

品种观点：

【股指期货】 周五（3月13日）A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌0.81%，收报4095.45点；深证成指跌0.65%，收报14280.78点；创业板指跌0.22%，收报3310.28点。沪深京三市成交额2.42万亿，较昨日小幅缩量433亿。

沪深300指数3月13日窄幅震荡。收盘4669.14，环比下跌18.42。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】3月13日焦炭加权指数窄幅整理，收盘价1752.5，环比上涨11.1。

3月13日焦煤加权指数区间震荡，收盘价1205.6元，环比上涨16.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭。日照港准一级冶金焦出库价1470元/吨(+0)。供应，受两会期间环保限产影响，焦炭产量环比下滑。焦炭首轮提降落地，焦炭产量或将下滑。需求，两会期间环保限产，铁水产量环比下滑，本周247家钢厂日均铁水产量221.2万吨(-6.39)。两会结束后叠加钢厂复产，预计铁水产量将逐渐上升。库存，钢厂库存下降，焦企有所累库，当前库存处于同期偏低水平；港口库存环比上升；焦炭总库存环比上升，处于同期中位水平。

焦煤。蒙5精煤唐山自提价1390元/吨(+0)。供应，国内煤矿供应逐渐恢复，上周原煤产量显著上升；蒙煤通关恢复至高位水平，焦煤供应较为充足。需求，焦炭产量环比下滑，对应焦煤日耗下滑；中期来看，钢厂逐渐复产，铁水产量将逐渐上升。库存，钢厂库存环比下滑，库存水平偏低；焦企库存环比下滑；港口库存环比下滑；焦煤总库存下滑。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】美糖上周五波动不大窄幅震荡小幅收高。郑糖2605月合约上周五夜盘因多头平仓打压期价震荡小幅收低。印尼农业部表示，随着政府加大力度实现食糖自给自足，减少对进口糖的依赖，该国今年目标是将食糖产量提高至300万吨。为支持这一目标，该部计划在全国范围内扩大和优化甘蔗种植园，包括开发至多10万公顷甘蔗田，以增加糖厂原材料供应。（数据来源：文华综合）

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响沪胶上周五震荡休整小幅收低。截止3月13日，上海期货交易所天然橡胶库存136050吨环比+4270吨，期货仓单120840吨环比+3300吨。20号胶库存50702吨环比-1108吨，期货

仓单 49291 吨环比-1108 吨。（数据来源：文华综合）

【棕榈油】周五在原油持续高位运行的情况下，棕榈期货继续强势震荡，至夜盘收盘棕榈油主力合约 P2605 连创新高。当日最高价 9914，最低价 9722，收盘价在 9880，较上一交易日涨 1.15%。短期重点关注中东地缘战事演变及其对国际原油价格的单边引领进而对棕榈油价格所产生的传导效应。（数据来源：文华综合）

【豆粕】国际市场，3 月 13 日（周五），CBOT 大豆主力合约收于 1223.75 美分/蒲式耳，跌幅 0.16%。巴西大豆收割进度已过半，随着当地降雨天气缓解，大豆出口能力将快速提升；阿根廷受 2 月份大范围降雨利好影响，主要种植区作物状况企稳，其大豆产量预估维持在 4800 万吨，与 USDA 最新评估保持一致。国内市场，3 月 13 日，豆粕主力 M2605 合约收于 3128 元/吨，涨幅 2.42%。中国 1-2 月累计进口大豆 1254.7 万吨，同比减少 7.8%，且同期进口大豆到港量低于市场预期。受中东地缘局势升级影响，市场对 3-4 月进口大豆供给收紧的担忧持续升温，国内油厂随之连续上调豆粕报价。后市建议：重点跟踪南美天气变化、跟踪中东局势进展、大豆到港节奏情况。（数据来源：文华财经）

【生猪】3 月 13 日（周五），生猪主力合约 LH2605 收于 11130 元/吨，跌幅 0.36%。供应端，当前供应端偏宽松，前期压栏大猪、规模场出栏增加叠加冻品库存偏高，市场供给充足。另外，当前能繁母猪存栏仍处高位，产能基数偏大，叠加养殖效率提升，有效供给持续宽松。需求端，节后猪肉消费步入淡季，下游白条走货偏弱，屠宰企业开工率偏低，需求端承接能力不足，对猪价支撑有限。当前市场虽处于亏损周期，但价格进一步下跌后，抄底与收储行为有望提供支撑，下跌空间或有限。后市建议重点关注能繁母猪去化进度、规模猪企出栏节奏及终端消费恢复情况。（数据来源：文华财经）

【沪铜】周五沪铜主力合约收盘 100310 元/吨，开盘 101240 元/吨，最高 101250 元/吨，最低 100080 元/吨，成交量 8.51 万手，持仓量 19 万。宏观方面：中东局势推高油价与通胀预期，美联储降息预期延后，美元走强压制铜价。供需格局：国内 3 月铜产量预计环比增 5.28 万吨、同比增 6.51%，供应宽松；LME 铜库存 31.21 万吨，单周增 1.01 万吨，库存压力显著。现货与基差：华东现货升贴水 70 元/吨，华南 100 元/吨，现货成交趋于谨慎。

短期关注下游复工复苏进度与库存变化。（数据来源：文华综合）

【铁矿石】3 月 13 日铁矿石 2605 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.33%，收盘价为 811.5 元。本期铁矿发运环比大幅下降，到港量有所回升，港口库存持续累积，铁水产量继续环比下降，但随着钢厂解除限产后有刚需补库需求，铁水需求或有恢复，短期铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】3月13日沥青2606主力合约震荡上涨，涨幅为3.1%，收盘价为4089元。地缘冲突不确定性较大，市场担忧原料供应，开工负荷维持低位，受价格持续推涨影响，下游备货积极性增加，短期沥青价格或跟随油价运行。（数据来源：隆众资讯）

【原木】原木2605主力合约，周五开盘790.5、最低790.5、最高798、收盘792.5，日减仓20手。

3月13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770元/方，较昨日持平，江苏4米中A辐射松原木现货价格为780元/方，较昨日持平。海关数据显示1-2月原木进口同比减少11.2%，后续关注现货端价格，进口数据，航运费用，库存变化以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。（数据来源：文华财经）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘15450元/吨。棉花库存较上一交易日增加181张。中储棉中心调查显示：当前青岛港棉花库存处于近年来偏高水平，当地棉花贸易商对后市外棉价格走势的看涨预期较为一致，外棉价格优势显现。纺企随用随采。（数据来源：文华财经）

【钢材】整体来看，螺纹钢供需两端延续季节性回升，建筑钢厂生产积极，连续两周回升并已至相对高位，加之库存水平偏高，供应压力持续增加。与此同时，螺纹钢需求同样好转，周度表需环比增加，高频每日成交也放量，但依旧位于相对低位，且下游行业未有实质性变化，后续需求改善力度存疑，利好效应不强。螺纹钢供应重回高位，需求季节性好转，供需双增局面下基本面并未好转，钢价仍易承压，相对利好则是原料强势带来成本支撑，螺纹延续震荡企稳态势，关注需求表现情况。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】基本面原料端，几内亚铝土矿开采季节性回升，但在地缘冲突下，运力下降船运成本提升，土矿价格回落仅小幅度。供给端，冶炼厂逐步完成复工，行业开工仍保持较高水平，国内氧化铝供应量级目前仍保持高位，长期供给仍显偏多。需求端，由于中东地缘争端令该区域电解铝产能受限，在一定程度上影响全球供应，中东地区氧化铝需求亦有所回落，国内出口需求或受影响，国内方面，电解铝厂置换产能逐步爬产，对氧化铝需求较稳定。整体来看，氧化铝基本面或处于供给偏多、需求尚稳的阶段，氧化铝价受地缘政治局势有所抬升。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】基本上，氧化铝受地缘政治局势影响有所抬升，但铝价亦保持强势，铝厂利润情况仍较好。供给端，电解铝厂产能置换项目逐步投产，加之冶炼利润仍好，上游开工情况将保持高位，国内电解铝供给量稳定。需求端，下游开工情况周内有所提升，但高铝价仍对消费的持续性形成抑制，下游铝材加工企业多采取逢低采购策略，市场需求小幅回暖，下游库存去化，电解铝社会库存累积速率放缓。整体来看，沪铝基本面或处于供给稳定、需求略有回暖的阶段。（数据来源：长江有色网）

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。