

品种观点:

【股指期货】周五（4月3日）A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌1%，收报3880.10点；深证成指跌0.99%，收报13352.90点；创业板指跌0.73%，收报3149.60点。沪深京三市成交额仅有16691亿，较昨日缩量1889亿。

沪深300指数4月3日弱势依旧，收盘4440.79，环比下跌38.12。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】4月3日焦炭加权指数弱势震荡，收盘价1711.9，环比下跌12.7。

4月3日焦煤加权指数弱势，收盘价1175.6元，环比下跌13.0。

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，日产小增。焦炭库存小幅增加，贸易商采购意愿稍有改善。整体来看，碳元素供应充裕，下游铁水小幅抬升，钢材利润水平稍有改善。

焦煤：蒙煤通关量1230车。煤矿产量恢复高位水平，周产量小幅下降，周内现货竞拍成交情况较好，成交价格上涨为主，主要是市场对能源有所担忧所致，终端库存大幅抬升，有一定补库动作。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】假期内受泰国乐观的产量前景与美伊谈判的不确定性等因素影响美糖窄幅震荡等待局面明朗。经纪商兼顾问Michael McDougall表示：“泰国正经历一个令人惊喜的收获季，产量持续超出预期。看来我们可能会看到产量达到1,150-1,200万吨。”美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至3月31日当周，投机客减持ICE原糖期货及期权净空头头寸27,097手，至99,054手。（数据来源：文华综合）

【胶】假期内外盘波动不大，由于地缘政治风险加剧，市场参与者大多持观望态度，同时关注有关重启停火谈判的相关报道。日胶周一呈现窄幅震荡走势等待美以伊争端消息。截止4月3日，上海期货交易所天然橡胶库存138090吨环比+460吨，期货仓单125380吨环比-30吨。20号胶库存45359吨环比-404吨，期货仓单43545吨环比-101吨。（数据来源：文华综合）

【豆粕】国际市场，4月6日（周一）CBOT大豆主力合约收于1163.75美分 / 蒲式耳，跌幅0.17%。美国

农业部春季种植意向报告，2026年美国大豆播种面积预计为8470万英亩，较上年明显提升。目前巴西大豆收割率已过七成，咨询公司StoneX预计巴西大豆产量将达到1.797亿吨，较上月预测值上调1%。国内市场，4月3日日豆粕主力M2605合约收于2843元/吨，跌幅0.91%。中国放宽对巴西大豆中杂草含量的检疫标准，进口大豆通关恢复正常。二季度南美大豆到港量将持续攀升，远期供给环境保持宽松，而国内需求低迷，豆粕承压下行。美豆面积增加提振产量前景，巴西大豆收割过七成，供给压力持续兑现。后续建议重点关注南美主产区天气、中东地缘局势、大豆到港节奏。（数据来源：文华财经）

**【生猪】**4月3日（周五），生猪主力合约LH2605收于9380元/吨，跌幅2.34%。能繁母猪存栏仍处高位、高于合理调控目标，叠加生产效能提升，适重标猪供应持续增加、出栏量维持高位，产能去化不充分，供给端持续宽松。需求端承接能力不足，对生猪价格难以形成有效支撑。尽管部分屠宰企业开展冻品分割入库操作，且有少量二次育肥进场，但此类需求规模有限，整体难以扭转当前供强需弱的市场格局。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】**节前棕榈油维持高位震荡态势，屡次冲击万元大关未果。节后主力合约将迎来移仓换月，重点关注这期间盘面的波动幅度。高频数据：据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚3月1-31日棕榈油产量预估增加2.63%，其中马来半岛减少1.72%，沙巴增加6.32%，沙捞越增加12.12%，东马来西亚增加7.70%；南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026年4月1-5日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加13.10%，出油率环比上月同期增加0.48%，产量环比上月同期增加15.63%。（数据来源：金十数据）

**【沪铜】**沪铜主力节前维稳，微涨收高，高位韧性强。收盘数据：开盘95,660元/吨，最高96,680元/吨，最低95,300元/吨，收盘96,250元/吨。量仓变化：全天成交7.31万手，较前日缩量；持仓量17.74万手，环比回落，资金节前观望情绪升温。现货与库存：现货小幅走弱，长江有色1#铜均价9,634元/吨（前日-730元），但现货升水维持，持货商挺价意愿强。本周社会库存去化3.57万吨，上期所仓单同步下降，基本面支撑稳固。宏观情绪偏空压制估值，但未撼动铜价高位。基本面：铜精矿加工费（TC）跌至-69.2美元/干吨历史极值，全球铜矿供应紧缺格局未改；国内“金三银四”旺季延续，下游刚需采购为主。节后需关注需求兑现与宏观情绪回暖。（数据来源：文华综合）

**【原木】**原木2605主力合约，周五开盘824、最低824、最高842、收盘835.5，日增仓1634手。

4月3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810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。文华统计显示截止3月27日国内针叶原木库存289万方，同比减



少 19.69%，刷新一下月低位。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）

【棉花】周五郑棉主力合约收盘 15255 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 55 张，下游纺企随用随采，按需采购。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】4 月 3 日铁矿石 2605 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.5%，收盘价为 799.5 元。铁矿发运出现回落，到港量继续环比增加，港口库存小幅累库，钢厂维持刚需补库，铁水产量继续回升，短期铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】4 月 3 日沥青 2606 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.62%，收盘价为 4403 元。炼厂开工率处于低位，供应维持偏紧，炼厂出货量小幅回升，终端需求启动缓慢，短期沥青价格或跟随油价运行。（数据来源：隆众资讯）

【钢材】整体来看，螺纹钢供需格局延续季节性改善，库存持续去化，建筑钢厂生产积极，供应回升至高位，供应压力增加。与此同时，螺纹钢需求延续季节性改善，周度表需环比再增，螺纹钢供需格局季节性改善，加之成本端扰动，钢价重回震荡区间上沿，但供应高位而旺季需求成色存疑，基本面改善力度受限，上行驱动不强，走势维持震荡运行态势，关注需求表现。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】原料端几内亚在雨季来临前维持较高发运量级，但有消息报道，几内亚政府或逐步推进铝矿供给出口限制政策，加之中东局势动荡令海运成本提升，铝土矿报价坚挺，氧化铝成本支撑较为牢固。需求端，电解铝厂保持高开工状态，产能几近行业“天花板”需求表现较稳，海外需求方面，由于地缘冲突影响，中东几大铝厂停工，氧化铝出口需求或有所回落。整体来看，氧化铝基本面或处于供给增长、需求暂稳阶段。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】基本上，原料端氧化铝受海运成本提升以及几内亚矿产政策预期影响而有所支撑，加之国内氧化铝库存和供给仍宽松，电解铝原料供应充足。国内电解铝在产产能接近行业上限，海外方面由于地缘冲突，中东铝厂停工，全球铝供给有所短缺，但由于国内产能全球占比较高，冲击影响较为有限，故国内电解铝供给量仍将保持稳中小增态势。需求端，国内下游旺季需求边际回落，由于铝价受国际局势影响而高位震荡，下游采购情绪转而谨慎，现货市场成交情绪回落，铝锭社会库存小幅积累。整体来看，沪铝基本面或处于供给小增、需求尚稳的阶段。（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。