

品种观点：

【股指期货】周三（3月12日）A股三大指数集体小幅收跌，截止收盘，沪指跌0.23%，收报3371.92点；深证成指跌0.17%，收报10843.23点；创业板指跌0.58%，收报2191.27点。沪深两市成交额达到16838亿，较昨日放量2019亿。

沪深300指数3月12日回调整理，收盘3927.23，环比下跌14.18。

【焦炭 焦煤】3月12日焦炭加权指数窄幅震荡，收盘价1631.3元，环比上涨1.1。

3月12日，焦煤加权指数弱势整理，收盘价1081.8元，环比上涨9.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦煤：产地煤矿多维持正常生产，部分地区安监有加严趋势；进口焦煤方面，主要口岸通关量短期下滑。需求端，因焦化企业开工率下降，对焦煤的需求有所转弱。

焦炭：现货价格经历了连续十轮的下调。受利润下降的影响，焦炭产量继续小幅回落。不过，受库存情况影响，下游钢厂采购也不积极。综合来看，煤焦供需格局边际好转但整体弱势格局尚未改变。（数据来源：mysteel）

【郑糖】因与短线涨幅较大等因素影响美糖周二震荡调整。受美糖下跌影响郑糖2505月合约周三震荡下行。受巴西天气干燥与印度和泰国糖产量前景黯淡等因素支持郑糖2505月合约夜盘震荡小幅走高。美国农业部3月供需报告预计，2024/25年度（10月至9月）糖产量将达到创纪录的940万短吨，而上一年度的产量为931万短吨。美国2024/25年度食糖消费量将降至1244万短吨，比上一年度减少3%。预计进口量将从上一年度的381万短吨降至277万短吨。

【胶】因油价止稳上升以及近日跌幅较大受技术面等因素影响沪胶周三继续震荡反弹。夜盘，因空头打压沪胶小幅走低。隆众资讯，上周青岛现货总库存继续累库，累库幅度环比缩窄，呈现保税去库，一般贸易库累库态势。本周期海外船货到港量暂未明显增加，美金市场套利盘集中平仓出货，保税库出库率大于入库率。

【豆粕】国际市场，周三CBOT大豆期价震荡收跌，美国农业部的3月供需数据偏空，南美大豆丰产上市叠加美国关税将如何影响需求存在不确定性，CBOT大豆期货连续第四个交易日下跌。巴西大豆收割进度加快，对国际市场的供应能力快速提升。巴西全国谷物出口商协会（Anec）发布的报告显示，巴西3月大豆出口量预计将达到1545万吨，高于上周预测值。国内市场，周三豆粕期价震荡偏弱，豆粕M2505收于2838元/吨，跌幅0.6%。

国内进口大豆供应紧张局面逐渐缓解，豆粕市场消化加税政策后回归基本面，油厂大幅下调豆粕报价。美盘大豆承压回落削弱成本端对市场的支撑，加之巴西创纪录的产量压力兑现以及进口大豆到港量增加，进口大豆供应紧张局面逐渐缓解，在工厂开机率恢复正常后豆粕产量增加，豆粕价格承压下行。后市需重点关注大豆到港量、南美主产区的天气情况。

**【生猪】**周三生猪期价小幅收跌，LH2505 主力合约收 13410 元/吨，跌幅 0.41%。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，后市关注养殖端生猪出栏节奏变化。

**【棕榈油】**3月12日，大商所棕榈油区间震荡，收复昨日跌幅。主力合约 P2505K 线收带上下影线的阳线。当日最高价 9090，最低价 8926，收盘价在 8940，较上一交易日涨 1.19%。印度溶剂萃取商协会（SEA）周二表示，印度 2 月份棕榈油进口量为 373549 吨，1 月份为 275241 吨。ApexSecurities 分析师 StevenChong 周二在一份报告中称，3 月份马来西亚毛棕榈油产量预计将小幅增加，因生产趋于正常化。

**【沪铜】**因宏观与产业层面的利好共振上涨。美国 CPI 数据公布后，美元指数下挫，叠加国内两会释放的政策利好，营造了良好的市场氛围。产业层面，矿端预期偏紧，同时“金三银四”传统旺季来临，产业积极跟进，需求预期提升。沪铜期价维持强势运行，但上方整数关口存在一定压力。

**【铁矿石】**3月12日铁矿石 2505 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.32%，收盘价为 769.5 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。

**【棉花】**周三夜盘，郑棉主力合约收盘 13620 元/吨。消息面，3月13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 72 张。

**【沥青】**3月12日沥青 2506 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.6%，收盘价为 3510 元。3 月以来炼厂稳定复产，供应或将小幅增加，库存继续增加，终端需求恢复的速度仍有待观察，短期沥青维持震荡运行走势。

**【原木】**原木 2507 周三开盘 857、最低 832、最高 857、收盘 834、日增仓 7081 手，价格突破几日的盘整区间，增仓放量向下突破，短期看价格以 850 为分界线。

3月12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12日，rb2505收报3226元/吨，hc2505收报3363元/吨。市场再次传出粗钢压减的“小作文”，表明市场多头仍有炒作方向，且近日市场现货端低价成交氛围偏好。目前多地项目陆续复工，下游需求持续回暖，对钢价有一定支撑；不过供应端压力也不容忽视，若市场需求释放速度不及供应增加速度，钢价上涨将受限。

【氧化铝】3月12日，ao2505收报3173元/吨。近期氧化铝成交清淡，现货价格持稳，其处于过剩状态，铝土矿价格继续小幅下调，氧化铝成本支撑减弱，氧化铝基本面偏弱格局持续。

【沪铝】3月12日，al2504收报于21000元/吨。宏观层面局势复杂，国内政策偏乐观，海外经济衰退预期增强，宏观多空交织。基本面看，供应方面，电解铝供应持续增加，库存方面，“金三银四”消费旺季到来，加上铝锭厂内库存不断下降，铝锭铝棒出库量持续回升，库存拐点初步出现，较去年提前，但需求来看，铝下游需求表现一般，目前来看有铝旺季需求不及预期的可能，仍进一步需市场验证。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格74899元/吨，环比上一工作日上涨44元/吨；电池级碳酸锂7.4-7.58万元/吨，均价7.49万元/吨，与上一工作日持平；工业级碳酸锂7.245-7.345万元/吨，均价7.295万元/吨，与上一工作日持平。碳酸锂现货成交价格重心维稳运行。当前下游接货意愿相对较弱，主要以刚需补库为主。上游锂盐厂挺价情绪依旧，但因国内碳酸锂产出及海外进口均存一定增量，碳酸锂大幅过剩格局延续，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。