润缩水，将限制后期豆粕价格的需求增幅，价格反弹受限后震荡偏弱运行，后市需重点关注大豆到港量、南美主产区的天气情况。

【生猪】3月7日生猪期价震荡运行，LH2505主力合约收于13145元/吨，涨幅0.42%。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7日，夜盘大商所棕榈油期价延续反弹格局，跳空开盘后快速走高。由于斋月产地棕榈油出口需求不及预期，原油价格大幅回落，生柴掺混利润亏损，市场对B40执行力度存在担忧，棕榈油价格自高位出现明显回落。产销区棕榈油库存近年同期低位，买船进度仍偏慢。目前二季度以后棕榈油有着恢复性增产预期，产地棕榈油库存拐点或出现在4月左右，供给偏紧格局预期逐步缓解，目前关注产地生柴政策实际落地情况。棕榈油印度进口需求或有好转，今日重点关注3月10日的马来西亚MPOB月度报告，短期行情以区间震荡对待。

【棉花】周五夜盘，郑棉主力合约收盘13605元/吨。消息面，3月10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220张。两会释放宏观利好，刺激消费和民生，后续关注利好政策的落地情况。

【沪铜】沪铜或将处于供给增长、需求缓步复苏局面，整体消费预期仍向好，沪铜或将有所支撑，但短期内铜价仍可能在高位波动。后续关注宏观经济数据、政策变化以及供需基本面的动态。

【铁矿石】3月7日铁矿石2505主力合约震荡收涨，涨幅为0.19%，收盘价为773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7日沥青2506主力合约震荡收涨，涨幅为0.23%，收盘价为3534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，短期沥青维持震荡运行走势。

【原木】原木2507周五开盘860、最低856、最高866、收盘860、日减仓1268手，开盘后快速冲高回落，盘面波动区间857到860直接波动，盘面小幅波动，后面关注区间的突破方向。

3月7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,较昨日下午持平,江苏4米中A辐射松原木现货价格为830元/方,较昨日持平。海关数据看,2025年1-2月进口原木和锯材845万立方米,较去年同期减少11.4%。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,本周两会结束,关注后面市场需求变化。

【钢材】宏观面,2025政府工作报告指出,国内生产总值增长预期目标为5%左右,与经济增长潜力相匹配。财政政策上,赤字率拟按4%左右安排,赤字规模5.66万亿元;拟发行超长期特别国债1.3万亿元,特别国债5000亿元,货币政策转向适度宽松,将适时降准降息,发挥总量和结构双重功能,促进楼市股市健康发展,还将全方位扩大内需,推动产业创新发展。海外方面,外部承压内部偏中性,外部多地对华征加关税或是反倾销税对我国出口造成一定冲击。展望后市,钢材旺季需求尚未证伪,成材整体库存不高,负反馈交易逻辑难以走深,粗钢政策性减产预期较强。

【氧化铝】原料端国产铝土矿产量仍维持低位,但因进口铝土矿供应量有所修复,铝土矿供需基本面有所改善。进出口方面,海外氧化铝价格回落,出口窗口基本关闭,出口需求难以维持,产能暂时稳定,国内氧化铝供给仍保持相对充足的局面。氧化铝需求方面,在氧化铝价快速回落的背景下,国内电解铝厂利润修复,生产意愿及产能或将有所增长。综合来看,市场对于后市行情仍有一定的看空情绪,然而部分生产成本偏高的企业反应,若氧化铝价格进一步下跌,不排除压减产能运行的可能性。同时需关注3月部分新增产能投产进度,因此市场内观望情绪较浓,短期内市场僵持为主。

【沪铝】宏观方面,国务院总理李强在政府工作报告中提出,今年发展主要预期目标是国内生产总值增长5%左右,国内两会定调稳固延续稳健增长,扩大财政政策支持力度。央行行长潘功胜表示,今年,将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,择机降准降息,目前存款准备金率还有下行空间。基本上,电解铝供应端,国内四川、广西等地多家早前减产企业,陆续复产,后续国内电解铝产能将增长,供应呈现宽松的局面。电解铝需求端,“金三银四”消费旺季节点,多数下游订单量与开工率回升,加之宏观方面对产业消费的助推政策,下游需求提振,消费预期向好。总得来看,沪铝基本面或处于供需双增、预期向好的局面,产业库存小幅去化。

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。