

品种观点：

【股指期货】周二（3 月 25 日）A 股三大指数震荡整理，截止收盘，沪指几乎平盘报收，收报 3369.98 点；深证成指跌 0.43%，收报 10649.08 点；创业板指跌 0.33%，收报 2145.48 点。沪深两市成交额 12583 亿，较昨日缩量 1925 亿。

沪深 300 指数 3 月 25 日窄幅震荡，收盘 3932.30，环比下跌 2.55。

【焦炭 焦煤】3 月 25 日焦炭加权指数震荡整理，收盘价 1604.8 元，环比上涨 21.4。

3 月 25 日，焦煤加权指数弱势整理，收盘价 1043.1 元，环比上涨 7.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：现货价格经历了连续十一轮的下调后，焦化企业出货有显著改善。当前，钢厂铁水产量持续回升，部分钢厂采购量有所增加，焦炭基本面有持续改善迹象。

焦煤：从产业逻辑来看，炼焦煤价格经过持续下跌后，部分洗煤企业及贸易商开始进场采购，近期主产地市场情绪稍有回暖，出货有所好转。进口焦煤方面，进口蒙煤下游拿货意愿有所好转，口岸通关车数震荡运行，口岸蒙煤库存持续高位，且降库进度缓慢，口岸煤价反弹乏力。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】天气预报显示，未来一两周将有降雨，这可能对作物有利，甘蔗产出前景的担忧有所缓和。受此影响美糖周一震荡下跌。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 月合约周二继续震荡下行。因短线跌幅较大受逢低买盘提振郑糖 2505 月合约夜盘震荡反弹。研究机构 StoneX 预计巴西中南部产糖量为 4170 万吨，较上一次预估的 4150 万吨上调了 20 万吨。巴西地理与统计研究所预计巴西 2025 年甘蔗种植面积为 926.0858 万公顷，较上月预估值上调 0.4%，较上年种植面积增加 0.2%；预计甘蔗产量为 70844.3279 万吨，较上个月预估值上调 0.2%，较上年产量增加 0.2%。

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶周二震荡休整，夜盘沪胶波动不大继续震荡整理。最新数据显示，泰国前 2 个月天然橡胶、混合胶合计出口 80.7 万吨，同比增 13.5%。印尼 1 月份天然橡胶、混合胶合计出口 14.8 万吨，同比增 8%，去年同期为 13.7 万吨。

【棕榈油】3 月 25 日，大商所棕榈油期价反弹受阻后，快速跳水。至收盘价格来到盘整区间的下沿。主力合约 P2505K 线收带上影线的阴线。当日最高价 9068，最低价 8800，收盘价 8812，较上日跌 1.96%。据马来西亚

棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 3 月 1-20 日棕榈油产量预估增加 9.48%，其中马来半岛增加 9.02%，沙巴增加 11.77%，沙撈越增加 6.06%，马来东部增加 10.06%。

【豆粕】国际市场，周二美豆偏弱运行，因预计南美将取得丰收，同时市场在等待关键的行业报告出炉。巴西国家商品供应公司公布的周度作物种植于收割报告显示，截止 2025 年 3 月 23 日，巴西 2024/25 年度大豆收割率为 76.4%，领先去年同期的 66.3%。美国农业部将于 3 月 31 日公布新年度作物种植意向报告，市场预期 2025 年美国农户将增加玉米种植面积，减少大豆种植面积。国内市场，周二豆粕期价震荡运行，M2505 收于 2868 元/吨，涨幅 0.35%。南美大豆丰产预期对美盘大豆反弹形成较大阻力，国内因大豆供应局部性短缺导致豆粕产量下降，不过终端需求清淡，油厂豆粕库存继续增加。随着后续到港的巴西大豆数量陆续增加，加之国储进口大豆拍卖再度重启，国内进口大豆供给形势继续好转，短期豆粕有望震荡偏弱运行，后市重点关注大豆到港量情况。

【生猪】周二生猪期价震荡运行，生猪 LH2505 收于 13455 元/吨，跌幅 0.15%。养殖端供应压力仍存，养殖户出栏积极性有所转强，生猪出栏节奏加快。同时，当前生猪处于消费淡季，市场购销清淡，对猪价构成一定压力。随着养殖端出栏意愿增强，生猪市场回归供过于求格局，后期生猪期货价格仍面临一定压力。短期重点关注养殖端生猪出栏节奏的变化以及二次育肥的阶段性入场情况。

【沪铜】宏观方面：市场预期美国关税下调，叠加美股原油美元反弹，期现铜价上涨。中国经济数据稳健，财政部加码财政刺激，拓宽消费空间，对铜价形成提振。基本面方面：全球铜矿紧张问题难解，国内铜冶炼加工费暴跌，部分冶炼厂传出有检修外的减产计划。需求端，旺季黄金月份效应逐步显现，铜市场消费总体有改善，上海洋山铜溢价攀升，成本端支撑强化。铜价或延续强势，但需警惕高位回调及消费负反馈风险。

【棉花】周二夜盘，郑棉主力合约收盘 13570 元/吨。消息面，3 月 26 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 540 元/吨，棉花库存较上一交易日减少 30 张。

【铁矿石】3 月 25 日铁矿石 2505 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.65%，收盘价为 776 元。本期铁矿发运量环比增加，到港量小幅回落，港口库存累库，近日部分钢厂主动调控粗钢产量，铁水产量回升空间或受限，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】3 月 25 日沥青 2506 主力合约震荡上涨，涨幅为 2%，收盘价为 3629 元。4 月地炼的沥青排产量小幅下滑，出货量止跌回升需求略有提振，沥青整体库存累库速度放缓，后续需求存季节性改善预期，短期沥青呈震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周二开盘 840、最低 835、最高 845.5、收盘 835.5、日减仓 64 手，短期看价格以 850 为分界线，下方关注价格 820 支撑。

3 月 25 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 790 元/方，较昨日持平，江苏 4 米中 A

辐射松原木现货价格为 800 元/方，较昨日下跌 10 元每方。港口库存小幅增加，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 25 日，rb2505 收报 3220 元/吨，hc2505 收报 3386 元/吨。受粗钢压减消息及新疆部分钢厂限产影响，今日黑色系整体偏强运行，虽然粗钢减产利空焦炭需求，但短期内利好成材价格，提振市场信心。现货方面，黑色系现货成交情况整体表现平淡，由于终端需求恢复不及预期，整体成交规模有限，实际成交多以按需采购为主，整体市场活跃度不高。

【氧化铝】3 月 25 日，ao2505 收报 3066 元/吨。短期看，矿价下行及供应宽松继续压制市场，利润继续收窄压制产量释放，但成本中枢下移空间收窄；中期价格或围绕能源成本及进口矿波动延续区间偏弱震荡，需关注高成本产能出清节奏及海外矿贸易流变化。

【沪铝】3 月 25 日，al2505 收报于 20705 元/吨。对输美钢铝 25%关税已正式生效，引发国外市场的担忧。国内经济修复预期升温，制造业扩张加速以及宏观政策推行提振市场信心。沪铝探底后温和回升，下游需求的提振是让铝价短期或维持偏强波动的关键因素，后续还需继续警惕供应增量释放与库存情况变化的潜在风险。关注复产节奏与需求兑现情况对价格的持续驱动。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 74238 元/吨，环比上一工作日上涨 69 元/吨；电池级碳酸锂 7.32-7.5 万元/吨，均价 7.41 万元/吨，与上一工作日持平；工业级碳酸锂 7.165-7.265 万元/吨，均价 7.215 万元/吨，与上一工作日持平。碳酸锂现货成交价格重心今日维稳运行。上游锂盐厂依然保持其较为坚挺的挺价态度，不论是与下游材料厂还是贸易商，成交情况均相对较少。贸易商为清理部分老库存，近期以相对较低的价格点位促进与下游材料厂的成交。在前几日的买货补库下，今日下游材料厂采购略有走弱。整体来看，在碳酸锂持续大幅过剩格局下，叠加矿商挺价情绪松动难以对成本端起到强有力的支撑，预计碳酸锂仍存一定下跌空间，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

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。