

品种观点：

【股指期货】周四（2 月 6 日）A 股三大指数集体走强，截止收盘，沪指涨 1.27%，收报 3270.66 点；深证成指涨 2.26%，收报 10393.63 点；创业板指涨 2.80%，收报 2120.75 点。沪深两市成交额达到 15354 亿元，较昨日放量 2458 亿。

沪深 300 指数 2 月 6 日震荡趋强，收盘 3842.83，环比上涨 47.75。

【焦炭 焦煤】2 月 6 日焦炭加权指数震荡整理，收盘价 1747.4 元，环比上涨 13.8。

5 月 6 日，焦煤加权指数区间震荡，收盘价 1127.0 元，环比上涨 14.2。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：日照港准一级冶金焦出库价 1530，环比-0。基差-54，环比+49。供给端，焦化厂开工稳中有升。需求端，本周日均铁水 228.44 万吨，环比+2.99 万吨，处于复产节奏，钢厂有利润，节前焦炭第七轮提降落地，焦化厂平均利润微亏，本周已有第八轮提降传闻。

焦煤：节前山西中硫主焦煤 1230，环比-0，甘其毛都蒙 5#原煤 920，环比-5，河北唐山蒙 5#精煤 1310，环比-0，基差-42，环比-9。下游节前已有补库，节后焦煤现货成交清冷，配煤价格回调。供给端春节期间矿山放假，开工大幅缩减，节后短期集中复产，供应预计快速回升。需求端，假期成交平淡，下游钢厂刚需拿货，消化自身库存为主，总库存由于供给的收缩出现短期大幅去库，铁水日均产量企稳回升，刚需走平，投机需求较少。

（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因短线涨幅较大受技术面影响美糖周三震荡休整。因现货报价下调与期价短线涨幅较大受技术面影响郑糖 2505 月合约周四震荡调整小幅收低。夜盘郑糖 2505 月合约波动不大呈现窄幅震荡走势。一行业机构表示，2024/25 年度印度糖产量可能会降至 2,727 万吨，较一年前下降 14.7%，因为工厂可能会将更多的糖用于乙醇生产。据外电 2 月 5 日消息，天气预报显示，印度甘蔗种植带普遍为干燥天气。泰国甘蔗种植带天气亦干燥，有利于甘蔗收割。澳大利亚预计天气潮湿，有利于甘蔗作物生长。

【胶】泰国东北季风增强给该国南部地区带来局部雷阵雨天气不利于割胶工作，加之，产胶旺季进入尾声，现货供应下降现货报价近日坚挺。受此影响与资金炒作全球产胶进入淡季的预期推动沪胶周四震荡走高。因东南亚产区将进入产胶淡季与国内产区停割影响资金作用沪胶夜盘继续震荡上扬。第一商用车网数据显示，2025 年 1

月份，我国重卡市场共计销售 7 万辆左右，环比 12 月下降 17%，比上年同期的 9.7 万辆下滑 28%。

【豆粕】国际市场，周四 CBOT 大豆期货小幅收涨。在头号大豆产国巴西，目前正收获的大豆有望丰产，对大豆价格构成上行的阻力。尽管暴雨导致巴西大豆收割延期，但是目前市场大多机构依然预测巴西大豆产量将达到 1.7 亿吨，创纪录的产量限制美豆上行空间。国内市场，周四豆粕期货偏弱运行，主力 M2505 合约收于 2902 元/吨，跌幅 1.2%。国内对巴西进口大豆检验加强，通关缓慢，4 月之前国内油厂缺豆的风险增加。南美大豆正值产量形成的关键期，在南美大豆产量稳定前，天气变化仍会影响盘面波动。阿根廷降雨预报令美豆承压回落，国内豆粕市场反弹节奏遇阻，有望跟随美豆回调。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】周四生猪期货回调走势，主力 LH2503 收于 13220 元/吨，跌幅 1.23%。能繁母猪存栏持续缓增，按照生猪出栏周期推算，未来生猪供应量逐步增多，供给端压力较大。且市场将进入传统淡季，需求大幅减少，对猪价构成一定的压力。整体供大于需的局面或日趋明显，生猪期价上方压力较大，生猪期货或低位震荡运行。短期关注养殖端生猪出栏节奏变化情况及屠宰企业开工情况。

【棕榈油】2 月 6 日，大商所棕榈油期价继续震荡走高。主力合约 P2505K 线收带上影线的阳线。最高价 88738，最低价 8540，收盘价 8690，较上一交易日涨 0.91%。

据外媒报道，一家研究机构发布的 2024/25 年度棕榈油市场展望报告显示，2024/25 年度印尼棕榈油产量小幅下修至 4910 万吨，较前次预估下滑不足 1%，预估区间介于 4410-5410 万吨。恶劣的天气条件延长至今年年初，对产量来说依然造成下滑风险。过量降雨和季节性低产将马来西亚 2024/25 年度棕榈油产量削减至 1910 万吨，较前次预估下滑 1%。大雨给产量带来风险。2024/25 年度全球棕榈油进口量预估为 4460 万吨，与前次预估持平，但较 2023/24 年度增长 3.2%。

【沪铜】美联储官员巴尔金表示，鉴于美国政府在关税、移民、能源和监管方面的新政策带来的不确定性增加，美联储倾向于今年进一步降息，当前联邦基金利率仍具有一定限制性，通胀将缓慢回落至 2% 的目标区间，美国财长贝森特表示，美国可以实现 3% 的非通胀型经济增长，能源是通胀预期的可靠指标，降息预期反弹令美元指数进一步回落，铜价则延续反弹。短期铜价走势受宏观经济数据、供需关系以及政策预期等多方面因素影响，市场对铜价走势仍保持一定的乐观态度，但投资者也需谨慎操作，密切关注市场动态及相关政策变化。

【棉花】周四夜盘，郑棉主力合约收盘 13570 元/吨。消息面，2 月 7 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增加 6 张。下游企业大部分已经开工。

【铁矿石】2 月 6 日铁矿石 2505 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.43%，收盘价为 817.5 元。假期期间全球铁矿发运大幅回升，节前铁水产量连续小幅回升至 225.45 万吨左右，下游钢厂预计在 2 月陆续复产，节后需求恢复

预期和补库预期对价格有所支撑，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】2月6日沥青 2503 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.83%，收盘价为 3779 元。沥青产量及产能利用率均较节前出现下滑，炼厂 1 月产量月环比下滑，沥青供应端仍相对可控，需求处于全年季节性低位，呈现供需双弱的局面，短期沥青维持震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周四开盘 870、最低 863、最高 890、收盘 890、日增仓 8343 手，开盘后低走前期低点 863 受到支撑，午盘后增仓放量上涨突破前期高点 882，短期关注日线 860 均线和 880 平台的支撑

2月6日原木现货市场持稳运行，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 810 元/方。基本面无突出矛盾，总体供需两弱格局，节后市场需关注复工节奏及政策导向，短期内价格或稳中趋强，但库存压力和房地产下行周期仍是主要制约因素。

【钢材】2月6日，rb2505 收报 3357 元/吨，hc2505 收报 3452 元/吨。宏观政策和消息面将更多影响钢价走势，这两天国内利好消息明显开始增多，需重点关注政策推进情况，今年库存处于近几年地位，仍有支撑。

【氧化铝】2月6日，ao2505 收报 3496 元/吨。氧化铝现货报价下跌，市场氛围冷清，厂商采购积极性不佳，且港口进口矿库存下滑，供需基本面小幅过剩，短期内产能提升空间有限，延续小幅跌势。

【沪铝】2月6日，al2503 收报于 20335 元/吨。需求方面，国内春节期间铝加工企业放假停工，需求季节性走弱，前期国内取消铝材出口退税后，国内铝材出口可能通过贸易协定和市场价格自主调节逐步修复，国内库存低位季节性累库，对铝价形成一定压力。随着节后下游企业复工复产，需求逐步回暖，叠加成本中枢提供支撑，铝价下方空间有限。

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。