

品种观点：

【股指期货】周二（3 月 4 日）A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指涨 0.22%，收报 3324.21 点；深证成指涨 0.28%，收报 10679.44 点；创业板指跌 0.29%，收报 2190.08 点。沪深两市成交额达到 14356 亿元，较昨日缩量 1891 亿。

沪深 300 指数 3 月 4 日窄幅整理，收盘 3885.22，环比下跌 3.25。

【焦炭 焦煤】3 月 4 日焦炭加权指数弱势，收盘价 1672.5 元，环比下跌 28.9。

3 月 4 日，焦煤加权指数震荡趋弱，收盘价 1099.3 元，环比下跌 18.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：港口焦炭现货市场报价回落，日照港准一级冶金焦现货价格 1420 元/吨，较上期下跌 10 元/吨。供应端，焦炭十轮提降落地焦企生产亏损加剧，部分焦企因此有限产，整体开工率维持，市场情绪小幅好转，焦企出货情况改善，厂内焦炭库存有所下降。需求端，原料价格持续回落，钢厂利润有了一定修复，部分钢厂对焦炭采购意愿回暖，不过钢厂检修减产现象阶段较多，整体来看钢厂采购仍按需为主。

焦煤：现货方面，吕梁地区主焦煤（A10.5-13、S1.3-1.5、G74-75）下调 29-50 元至出厂价 950-982 元/吨。蒙煤市场平稳运行，甘其毛都口岸蒙 5#原煤 880 元/吨持平；蒙 3#精煤 1010 元/吨持平，市场成交一般。供应方面，重大会议召开，上游生产企业注重环保及安全生产，部分库存较高的煤矿降价销售。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因 3 月原糖合约到期交割量巨大引发需求担忧美糖周一继续下跌。受美糖走低与现货报价下调等因素影响郑糖 2505 月合约周二震荡小幅走低。因多头平仓打压郑糖 2505 月合约夜盘震荡下行。广西 2 月份单月产糖 135.01 万吨，同比减少 9.69 万吨；单月销糖 50.24 万吨，同比增加 15.58 万吨；工业库存 328.38 万吨，同比增加 45.28 万吨。云南 2 月份单月产糖 56.32 万吨，同比增加 7.55 万吨；单月销量 27.03 万吨，同比增加 11.5 万吨；工业库存 67.78 万吨，同比增加 7.43 万吨。

【胶】受美国关税引发的贸易紧张局势担忧打压东南亚现货报价小幅下调，受此影响与空头打压沪胶周二震荡下跌。国盛证券首席经济学家熊园认为，从地方两会看，公布 CPI 目标的 25 地中，22 地由 2024 年“3% 左右”下调至“2% 左右”，指向 2025 年全国 CPI 目标可能也会下调至 2% 左右。受此影响与美国关税或引发

贸易紧张的忧虑制约沪胶夜盘继续震荡下跌。2024 年印尼天然橡胶产量达 226 万吨，较 2023 年同期的 224 万吨微增 0.9%。种植面积达 315 万公顷，与上年同期基本持平；收割面积达 230 万公顷，同比微增 0.9%，上年同期为 228 万公顷。

【豆粕】国际市场，周二 CBOT 美豆偏弱运行，市场对美国关税政策的担忧加剧不利于美国大豆出口销售，巴西大豆收割进度加快后供应压力逐渐凸显，出口销售进度加快，令大豆价格承压。国内市场，周二豆粕期价偏弱运行，豆粕主力 M2505 收于 2931 元/吨，跌幅 1.45%。由于榨利较好，上周国内油厂大豆压榨量维持高位，使得大豆库存下降至 453.8 万吨，豆粕库存上升至 64 万吨。但国内中远期进口大豆供给保持宽松预期，南美大豆供给压力仍限制豆粕价格的涨幅。国内豆粕市场处于典型的“强现实、弱预期”特征，现货供应紧张暂时缓解远期供应压力。美豆连续回落，需要谨慎豆粕调整压力，后市需重点关注大豆到港量、南美主产区的天气情况、中美贸易的动向以及美国 3 月底的种植意向报告。

【生猪】周二生猪期货震荡收涨，LH2505 主力合约收于 13195 元/吨，涨幅 0.53%。月初集团增量出栏计划偏少，部分猪企出现缩量挺价的情绪，市场流通猪源略偏紧。不过 3 月养殖端出栏计划较多，适重标猪供应水平增加，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，屠宰企业开机率处于偏低的状态，对猪价构成一定的压力，生猪反弹空间有限。后市关注养殖端生猪出栏节奏变化。

【豆油】1 月美国大豆压榨量为 638 万吨，2024 年 12 月为 653 万吨，去年同期为 583 万吨。截至 3 月 2 日，巴西大豆收割率为 48.4%，上周为 36.4%，去年同期为 47.3%。巴西大豆主产区高温干旱，预计大豆收割快速推进，供应压力增加。美国的关税政策将影响美豆的出口需求，CBOT 大豆承压下跌。国内 3 月大豆进口量预期较少，油厂大豆库存将去库。据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 2 月 28 日，油厂大豆库存 415.4 万吨，较上周减少 17.16%，同比去年减少 13.26%；豆油库存 94.15 万吨，较上周增加 1.37%，同比增加 3.19%。综合来看，3 月大豆到港量较少，应对美国以芬太尼为由再次威胁对中国商品加征 10% 的关税，市场预期我国将对原产于美国的农食产品加征关税大概率会被列入到反制措施当中，

【菜油】澳大利亚农业资源经济科学局:2025/26 年度油菜籽产量为 600 万吨，较 2024/25 年度增长 1%。截至 2 月 23 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加 1.2% 至 17.49 万吨，自 2024 年 8 月 1 日至 2025 年 2 月 23 日，加拿大油菜籽出口量为 602.08 万吨，较上一年度同期的 328.7 万吨增加 83.2%。2024/25 年度全球菜籽减产，供应偏紧，加拿大出口需求强劲。中国对进口加拿大油菜籽的反倾销调查，目前仍没有结论，后续关注中加贸易关系。据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 2 月 28 日，油厂菜籽库存 39.6 万吨，较上周减少 3.65%，同比去年增加 10.28%；菜油库存 66.08 万吨，较上周增加 1.02%，同比增加 79.47%。综合来看，洲际交易所油菜籽期货价

格下跌，国内菜油承压，预计3月份菜籽进口量增加，菜油供应宽松，但中加贸易关系的担忧存在支撑

【棕榈油】3月4日，原油持续走低叠加棕榈油需求预期放缓，大商所棕榈油期价延续跌势，价格跌去半月以来的涨幅。主力合约P2505K线收大阴线。当日最高价9080，最低价8790，收盘价在8800，较上一交易下跌2.68%。据外媒报道，印度溶剂萃取商协会（SEA）周二表示，印度2月棕榈油进口量较1月增长36%，至37.4万吨，豆油进口量环比下降36%，至28.4万吨，为8个月来最低水平，葵花籽油进口量环比下降22%，至22.6万吨，为5个月来最低水平，食用油库存环比下降26%，至160万吨，为4年来最低水平。

【沪铜】宏观方面，2月财新中国制造业PMI升至50.8，显示国内制造业有所回暖；但美国2月ISM制造业PMI下滑至50.3，远低于预期，海外前景放缓风险提升，致使铜价涨幅受限。美国经济数据显示疲弱加剧了市场对美国滞胀的担忧，恐慌情绪飙升，限制铜价进一步上涨空间。不过，中国2月制造业PMI回升至扩张区间，宏观情绪偏多，增强了市场信心。产业上，特朗普启动对铜的232调查，预计后期关税政策动作会增多，引发市场情绪波动不定。基本面来看，受矿石品位下降影响，智利1月铜产量同比减少2.1%，海外铜矿紧张对铜价存在支撑。昨日上期所铜仓单减少626吨，LME铜去库1025吨。国内铜精矿加工费持续下滑，表明矿产供应紧张加剧，本周铜社库累库速度继续放缓，现货升水企稳，节后需求逐步恢复，支撑铜价在高位区间运行。但下游买兴乏力，铜价偏高使得终端订单未见节后明显回升态势，需求表现平淡。综合来看，短期铜价需待两会政策指引和旺季消费的兑现。当前复杂的宏观和基本面情况下，铜价将维持震荡格局。

【铁矿石】3月4日铁矿石2505主力合约震荡下跌，跌幅为1.14%，收盘价为781元。本期铁矿发运恢复正常，澳巴发运大幅增加，但受前期的低发运影响到港量继续环比下降，港口库存下滑，铁水产量小幅增加，但两会期间北方地区环保控产政策影响铁矿需求，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】3月4日沥青2504主力合约震荡下跌，跌幅为3.04%，收盘价为354元。上周沥青产量和出货量继续环比回升，在生产利润修复情况下，炼厂生产积极性提升，3月炼厂排产有所增加，市场刚需仍恢复缓慢，沥青维持震荡运行走势。

【棉花】周二夜盘，郑棉主力合约收盘13520元/吨。消息面，3月5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500元/吨，棉花库存较上一交易日减少52张。关注特朗普此次国会演讲对棉花影响，美国东部时间周二晚上9点（北京时间周三早上10点）开始，主题为“重振美国梦”。

【原木】原木2507周二开盘854、最低849.5、最高857、收盘853.5、日减仓1621手，开盘后下跌再次测试850支撑，反弹力度不大，盘面较弱。后市关注日线850附近支撑，颈线874压力。

3月4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830元/方，较昨日下持平，江苏4米中A辐射松原木现货价格为830元/方，较昨日持平。基本面无突出矛盾，总体需求较弱，库存增加明显，价格处

于历史低位，关注本周召开的两会 and 市场需求增加情况！

【钢材】3月4日，rb2505收报3282元/吨，hc2505收报3398元/吨。钢厂利润持续扩张，钢材短流程产量显著回升，消费季节性回暖，累库幅度优于往年表现，低库存对钢价形成有力支撑。热卷产量保持中位水平，复产速度偏慢，但仍有产量回升预期。两会召开，关注后续宏观政策、产业政策和关税政策对钢材价格的扰动影响。

【氧化铝】3月4日，ao2505收报3334元/吨。由于土矿价格的回落，氧化铝厂利润有所修复，运行产能保持较高水平，国内氧化铝供应或将持续保持相对宽松格局。出现实质性规模减产前氧化铝价格延续弱势运行反弹乏力。

【沪铝】3月4日，al2504收报于20630元/吨。节后电解铝就一直处于回弹的区间，市场对于有色金属的交易逻辑有了一些变化，一季度更多是交易国内的政策对消费的支撑作用，且价格波动加大的背景下，产业端的套保盘也增多，价格存在较强的支撑，一季度价格还是有支撑。宏观情绪反复，关注两会相关信息。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格74909元/吨，环比上一工作日下跌166元/吨；电池级碳酸锂7.39-7.6万元/吨，均价7.495万元/吨，环比上一工作日下跌150元/吨；工业级碳酸锂7.25-7.35万元/吨，均7.3万元/吨，环比上一工作日下跌150元/吨。碳酸锂现货成交价格重心持续下移。从当前碳酸锂实际供需层面来看，供应与需求均呈增势，但供应端增势更强，使得碳酸锂过剩格局持续。下游材料厂仍以观望态度为主，少有采买，市场成交情况略有走弱。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。