

品种观点:

【股指期货】周五（3月6日）A股三大指数集体小幅上涨，截止收盘，沪指涨0.38%，收报4124.19点；深证成指涨0.59%，收报14172.63点；创业板指涨0.38%，收报3229.30点。沪深京三市成交额2.22万亿，较昨日缩量1934亿。

沪深300指数3月6日震荡整理。收盘4660.44，环比上涨12.75。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】3月6日焦炭加权指数震荡趋强，收盘价1705.3，环比上涨24.3。

3月6日焦煤加权指数强势，收盘价1145.0元，环比上涨20.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息:

焦炭：焦企复产加速（独立焦企全样本产能利用率74.36%，环比增1.47%），焦炭日产增至111.0万吨（环比+0.6万吨），库存压力显现（焦企库存107.82万吨，环比增7.54万吨）。需求：钢厂铁水产量回升至233.28万吨（环比+2.79万吨），但钢厂盈利承压（盈利率39.39%），采购以刚需为主，叠加两会期间部分钢厂限产及检修，焦炭刚性需求受到抑制。

焦煤：国内煤矿复产加速，样本矿山产能利用率升至68.2%（周环比增19.4%），蒙煤通关量高位运行（日均通关量超2000吨）。进口，蒙古焦煤受运力瓶颈制约，2024年进口量预计同比减量10%，叠加俄罗斯出口疲软，进口增量有限。需求：钢厂铁水产量回升至233.28万吨（环比+2.79万吨），但钢厂盈利承压（盈利率39.39%），采购以刚需为主，钢厂焦煤库存持续累积（环比+5.5万吨）。库存：焦煤库存持续去库（全样本焦化厂焦煤库存999万吨，环比-7.4%），但港口库存高位运行（45港库存1.79亿吨）。政策与成本：国内安监趋严（高瓦斯矿井产能占比超90%），部分矿井停产检修，短期供应收缩预期增强。焦煤成本刚性抬升（吨煤成本年均增速5%-9%）。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因中东地区的战事推动油价大幅上涨，受此影响美糖上周五震荡走高。受原油价格上升提振郑糖2605月合约上周五夜盘震荡上行。截至2月28日，广西累计产混合糖565.13万吨，同比减少51.58万吨，同比减幅10.04%；产糖率12.28%，同比降低1.01个百分点；累计销糖199.23万吨，同比减少89.10万吨；产销

率 35.25%，同比下降 11.50 个百分点。其中，2 月份广西单月产糖 162.23 万吨，同比增加 27.22 万吨；单月销糖 44.17 万吨，同比减少 6.07 万。（数据来源：云糖网）

【胶】受短线涨幅较大与全球经济的不确定性等因素影响多头平仓沪胶上周五夜盘震荡整理小幅收高。上海期货交易所天然橡胶库存 131780 吨环比+6800 吨，期货仓单 117540 吨环比+3700 吨。20 号胶库存 52416 吨环比-202 吨，期货仓单 50601 吨环比-202 吨。（数据来源：文华综合）

【豆粕】国际市场，3 月 6 日（周五），CBOT 大豆主力合约收于 1201.75 美分/蒲式耳，涨幅 1.93%。伊冲突升级叠加美国生物燃料政策偏多，共同推升美豆油价格，提振美豆压榨利润与压榨需求，进而支撑美豆期价。巴西大豆收割进度偏慢，截至 2 月 26 日收割率仅 39%，低于去年同期 50%，主要受降雨影响；多家机构下调产量预期，但 2025/2026 年度巴西大豆仍处丰产区间，中长期全球供应整体充裕。国内市场，3 月 6 日，豆粕主力 M2605 合约收于 2843 元/吨，涨幅 0.49%。截至 2 月 27 日当周，国内豆粕库存量 71.04 万吨，周度减少 15.05 万吨，库存降幅超预期，提升粕价抗跌性。海运费上涨与巴西大豆升贴水走高共同推升进口大豆成本，成本端对豆粕价格仍有支撑。后市建议：重点跟踪南美天气变化、大豆到港节奏、国内库存去化情况。（数据来源：文华财经）

【生猪】3 月 6 日（周五），生猪主力合约 LH2605 收于 11160 元/吨，涨幅 0.18%。供应端，3 月适重生猪供应趋势宽松，且肥猪需求转弱淡季，市场压栏风险加剧，提升养殖端对产能去化的积极性，散户以及集团猪企挺价心态松动，部分头部猪企出栏节奏有所加快，适重标猪及中大猪供应能力充足。叠加全国能繁母猪存栏仍处高位，产能基数支撑供给充足。同时养殖效率持续提升，进一步放大有效供应量。需求端，节后猪肉消费进入全年淡季，下游白条走货不畅，屠宰企业开工率偏低，需求端承接能力较弱，对猪价支撑不足。整体来看，生猪市场仍处于供强需弱格局，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）

【沪铜】周五沪铜主力 CU2604 低开震荡、探底回升，收盘偏弱。开盘 100440 元/吨，最高 101550 元/吨，最低 100030 元/吨，收盘 101050 元/吨，结算价 100780 元/吨。日内先下探 10 万关口支撑，午后小幅反弹收窄跌幅，盘面呈现弱势整理。资金面：成交量 12.70 万手，持仓 19.57 万手。基本面：国内电解铜供应回升，上期所仓单与社会库存持续累积，下游复工偏慢、旺季需求未兑现，现货贴水运行。外盘伦铜小幅反弹，对国内带动有限。后续关注下游复工、库存去化及美国数据，等待旺季信号。（数据来源：文华综合）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 15310 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 53 张。美以伊冲突升级船运

紧张、海运费大幅上涨，全球经济受到冲击、棉纺织品服装等消费增加遭遇阻力。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2605 主力合约，周五开盘 802、最低 797、最高 802、收盘 800，日加仓 128 手。

3月6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 790 元/方，较昨日持平。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6日铁矿石 2605 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.38%，收盘价为 772 元。铁矿发运继续回升，到港量延续下降，港口库存处于历史高位，近期受两会期间限产减排影响，钢厂检修增多，铁水产量出现下降，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6日沥青 2604 主力合约震荡上涨，涨幅为 3.34%，收盘价为 3771 元。随着炼厂逐步复产，沥青产能利用率环比回升，炼厂出货量也环比增加，原油成本端带动下，短期沥青价格或跟随油价运行。（数据来源：隆众资讯）

【氧化铝】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，铝土矿价格或将有所支撑。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保持高位充足的状态。需求端，由于中东地缘争端令该区域电解铝、氧化铝产能受限，在一定程度上影响全球供应，铝价抬升令国内下游电解铝厂利润情况走好，加之节后新建电解铝项目的陆续爬产，氧化铝需求方面稳中有升。整体来看，氧化铝基本面或处于供需双升的阶段。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】国内氧化铝供应仍充足但受地缘冲突影响，氧化铝价有所提升，电解铝价亦提升明显，故电解铝冶炼利润仍小幅走扩。供给端，电解铝厂新增产能陆续爬升，加之冶炼利润较优，上游开工情况将保持高位，国内电解铝供给量或将稳中小增。需求端节后下游铝材加工亦逐步进入复工复产节奏，随着传统消费旺季的驱动叠加国内提振消费政策的积极预期，下游需求亦将逐步显现。整体来看，沪铝基本面或处于供需双增局面，铝锭库存季节性积累。（数据来源：长江有色网）

【钢材】本周全国下游工地资金到位程度有所好转，房建项目资金到位程度好于非房地产项目。两会释放今年经济增长目标，GDP 增速相比去年下调，其余目标与 2025 年维持不变，因第 1 季度资本支出可能不及预期，需求恢复情况有待观望。近期海外地缘摩擦增大，油品和贵金属共振对黑色价格产生搅动，两会期间钢价整体维持震荡走势，但两会后钢价仍然回归基本面，钢价压力仍存。后续仍需要关注，铁水生产情况，下游需求表现及

海外地缘政治摩擦及两会结果。（数据来源：我的钢铁网）

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。