

品种观点：

【股指期货】周三（3月25日）A股三大指数集体走强，截止收盘，沪指涨1.30%，收报3931.84点；深证成指涨1.95%，收报13801.00点；创业板指涨2.01%，收报3316.97点。沪深京三市成交额2.19万亿，较昨日放量968亿。

沪深300指数3月25日强势，收盘4537.47，环比上涨62.74。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】3月25日焦炭加权指数震荡整理，收盘价1807.8，环比下跌25.6。

3月25日焦煤加权指数窄幅震荡，收盘价1296.6元，环比下跌13.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦化利润一般，日产微增。焦炭库存变动较小，贸易商采购意愿稍有改善。

焦煤：蒙煤通关量1516车。煤矿复工情况良好，周产量水平继续小幅抬升，周内现货竞拍成交情况较好，成交价格有所抬升，与现货供应充裕关系不大，主要是市场对能源有所担忧所致，终端库存小幅抬升，补库动作不多。炼焦煤总库存小幅增加，产端库存小幅下降。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因有报导称美国向伊朗提交一份15点计划以结束冲突，原油价格大幅回落。受油价下跌与现货报价下调等因素影响郑糖2605月合约周三震荡走低。夜盘，郑糖2605月合约波动不大窄幅震荡小幅收高。据泛糖科技不完全统计，截至3月24日，广东湛江已有12家糖厂完成收榨，仍有5家糖厂维持生产。根据目前的生产安排，预计最晚收榨的糖厂在4月上旬停机。截至3月下旬，广东全省累计产糖量已达60万吨左右，预计2025/26榨季总产糖量较上榨季的65万吨持平略有减少。（数据来源：泛糖科技）

【胶】因有报导称美国向伊朗提交一份15点计划以结束冲突，原油价格大幅回落。市场对美伊冲突可能缓和的乐观情绪重燃，东南亚现货报价震荡走高。受此影响沪胶周三震荡上行。因短线涨幅较大受技术面影响夜盘沪胶震荡休整小幅收低。统计局数据显示，2026年1-2月中国外胎产量较上年同期下降0.7%至1.77526亿条。1-2月中国合成橡胶累计产量为154.2万吨，同比增长8.5%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【豆粕】国际市场，3月25日（周三），CBOT大豆主力合约收于1173.5美分/蒲式耳，涨幅1.69%。巴西

大豆收获进度偏慢,根据 CONAB 的数据,截至 3 月 21 日,巴西 2025/2026 年度大豆收获进度为 67.7%,落后于去年同期的 76.4%。巴西全国谷物出口商协会(Anec)公布的数据显示,巴西 3 月大豆出口量预计为 1,587 万吨,低于上周预测的 1,632 万吨。国内市场,3 月 25 日,豆粕主力 M2605 合约收于 2932 元/吨,跌幅 0.98%。近期巴西农业部积极解决大豆出口检疫问题,市场对进口大豆供应担忧情绪逐渐消退,上周末豆粕成交量有所下滑,油厂现货库存小幅增加。上周豆粕库存 62 万吨,周环比上升 3 万吨,月环比下降 17 万吨。后市建议:重点跟踪南美主产区天气变化、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 25 日(周三),生猪主力合约 LH2605 收于 9980 元/吨,跌幅 0.65%。受前期能繁母猪存栏高位以及生产效能提升影响,适重标猪供应增加。叠加规模猪企 3 月出栏计划环比增加,为了完成月度出栏任务并缓解资金压力,整体走货积极性较高,出栏节奏明显加快,市场维持宽松格局。需求端,处于季节性淡季,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。尽管冻品分割入库及部分二次育肥进场形成一定托底,但整体难以扭转供强需弱的格局。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)

【棕榈油】3 月 25 日,今日大商所棕榈油期货继续紧跟原油价格波动,在早盘急跌后偏弱运行,至下午收盘棕榈油主力合约 P2605K 线收带上下影线的阴线。当日最高价 9676,最低价 9464,收盘价在 9510,较上一交易日跌 1.39%。高频数据:船运调查机构 ITS 数据显示,马来西亚 3 月 1-25 日棕榈油出口量为 1414990 吨,较上月同期出口的 1022673 吨增加 38.4%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec,马来西亚 3 月 1-25 日棕榈油出口量为 1389549 吨,较上月同期出口的 922649 吨增加 51%。(数据来源:金十数据)

【沪铜】沪铜主力合约 CU2605 收盘报 95590 元/吨,日内波动区间 93480-96380 元/吨,成交量维持高位,市场交投活跃度提升。受技术性修复与下游补库双重驱动。前期铜价持续回落触及低位支撑,技术面背离信号显现,触发多头资金入场;同时下游加工企业逢低抄底补库需求释放,带动现货市场情绪回暖,长江现货 1#铜同步上涨,市场交投氛围转暖。库存层面,上期所铜库存有所回落,而外盘库存小幅增加,多空因素交织。整体来看,今日沪铜走出短期超跌反弹行情,但中期上涨仍受宏观情绪、海外货币政策及下游消费持续性制约,短期大概率维持区间震荡格局,需持续关注库存变化及下游实际需求兑现情况。(数据来源:文华综合)

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 15370 元/吨。棉花库存较上一交易日减少 10 张,据国家棉花市场监测系统汇总的数据,截至 2026 年 3 月下旬,青岛、南通和张家港的未通关外棉库存总量约 47.09 万吨,较 2 月底增加 3.87 万吨,去年 10 月份以来累计增加约 20 万吨。数据来源:文华财经



【原木】原木 2605 主力合约，周三开盘 820、最低 807、最高 823.5、收盘 816，日减仓 1315 手。

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 780 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，较昨持平。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）

【铁矿石】3 月 25 日铁矿石 2605 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.83%，收盘价为 806.5 元。本期铁矿发运和到港量均环比增加，港口库存持续累积，钢厂复产铁水需求有所回升，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 25 日沥青 2606 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.1%，收盘价为 4410 元。原料供应不稳定，4 月地炼排产计划环比下降至近些年同期低位，下游需求启动缓慢，炼厂出货量环比回落，处于供需两弱的局面，短期沥青价格或跟随油价运行。（数据来源：隆众资讯）

【钢材】3 月 25 日，rb2605 收报 3132 元/吨，hc2605 收报 3313 元/吨。美国政府通过巴基斯坦向伊朗提出了一份包含 15 项条件的结束冲突方案，目前伊朗方面仍无明确回应，停火能否取得实质性突破仍难以预判。25 日国内能源、化工类期货价格继续下跌，焦煤期货价格也跟随走弱。国内钢材需求复苏偏慢，市场成交表现一般，加上成本端支撑不稳，市场情绪偏向谨慎，短期钢价或弱势窄幅调整。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】3 月 25 日，ao2605 收报 2963 元/吨。原料端，几内亚矿业部拟 4 月初限制铝土矿出口以稳价，虽细则未定、上周进口现货价格暂稳，但供应收缩预期升温。国内部分氧化铝企业检修减产，且新增产能未产出，阶段性供应压力缓解，对价格形成一定支撑。不过，长期供应过剩预期未改，当前氧化铝社会库存仍高位累库，价格上方仍有压力。需求端，下游企业采购需求一般，旺季表现欠佳，消费情绪低迷。现货市场，近期现货价格持续上扬，持货商挺价信心足，但下游对高价兴趣寥寥，多按长单执行，采购谨慎。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】3 月 25 日，al2605 收报于 23860 元/吨。中东方面美伊方面各执一词，市场评估可能进行的和谈计划，但是美国一方面提议和谈，另一方面加紧派遣地面部队赴中东，关注局势加剧的可能。原油继续回撤，有色金属继续反弹。目前中东受影响的产能有卡塔尔 Qatalum 铝厂最新产能降至 60%，巴林铝业因发运受限分阶段停产其总产能 160 万吨的 19%左右，伊朗铝业预防性减产 8 万吨，南非 Mozal 铝业 58 万吨产能已于 3 月 15 日逐步开始停产。基本面供应端运行平稳，铝水比窄幅抬升，社库累速减缓，关注库存拐点来临。需求端表现接货尚可，下游及终端补库意愿存在，对现货支撑尚可。（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。