

品种观点：

【股指期货】周三（3月4日）A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌0.98%，收报4082.47点；深证成指跌0.75%，收报13917.75点；创业板指跌1.41%，收报3164.37点。沪深京三市成交额23882亿，较昨日缩量7698亿。

沪深300指数3月4日弱势依旧。收盘4602.62，环比下跌53.27。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】3月4日焦炭加权指数回调整理，收盘价1682.2，环比上涨11.5。

3月4日焦煤加权指数震荡整理，收盘价1119.7元，环比下跌1.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦企盈利较前期有所改善，开工积极性有所提升，焦炭供应弹性较大，日均产量增加。需求，钢厂铁水产量延续反弹走势，高频数据显示周环比增加，支撑炉料真实需求。

焦煤：高频数据显示本周上周矿方开工率有所回升，但仍未恢复至高点，元宵节后大部分煤矿将恢复正常生产，但是本周恰逢重要会议，安监力度加强，影响复产节奏。进口，蒙煤恢复正常通关，单日通关量高位，近期成交有所好转提振市场信心。需求，焦企开工率回升，刚需增加，下游企业短期按需采购为主。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】美糖周二走势震荡小幅收高。因现货报价下调影响多头平仓打压郑糖2605月合约周三震荡小幅走低。夜盘，郑糖2605月合约波动不大窄幅震荡小幅收低。洲际交易所（ICE）周一发布的官方数据显示，ICE 3月原糖期货合约到期结算价为每磅14.3美分，交割量为15,901手，相当于808,000吨。这一交割水平处于平均水平，因此理论上而言既不偏空也不偏多。不过，来自最大产糖国巴西的供应仅占其中一半。（数据来源：文华综合）

【胶】因原油价格上升与短线跌幅较大受技术面影响沪胶周三宽幅震荡探底回升收盘小跌。夜盘，沪胶波动不大呈现震荡走势。据美国3月4日消息，美国轮胎制造商协会（USTMA）于2026年2月对当年美国轮胎出货量进行了预测，预计2026年总出货量将增加0.7%至3.389亿条，高于2025年的3.363亿条和2019年的3.327亿

条。这一数字超过了 2024 年创下的 3.373 亿条的纪录。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【豆粕】国际市场，3月4日（周三），CBOT 大豆主力合约收于 1166.25 美分/蒲式耳，跌幅 0.45%。南美目前正处于关键的收割和天气窗口期，AgRural 称，截止上周四，巴西已收割 39% 的大豆，收割进度慢于往年同期。该机构预计 2025/26 巴西大豆产量达 1.78 亿吨，低于此前预测的 1.81 亿吨，原因是南里奥格兰德州因干旱导致单产损失。巴西全国谷物出口商协会表示，巴西 3 月大豆出口量为 1610 万吨，高于去年同期的 1570 万吨。国内市场，3月4日，豆粕主力 M2605 合约收于 2829 元/吨，跌幅 0.25%。据统计，截至上周末，国内豆粕库存量为 71.04 万吨，周度减少 15.05 万吨。豆粕库存降幅超预期，提升粕价抗跌性。海运费提升与巴西大豆升贴水上涨共同推动进口大豆成本增加，成本端对豆粕仍有支撑。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】3月4日（周三），生猪主力合约 LH2605 收于 11130 元/吨，跌幅 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，短期供应压力难以快速缓解。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）

【棕榈油】3月4日，棕榈油期货涨幅放缓，价格冲高回落。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 9084，最低价 8938，收盘价在 9002，较上一交易日涨 0.09%。据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 2 月棕榈油产量预估减少 16.24%，其中马来半岛减少 12.00%，沙巴减少 21.05%，沙撈越减少 19.59%，东马来西亚减少 20.70%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜主连开盘：100,530 | 最高：102,400 | 最低：100,200 收盘：101,660，结算：101,240 | 成交量：16.30 万手。日内先抑后扬、早盘低开下探，午后逐步回升。库存：全球三大交易所铜库存创 2003 年以来新高，国内社会库存同比增 50.4%，节后下游复工偏慢，被动累库。宏观扰动：美元指数走强，压制铜价；高位获利盘离场放大短期波动。基本面支撑：铜精矿 TC 跌至 -50 美元/吨以下，原料端极度紧缺；新能源、光伏、AI 算力等中长期需求刚性。现货与外盘，长江有色 1#电解铜：101,200 - 102,200，均价约 101,700，日内小幅回落。（数据来源：文华综合）

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 15250 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 8 张。节后纺企基本上已经复工生产，但对原棉采购普遍持谨慎态度，不敢轻易高价接货。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2605 主力合约，周三开盘 800、最低 796.5、最高 802、收盘 802，日加仓 377 手。

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 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，较昨日上调 10 元每方。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）

【铁矿石】3 月 4 日铁矿石 2605 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.4%，收盘价为 752 元。本期铁矿发运继续回升，到港量延续下降，港口库存处于历史高位，铁水产量维持增加趋势，但两会期间部分钢厂受到限产，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 4 日沥青 2604 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.35%，收盘价为 3660 元。近期地区部分炼厂计划复产，供应存在增加预期，库存压力有所加大，下游刚需平淡，需求恢复缓慢，中东地缘冲突推升原油成本，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 4 日，rb2605 收报 3071 元/吨，hc2605 收报 3212 元/吨。元宵节前后，下游终端多数尚未开工，钢市成交量偏少，后期需求回升逐步加快。供给方面，多数唐山钢厂计划阶段性压产 30%，而国内独立电弧炉钢厂开始复产。短期来看，钢市多空交织，市场多选择观望为主，钢价或延续窄幅震荡运行。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】3 月 4 日，ao2605 收报 2782 元/吨。需求端，节后消费情绪平淡，企业复工预期偏低，开工率回升需节后验证。现货市场，下游电解铝企业保持按需采购节奏，询价氛围冷清，市场成交欠佳，买方刚需有限，观望情绪浓厚，日内成交量平平。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】3 月 4 日，al2604 收报于 24795 元/吨。国内方面，市场关注重要会议的指引。基本面供应端运行平稳，铝水比维持年内低位，积压及在途货源继续输送，社会库存压力持续攀升。需求端表现压力提升，各主要下游消费地接货略显谨慎，仍有少量买涨心态，整体交易氛围谨慎。（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。