国新国证期货早报 2025 年 4 月 1 日 星期二

品种观点：

【股指期货】 周一（3 月 31 日）A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 0.46%，收报 3335.75 点；深证成指跌 0.97%，收报 10504.33 点；创业板指跌 1.15%，收报 2103.70 点。沪深两市成交额达到 12215 亿，较上周五放量 1026 亿。

沪深 300 指数 3 月 31 日弱势，收盘 3887.31，环比下跌 27.86。

【焦炭 焦煤】3 月 31 日焦炭加权指数震荡趋弱，收盘价 1598.9 元，环比下跌 31.0。

3 月 31 日，焦煤加权指数弱势依旧，收盘价 1010.9 元，环比下跌 30.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：山西大矿生产节奏暂时平稳，澳煤、俄煤等海飘煤到港资源充足，焦煤供给维持宽松格局，但港口交投氛围一般，坑口亦多有保量换价行为，矿端累库压力不减。

焦煤：钢材需求或有季节性复苏预期，高炉开工回暖带动焦炭入炉刚需提升，但下游补库力度并未同步走暖，钢厂对原料备货延续按需采购。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因巴西中南部地区 3 月上半月糖产量下降与短线跌幅较大受技术面影响美糖上周五止稳震荡。受美糖止稳与现货报价上调等因素影响郑糖 2505 月合约周一震荡小幅收高。因资金作用郑糖 2505 月合约夜盘震荡走高。一项大宗商品研究报告显示，预计巴西 2025/26 年度甘蔗产量为 6.65 亿吨，其中中南部地区的产量估计在 6.10 亿吨。

【胶】市场担忧美国对汽车和其他行业加征关税可能会放慢全球经济并抑制消费，受此影响沪胶周一震荡下跌。受上周青岛地区天胶库存量上升打压沪胶夜盘继续震荡走低。据隆众资讯统计，截至 2025 年 3 月 30 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.98 万吨，环比上期增加 1.75 万吨，增幅 2.91%。保税区库存 7.58 万吨，增幅 3.83%；一般贸易库存 54.4 万吨，增幅 2.78%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 0.83 个百分点，出库率减少 1.28 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 1.33 个百分点，出库率减少 1.30 个百分点。

【棕榈油】3 月 31 日，目前 BMD 市场因开斋节假期休市两日，国内大商所棕榈油期价仍在区间内小幅震荡。主力合约 P2505K 线收带上下影线的十字线。当日最高价 9130，最低价 9032，收盘价 9104，较上日涨 0.18%。高频数据：船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 3 月 1-31 日棕榈油出口量为 1066477 吨，较上月同期出口的

1061765 吨增加 0.4%。另据 Mysteel 调研显示， 截至 2025 年 3 月 28 日（第 13 周），全国重点地区棕榈油商业库存 36.87 万吨，环比上周减少 1.96 万吨，减幅 5.05%；同比去年 52.965 万吨减少 16.10 万吨，减幅 30.39%。

【豆粕】国际市场，周一美豆期价收跌，美国农业部报告大豆库存增加且农民预计将消减大豆种植面积影响。美国农业部周一公布的季度谷物库存报告显示，美国 2025 年 3 月 1 日当季大豆库存为 19.1 亿蒲式耳，高于去年同期的 18.45 亿蒲式耳。美国农业部公布的种植意向报告显示，美国 2025 年大豆种植面积预估为 8349.5 万英亩，低于市场预估的 8376.2 万英亩。国内市场，周一豆粕期价震荡收涨，M2505 收于 2851 元/吨，涨幅 1.35%。随着巴西大豆收割近尾声，集中上市压力令巴西大豆升贴水报价承压，并落削弱美盘大豆回升带来的影响。随着后期进口巴西大豆陆续到港，豆粕库存连续攀升，豆粕供给将维持宽松局面。国内豆粕期货或调整走势，后市重点关注大豆到港量情况。

【生猪】周一生猪期价震荡运行，生猪 LH2505 收于 13245 元/吨，涨幅 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。另外，当前生猪处于消费淡季，市场购销清淡。且替代品供应充足，牛羊肉、禽类、水产及鸡蛋替代消费较大，市场对膘肥猪肉的承接能力转差，需求端难以对价格形成支撑。市场整体处于供过于求的格局，生猪期价震荡调整走势，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。

【豆油】Y2505 合约持仓量 38.3 万手，较上一交易日减少 22551 手。现货价（张家港一级豆油）8230 元/吨，与上一交易日持平，基差为 Y2505+280。分析机构平均预期，美国 2025 年大豆种植面积料为 8376.2 万英亩，低于去年种植的 8705 万英亩，同时也低于 USDA 展望论坛所预估的 8400 万英亩；预计美国 2025 年 3 月 1 日当季大豆库存 19.01 亿蒲式耳，为三年来同期最高水平，较 2024 年同期增加 3.0%。特朗普政府要求大型石油公司和农业带就生物燃料政策达成共识，已举行两次会议，并就提高生物质柴油配额达成共识。

【菜油】OI2505 合约持仓量 25.2 万手，较上一交易日增加 3309 手。现货价（东莞）9400 元/吨，较上一交易日上涨 90 元/吨，基差为 OI2505+36。进口菜籽压榨利润丰厚，船期监测显示，4 月进口菜籽到港量约 26 万吨，5 月份后进口菜籽到港将进一步减少，届时国内菜籽库存可能逐步下降。

【沪铜】全球宏观面承压，特朗普关税政策不确定性及地缘政治风险加剧避险情绪，多头获利离场施压铜价。不过，中国 3 月 PMI 数据显示制造业景气回升，非制造业扩张提速，为市场带来支撑。基本面精矿供应趋紧，TC 持续承压，国内减产兑现叠加库存下滑，成本支撑显现，但海外经济放缓预期升温，铜价短期高位回落，寻求下方支撑。

【棉花】周一夜盘，郑棉主力合约收盘 13535 元/吨。消息面，4 月 1 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 25 张。据外媒消息，有美国当地行业分析员

表示，受棉价持续偏低以及需求偏弱影响，新年度美棉种植面积预计减少。

【铁矿石】3 月 31 日铁矿石 2505 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.47%，收盘价为 773 元。上周铁矿发运量环比增加，到港量小幅回落，港口库存持续累库，当前钢厂盈利率回升，铁水产量连续五期增加但幅度放缓，在粗钢调控政策影响下，后期铁水产量进一步回升空间或受限，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】3 月 31 日沥青 2506 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.75%，收盘价为 3587 元。近期沥青炼厂开工率维持低位，沥青整体库存累库速度放缓，出货量连续两期回升，但近日冷空气叠加雨水天气或压制需求改善空间，短期沥青呈震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周一开盘 828、最低 817、最高 828.5、收盘 821.5、日增仓 1017 手，价格以 850 为分界线，下方关注价格 820 支撑和日线 836 均线压力。

3 月 31 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 790 元/方，较昨日持平。港口库存增加，出库小幅增加，总体需求还是表现较弱，行情短期震荡。关注进口数据和下游拿货意愿。

【钢材】3 月 31 日，rb2505 收报 3159 元/吨，hc2505 收报 3342 元/吨。螺纹钢产量、需求均偏低，库存处于近几年同期最低水平，但去库速度不快。长流程盈利较好，钢厂持续复产，铁水有提升空间，不过复产暂未形成正反馈，原料库存仍在累积，原料价格偏弱。钢材表需回升速度连续两周放缓，市场担忧旺季需求即将见顶，上半年需求峰值通常在 4 月，需重点关注。

【氧化铝】3 月 31 日，ao2505 收报 2936 元/吨。氧化铝结束短期反弹行情重回跌势，周一跌幅进一步拉大，日内跌超 3%。临近主力合约交割月，市场对现实端计价权重增加，氧化铝产量虽有减少，但库存压力仍然较大，交易所库存方面，一季度氧化铝累库 21.23 万吨至 22.79 万吨，短期或继续压制盘面。

【沪铝】3 月 31 日，al2505 收报于 20480 元/吨。美国关税政策不确定性及避险情绪压制铝价，全球氧化铝现货下跌，成本端坍塌，海外需求也存隐忧。供应端电解铝产能小幅回升，铝水比例提升致铝锭实际供应量环比下降。需求端消费旺季持续，下游加工企业开工率回升。短期铝价在宏观扰动与基本面支撑间震荡，中期若宏观情绪缓和。

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。