

品种观点：

【股指期货】周二（2 月 18 日） A 股三大指数集体走弱，截止收盘，沪指跌 0.93%，收报 3324.49 点；深证成指跌 1.61%，收报 10617.26 点；创业板指跌 1.98%，收报 2182.57 点。沪深两市成交额达到 17991 亿元，较昨日缩量 1424 亿。

沪深 300 指数 2 月 18 日回调整理，收盘 3912.78，环比下跌 34.62。

【焦炭 焦煤】2 月 18 日焦炭加权指数持续反弹，收盘价 1707.3 元，环比上涨 27.0。

2 月 18 日，焦煤加权指数维持弱势震荡，收盘价 1098.6 元，环比上涨 14.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦化厂开工维持稳定，原料端焦煤价格有所下跌，焦企利润仍处于盈亏线附近。需求端，上周铁水日均产量 228 万吨，环比-0.45 万吨，窄幅波动，焦炭第九轮提降开启，钢厂观望情绪偏浓，春储意愿不佳，有继续压缩原料的意愿。关注铁水需求变化和两会前政策风向及地产、基建托底力度。

焦煤：节前山西中硫主焦煤 1160，环比-10，甘其毛都蒙 5#原煤 895，环比-0，河北唐山蒙 5#精煤 1320，环比+0，基差+12，环比-4。焦煤复产滞后。蒙煤、山西煤跌多涨少，港口澳煤小幅回升，但利润倒挂。供应端节后矿山集中复产，蒙煤通关受口岸库存胀库影响，小幅回落。焦煤供给宽松，上游库存高位难销，下游独立焦化厂和钢厂保持低库存策略，库存转移不畅。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因美糖周一休市没有指引与现货报价平稳等因素影响郑糖 2505 月合约周二窄幅震荡小幅收低。夜盘，郑糖 2505 月合约波动不大窄幅震荡小幅收低。巴西地理与统计研究所称，预计巴西 2025 年甘蔗种植面积为 924 万公顷，较上年种植面积下降 1.3%，产量预估为 7.0689 亿吨，较上年产量持平。ICE 欧洲交易所数据显示，ICE 3 月白糖合约交割量总计 411,200 吨。

【胶】因影响价格波动的因素偏少受技术面因素作用沪胶周二呈现窄幅震荡走势收盘小幅走低。夜盘，沪胶波动不大继续窄幅震荡走势。2024 年越南天然橡胶、混合胶合计出口 197.5 万吨，较去年的 220.3 万吨同比下降 10%。2025 年 1 月科特迪瓦天然橡胶出口量为 142,697 吨，较去年同期增加 25.4%，环比则降 8%。

【棕榈油】2 月 18 日，大商所棕榈油期价区间内震荡运行，主力合约 P2505K 线收阴。当日最高价 9118，最低价 8994，收盘价在 9012，较上一交易日下跌 0.57%。高频数据：据船运调查机构 SGS 公布数据显示，预计马

来西亚 2 月 1-15 日棕榈油出口量为 382116 吨，较上月同期出口的 486670 吨减少 21.48%。据外媒报道，根据中央统计局(BPS)的数据，2025 年伊始，印尼棕榈油出口大幅减少。2025 年 1 月，印尼毛棕榈油及其衍生品的出口额为 14.4 亿美元，较 2024 年 12 月的 18.9 亿美元下降 24.1%。2024 年 1 月，该国棕榈油出口额总计为 17.2 亿美元，因此同比降幅高达 16.68%。

【豆粕】国际市场，周二 CBOT 大豆震荡运行。美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截止 2025 年 2 月 13 日当周，美国大豆出口检验量 720332 吨，低于市场预期。天气预报显示，本周阿根廷东北部有望迎来最高降水量，有助于缓解作物生长压力。受近日天气形势好转提振，巴西大豆收割进度明显加快，几乎快追平去年同期收割水平。随着巴西大豆收割提速，巴西大豆对国际市场的出口能力将随之提升，有利于改善中国进口大豆供给不足的现状。国内市场，周二豆粕期货震荡运行，主力 M2505 合约收于 2858 元/吨，涨幅 0.32%。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。当前正值南美大豆生长关键时段，阿根廷降雨预报及巴西保持丰产预期，南美天气炒作强度不足。巴西大豆收割提速，国内中远期进口大豆供给将趋向宽松。短期豆粕或维持区间震荡为主，M2505 关注 2800-2950 的区间位置，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】周二生猪期货震荡运行，主力 LH2505 合约收于 13050 元/吨，涨幅 0.27%。近期随着学生开学及务工人员全面复工，但节后餐饮及旅游消费缺乏支撑，市场猪肉购销较为清淡，屠宰企业开机率处于偏低的状态，猪价构成一定的压力。且规模猪企日均出栏压力较大，且出栏计划完成欠佳，仍有增量出栏的预期，散户猪场存在逢高认卖的积极性。加之，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，预计生猪期货或低位弱势震荡运行。短期关注能繁母猪产能增长即将进入兑现阶段，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】截至 2 月 16 日，巴西 24/25 年度大豆收获进度为 25.5%，上周公布值为 14.8%，去年同期 29.4%。已种植大豆 2.1%处于萌发期，7.4%处于开花期，28.7%处于灌浆期，36.2%处于成熟期，25.5%处于收获期。天气预报显示，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。据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 2 月 14 日，大豆库存 546.85 万吨，较上周减少 3.39%，同比去年增加 2.14%；豆油库存 89.37 万吨，较上周增加 0.81%，同比减少 2.22%。综合来看，阿根廷降雨量改善，巴西大豆逐渐收割，供应压力增加，但近期巴西大豆升贴水仍上涨。

【菜油】截至 2 月 9 日当周 加拿大油菜籽出口量较前周增加 27.5%至 18.59 万吨，自 2023 年 8 月 1 日至 2025 年 2 月 9 日，加拿大油菜籽出口量为 567.21 万吨，较上一年度同期的 303.12 万吨增加 87.1%。2024/25 年度全球菜籽减产，加拿大菜籽出口需求较好。据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 2 月 14 日，油厂菜籽库存 42.4 万

吨，较上周减少 12.12%，同比减少 4.5%；菜油库存 62.47 万吨，较上周增加 2.44%，同比增加 85.26%。

【沪铜】沪铜市场整体呈现震荡格局，现货市场成交冷清，持货商出货意愿强，下游采购谨慎。基本面方面，矿端紧张支撑铜价，但实际货端出库不畅，现货升水下调。美联储政策影响中性，市场静待进一步指引。短期内沪铜仍维持震荡整理格局，但中长期需求回升预期仍存。

【棉花】周二夜盘，郑棉主力合约收盘 13875 元/吨。消息面，2 月 19 日全国棉花交易市场新疆指定交割（监管）仓库，基差报价最低为 450 元/吨，棉花库存较上一交易日减少 11 张。

【铁矿石】2 月 18 日铁矿石 2505 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.51%，收盘价为 818 元。本期澳巴发运环比继续回落，澳巴发货量仍处于季节性淡季，铁水产量环比小幅下降，近期供应收紧，需求下滑，但市场对后续钢厂补库增产的需求改善有所预期，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】2 月 18 日沥青 2504 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.16%，收盘价为 3841 元。当前沥青炼厂开工积极性一般，2 月实际产量低于排产预期，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。

【原木】原木 2507 周二开盘 886、最低 879、最高 889、收盘 886、日 减仓 812 手，开盘在 880 到 885 震荡区间上方，两次突破高点 890 不过后快速向下突破再次测试低点 875 附近支撑。关注日线 881 均线支撑，日线连续三天缩价，关注小时线震荡区间突破。

2 月 18 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，库存增加明显，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 18 日，rb2505 收报 3313 元/吨，hc2505 收报 3430 元/吨。今日钢材市场部分地区价格有小幅波动，但总体相对稳定，成交情况整体表现一般，下游需求释放仍较为缓慢，没有出现明显的放量增长。不过，部分地区螺纹价格上涨，也显示出市场存在一定的局部活跃性。

【氧化铝】2 月 18 日，ao2505 收报 3439 元/吨。氧化铝基差回归，期价接近成本支撑，远期有供应过剩预期，需求保持稳定略有增量待投放，短期价格持续下跌空间有限，低位盘整震荡，小幅反弹。

【沪铝】2 月 18 日，al2504 收报于 20665 元/吨。现货市场方面，下游加工企业陆续复产复工，但目前接货意愿较为低迷，现货贴水扩大。社会库存仍在增加，关注去库时间。长期来看，供需暂无利空，宏观方面关注两会预期走势。

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。