

品种观点:

【股指期货】周三(2月4日)A股三大指数涨跌不一,沪指涨0.85%,收报4102.20点;深证成指涨0.21%,收报14156.27点;创业板指探底回升,盘中跌幅一度达到2.4%,最终小幅收跌0.4%,收报3311.51点。沪深京三市成交额达到2.5万亿,较昨日小幅缩量623亿。

沪深300指数2月4日区间震荡。收盘4698.68,环比上涨38.58。(数据来源:东方财富网)

【焦炭 焦煤】2月4日焦炭加权指数强势,收盘价1773.1,环比上涨48.8。

2月4日焦煤加权指数震荡趋强,收盘价1217.1元,环比上涨40.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息:

焦炭:多地钢厂接受焦炭首轮提涨,焦企盈利情况改善,但北方地区环保因素影响仍存,制约开工率反弹,高频数据显示焦企开工率环比小幅下滑,绝对水平在低位运行,供应压力不大。需求,铁水产量周环比小幅下滑,但降幅较小,钢厂适当增加厂场内库存。。

焦煤:一月钢厂稳步复产,开工率稳中有增,伴随春节临近煤矿逐步进入停产减产周期,预计国内煤炭供应即将进入季节性低点。进口,甘其毛都口岸蒙煤通关高位运行,进口供应充分。需求,焦炭现货价格提涨落地,焦企利润修复,但仍受到环保约束,开工低位运行。钢厂铁水低位波动,节前下游补库需求对煤价形成支撑。(数据来源:东方财富网)

【郑糖】Covrig Analytics表示,2026/27年度全球糖过剩量预计将缩减至140万吨,低于2025/26年度的470万吨。受下一榨季供应过剩规模或缩减的预期与大宗商品普涨提振美糖周二震荡上升。受美糖上涨与现货报价上调等因素影响郑糖2605月合约周三震荡走高。夜盘,郑糖2605月合约波动不大窄幅震荡小幅收高。Covrig Analytics首席农业分析师Claudiu Covrig表示,2026/27年度全球糖过剩量预计将缩减至140万吨,低于2025/26年度的470万吨。Covrig在迪拜糖业会议上指出,全球产量预计将下降1.3%至1.916亿吨,而消费量则有望增长0.5%至1.903亿吨。咨询机构Stonex表示,2026/27年度巴西中南部地区糖产量料为4,070万吨,前一次预估为4,150万吨。(数据来源:文华综合)

【胶】受大宗商品普涨与股市上升提振资金作用沪胶周三震荡走高。因短线涨幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡休整小幅收高。据海南统计局数据显示，2025年海南天然橡胶产量34.95万吨。据云南统计局数据显示，2025年云南天然橡胶产量61.35万吨。（数据来源：生意社）最新数据显示，2025年印尼天然橡胶、混合胶合计出口167.2万吨，同比增加1.8%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【豆粕】国际市场，2月4日（周三）CBOT大豆期货偏强运行，触及两个月新高，此前有报道称国家主席习近平同美国总统特朗普通电话，提振市场情绪。巴西大豆处于收割初期，机构纷纷上调巴西大豆产量前景。巴西农业咨询机构AgRural表示，截至上周四，巴西大豆收割率达到10%，高于去年同期的9%。咨询阿根廷基本完成大豆播种，局部干旱天气仍可能引发减产。国内市场，2月4日，豆粕主力2605合约收于2723元/吨，跌幅0.15%。节前备货接近尾声，下游需求下滑，豆粕库存再度累库。数据显示，截止2026年第5周末，豆粕库存量为94.7万吨，较上周增加4.02万吨。巴西大豆保持丰产预期且收割压力突显，美豆出口数据低迷。随着进口美豆陆续发运到港以及巴西大豆出口能力快速攀升，豆粕期价仍缺少上行驱动。后市建议重点跟踪南美天气变化、大豆到港量情况。（数据来源：文华财经）

【生猪】2月4日（周三），生猪主力合约LH2605收于11735元/吨，较前一交易日上涨1.16%。春节前出栏窗口期逐步收窄，各养殖主体为规避节后市场回落，可能选择提前集中出栏操作，尤其是大体重猪源的大量释放，市场供应压力较大。需求端，春节备货刚需开启对猪价形成阶段性支撑。中期看，能繁母猪存栏、仔猪补栏均处高位，后续出栏量有保障，市场依然处于供大于求格局。后市重点关注能繁母猪存栏、规模猪企出栏节奏及旺季需求兑现情况。（数据来源：文华财经）

【棕榈油】2月4日，棕榈油夜盘开盘时跳空高开，但上行动能不足，短暂上冲后，全日震荡下行。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9248，最低价9096，收盘价在9138，较上一交易日涨0.48%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026年1月1-31日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少13.78%，出油率环比上月同期增加0.16%，产量环比上月同期减少13.08%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜主力合约（2603）收105160元/吨，日内开104950、高105810、低103730、结算104920，成交24.14万手，持仓19.3。核心驱动，政策：国储扩容+商业储备试点，叠加部分冶炼项目传闻叫停，战略储备预期升温。供需：1月电解铜产量117.93万吨（同比+16.32%）；2月预计环比-3.04%，供应收缩预期增强。

宏观：1月制造业PMI与销售价格回升，下游刚需稳定，电力等传统行业有韧性。基差：上海1#电解铜现

货 104405 元/吨，期货贴水 755 元/吨，基差-3.11%。库存：1 月 30 日上期所铜库存 23.3 万吨，较前一日+7067 吨，库存压力仍在。（数据来源：文华综合）

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 14655 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 38 张。纺织企业刚需采购，随用随采；USDA1 月全球棉花产销存预测报告显示，2025/26 年度中国棉花产量 751.2 万吨，较 12 月报告大幅上调 21.8 万吨（11 月、12 月报告均未做调整），环比增幅近 3%，高于 2024/25 年度产量预测 54.5 万吨，同比增长 7.82%。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】2 月 4 日铁矿石 2605 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.32%，收盘价为 781.5 元。本期澳巴铁矿发运继续环比回升，国内到港量小幅增加，港口库存持续累库，当前部分钢厂仍处年度检修阶段，节前钢厂补库有所放缓，铁水增长空间有限，短期铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】2 月 4 日沥青 2603 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.69%，收盘价为 3361 元。2 月炼厂排产小幅下降，供应保持低位，受淡季影响，出货量环比下降，市场终端采购疲软，短期沥青价格呈现震荡运行。（数据来源：隆众资讯）

【原木】原木 2603 主力合约，周三开盘 801、最低 798、最高 810.5、收盘 807.5，日增仓 427 手。关注现货端支撑。

2 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 750 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。文华统计显示，港口针叶原木库存连降 3 周，刷新 15 个半月低位。后续关注现货端价格，进口数据，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）

【钢材】2 月 4 日，rb2605 收报 3110 元/吨，hc2605 收报 3274 元/吨。临近春节假期，商户陆续开始放假，钢材市场活跃度持续走低。此外，受地缘政治不确定性影响，近期国际大宗商品价格剧烈波动。因风险偏好回落，国际原油、金属价格再度上涨，国内商品期货 4 号也大面积飘红。短期来看，市场多空交织，钢价或延续窄幅震荡运行。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】2 月 4 日，ao2605 收报 2824 元/吨。临近春节，尚未听闻后续减停产计划，春节后年内新增计划产能或陆续投产，供应压力预期仍在。现货市场，持货商报价稳定，货源流通情况一般，下游入场询价补货备库，在刚需成交带动下，整体市况维持温和。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】2 月 4 日，al2603 收报于 23955 元/吨。基本面供应端运行稳健，消费地到货稳定，社会库存延续

累积，同比持续位于高位。需求端表现窄幅降温，铝价反弹再次引发观望情绪，贸易商接货尚可，工厂接货收缩。规模下游加工厂保持一定需求，中小厂订单继续收缩，部分领域表现延续良好。（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。