

品种观点：

【股指期货】周一（2 月 17 日）A 股三大指数集体小幅上扬，截止收盘，沪指涨 0.27%，收报 3355.83 点；深证成指涨 0.39%，收报 10791.06 点；创业板指涨 0.51%，收报 2226.62 点。沪深两市成交额达到 1.94 万亿元，较上周五放量 2265 亿。

沪深 300 指数 2 月 17 日强势震荡，收盘 3947.40，环比上涨 8.39。

【焦炭 焦煤】2 月 17 日焦炭加权指数超跌反弹，收盘价 1695.6 元，环比上涨 4.6。

2 月 17 日，焦煤加权指数维持弱势整理，收盘价 1092.8 元，环比上涨 1.2。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦炭现货提降落地，焦企延续小幅亏损运营，整体开工率走平，供应保持稳定。需求方面，钢联数据显示上周钢厂铁水产量周环比小幅下降 0.45 万吨，终端需求不明，钢厂复产节奏相对较缓，下游消耗库存，焦企库存累积，现货情绪偏弱。

焦煤：元宵节后煤矿基本恢复正常复产，国内煤炭供应保持稳定，开工率环比回升。进口方面，上周汾渭数据显示甘其毛都口岸单日通关量在千车以上，但下游接货积极性一般，口岸库存累积，现货调降。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受印度糖出口放缓与巴西中部和东南部天气温暖干燥影响甘蔗生长等因素影响美糖上周五震荡走高。虽然美糖走高，但是郑糖 2505 月合约因现货报价平稳与短期涨幅较大受技术面影响周一期价呈现震荡休整走势。夜盘，美糖休市，郑糖 2505 月合约波动不大窄幅震荡小幅收低。经纪公司 hEDGEpoint Global Markets 近日发布报告，由于甘蔗产量增加，以及制糖比提升，预计巴西中南部地区 2025/26 榨季食糖产量为 4330 万吨，较 2024/25 榨季的 3990 万吨同比增加 340 万吨，增幅 8.5%。

【胶】因美国对汽车产业新的关税计划点燃贸易忧虑，盖过了全球最大橡胶供应泰国供应走弱前景的影响，加之，短线涨幅较大受技术面影响沪胶周一震荡下跌。因空头打压沪胶夜盘继续走低。马来西亚 2024 年橡胶总产量为 386,512 吨，较去年的 347,856 吨增加了 11.1%。库存为 167,745 吨，环比增 1.4%，同比降 12.3%。

【棕榈油】2 月 17 日，大商所棕榈油期价维持宽幅震荡，主力合约 P2505K 线收阴十字。当日最高价 9102，最低价 8968，收盘价在 90644，较上一交易日下跌 0.15%。高频数据：南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数

据显示，2025 年 2 月 1-15 日马来西亚棕榈油单产增加 13.95%，出油率减少 0.23%，产量增加 12.54%。库存：截至 2025 年 2 月 14 日（第 7 周），全国重点地区棕榈油商业库存 44.3 万吨，环比上周减少 1.88 万吨，减幅 4.07%；同比去年 69.265 万吨减少 24.97 万吨，减幅 36.04%。

【豆粕】国际市场，外盘美豆市场因总统日休市。上周美国没有增加关税，缓和了对与最大大豆进口国中国全面爆发贸易冲突的担忧。当前正值南美大豆产量形成关键期，阿根廷作物带，近几个月的炎热干燥天气已造成大豆产量损失。随着近日天气形势好转，巴西大豆收割进度明显加快。巴西大豆创纪录产量规模可以有效对冲阿根廷可能的减产，从而削弱了市场对阿根廷大豆减产的炒作强度。国内市场，周一豆粕期货价格震荡偏弱运行，主力 M2505 合约收于 2849 元/吨，涨幅 1.18%。大豆到港量偏少，加上港口通关政策影响，大多油厂存在断豆停机计划，豆粕现货供应紧张引发市场担忧，支撑豆粕现货价格。人民币走强，以及美国关税政策较前期略有缓和，情绪交易降低，压制连粕价格。短期豆粕期价或区间震荡走势，后市需重点关注大豆到港量、豆粕库存变化及南美主产区的天气情况。

【生猪】周一生猪期货震荡运行，主力 LH2505 合约收于 13015 元/吨，涨幅 0.31%。节后养殖端陆续复工，集团企业及散养户均积极出栏，市场猪源供应增加。同时，市场需求进入传统淡季，需求大幅减少，对猪价构成一定的压力。另外，能繁母猪产能增长即将进入兑现阶段，标猪供应有逐月上升预期，市场供大于需的局面或日趋明显，生猪期价上方压力较大，预计生猪期货或低位弱势震荡运行。短期关注养殖端生猪出栏节奏变化情况及二次育肥实际的入场情况。

【豆油】Y2505 合约持仓量 65.8 万手，较上一交易日减少 4940 手。现货价（张家港一级豆油）8370 元/吨，较上一交易日下跌 100 元/吨，基差为 Y2505+520。气预报显示，未来 15 天巴西降雨量较少，预计大豆收割较快推进，阿根廷降雨有所改善，降雨可能会缓解早播大豆的潜在产量损失。

【菜油】OI2505 合约持仓量 26.4 万手，较上一交易日增加 3176 手。现货价（东莞）8740 元/吨，较上一交易日下跌 110 元/吨，基差为 OI2505+50。2024/25 年度全球菜籽减产，加拿大菜籽出口需求较好。国内油厂菜籽和菜油库存仍处于高位，短期供应宽松。

【铁矿石】2 月 17 日铁矿石 2505 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.92%，收盘价为 806.5 元。当前澳巴发货量尚处于季节性淡季，下游市场需求并未完全启动，部分钢厂存在检修计划，铁水产量环比小幅下降，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】2 月 17 日沥青 2504 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.68%，收盘价为 3848 元。当前沥青炼厂开工积极性一般，2 月实际产量或低于排产预期，虽然终端需求恢复缓慢尚未启动，但在沥青产量与库存水平仍维持低位的情况下，对沥青价格有所支撑，短期沥青维持震荡运行走势。

【沪铜】美国部分经济数据表现不佳，市场情绪受到影响而转弱。尤其是近期公布的美国 1 月零售销售数据超预期爆冷，引发了市场对经济放缓的担忧，使得铜价的上涨动力受到抑制。国内方面，国内重要会议临近，对铜价有一定支撑。铜精矿现货加工费维持下降姿态，落至负值后也仍在走弱，暗示矿端供应紧张状况并没有出现缓解反而有趋紧趋势，后续仍需关注对冶炼厂的影响。消费端，节后消费回归情况不强，库存持续累库。综合来看，基本面原料紧张逻辑仍存，若宏观风险未持续发酵，短期铜价有较好韧性，可能回调空间不深。后续关注国内外政策动态、节后国内基建及房地产等行业的复工情况，以及现货 TC 的变化。

【棉花】周一夜盘，郑棉主力合约收盘 13860 元/吨。消息面，棉花库存较上一交易日增加 11 张。美国国家棉花总会（NCC）报告，2025/26 年度美棉意向种植面积同比减少 14.5%。

【原木】原木 2507 周一开盘 879、最低 875、最高 888.5、收盘 886、日增仓 1880 手，开盘在日线均线 879 附近，开盘后上涨到 888，回落 880 到 885 震荡后快速向下突破再次测试低点 875 附近支撑。关注日线 880 均线支撑，小时线震荡区间突破。

2 月 17 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 850 元/方，较昨日上持平，江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 850 元/方，较昨日持平。基本面无突出矛盾，总体供需两弱格局，库存有所增加，价格处于历史低位，后面关注低点的逐步抬高和市场补库情况！

【钢材】2 月 17 日，rb2505 收报 3290 元/吨，hc2505 收报 3406 元/吨。钢材市场价格平稳运行，期货市场窄幅震荡，现货市场价格稳定。现货稳中偏弱的态势，但是钢厂挺价意愿较强，金融释放大量资金到市场中，市场需求也正在逐渐恢复过程中，今日召开民营座谈会，增强市场信心，长期利好钢价走势，但短期内，市场在需求启动缓慢、供应压力存在、需求端尚未完全启动。

【氧化铝】2 月 17 日，ao2505 收报 3412 元/吨。原料端，晋豫地区维持缓慢复产趋势，几内亚矿石发运大幅恢复，随着矿石到港增加，矿价后续将逐步回落；供给端，前期部分检修产能恢复，山东和广西地区新增产能投产进度顺利，氧化铝产量将逐步上行；需求端，电解铝开工仍维稳，增产及减产并行。进出口方面，海外氧化铝报价走低，国内外氧化铝供应同步转松，进出口结构短期维稳。

【沪铝】2 月 17 日，al2504 收报于 20660 元/吨。全球铝供应低增速情况下，市场对旺季去库有期待。春节后铝锭铝棒社会库存累库幅度与去年同期相当，消费仍有待观察。电解铝目前供应略有增加，下游加工企业开工率亦明显回升，当前呈现供需两旺的局面。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 76083 元/吨，环比上一工作日下跌 142 元/吨；电池级碳酸锂 7.52-7.7 万元/吨，均价 7.61 万元/吨，环比上一工作日下跌 150 元/吨；工业级碳酸锂 7.285-7.385 万元/吨，均价 7.335 万元/吨，环比上一工作日下跌 50 元/吨。碳酸锂现货价格重心持续下移。从当前市场成交情况来看，部分下游

材料厂仅以刚需补库成交为主，整体采购意愿较为薄弱，多处于谨慎观望态度。考虑后续国内碳酸锂产量与海外进口量级均有一定增量，预计 2 月国内碳酸锂将持续过剩格局，碳酸锂现货价格将呈下跌趋势，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。