

品种观点：

【股指期货】周二（2 月 25 日）A 股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌 0.80%，收报 3346.04 点；深证成指跌 1.17%，收报 10854.50 点；创业板指跌 1.13%，收报 2240.59 点。沪深两市成交额达到 18968 亿，较昨日缩量 1837 亿。

沪深 300 指数 2 月 25 日回调整理，收盘 3925.65，环比下跌 44.07。

【焦炭 焦煤】2 月 25 日焦炭加权指数弱势依旧，收盘价 1676.4 元，环比下跌 38.1。

2 月 25 日，焦煤加权指数弱势，收盘价 1091.2 元，环比下跌 27.2。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：现货价格连续第九轮下调已经落地。近期，因部分钢厂补充原料库存，贸易商拿货积极性也有提升，焦化企业出货情况有所改善，库存压力减轻；另外，由于现货价格的持续下调，焦化企业利润回落，开工积极性下降。

焦煤：从产业逻辑来看，主产地煤矿陆续复产，焦煤供应环比上升，进口煤通关量也逐步回升。近期下游采购量也有所回升，产地低价资源出货好转，部分煤种价格出现零星探涨情况。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因短线涨幅较大受获利盘打压美糖周一震荡下跌。受美糖回落与现货报价下调等因素影响郑糖 2505 月合约周二震荡下行。夜盘，受资金作用郑糖 2505 月合约震荡小幅走高。风险咨询公司 Archer Consulting 的报告显示，巴西糖厂已使用 ICE 期货合约对 2025/26 年度（4 月/3 月）糖预期出口量的 72.5%或约 2,175 万吨进行套期保值。对于糖厂整体锁定的价格，该咨询公司估计，平均价格为每磅 18.80 美分，或每吨 2,495 雷亚尔。

【胶】因对美国关税计划的担忧盖过头号产国泰国供应前景趋紧的影响沪胶周二震荡走低。因短线跌幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡休整。隆众资讯，截至 2025 年 2 月 23 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 57.56 万吨，环比上期增加 0.7 万吨，增幅 1.23%。保税区库存 6.74 万吨，增幅 0.44%；一般贸易库存 50.82 万吨，增幅 1.34%。

【棕榈油】2 月 25 日，大商所棕榈油期价继续震荡下行，盘中震荡幅度加大。主力合约 P2505K 线收阴十字线。当日最高价 9324，最低价 9118，收盘价在 9178，较上一交易日下跌 0.67%。高频数据：据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油产量预估减少 5.78%，其中马来半岛减少 4.14%，沙巴减少

9.11%，沙撈越减少 4.41%，马来东部减少 7.76%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 2 月 1-25 日棕榈油出口量为 879652 吨，较上月同期出口的 868960 吨增加 1.2%。据船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 2 月 1-25 日棕榈油出口量为 909165 吨，较上月同期出口的 934598 吨减少 2.7%。

【豆粕】国际市场，CBOT 大豆期货周二涨跌互现，近月合约涨，远月合约跌。商品气象集团表示，阿根廷的作物区在未来两周将出现大范围且频繁降雨。巴西大豆收割提速，目前的收割进度约为四成，基本追平常年水平。咨询公司 AgRural 将巴西大豆产量预估从 1 月份的 1.71 亿吨下调至 1.682 亿吨，这一产量预估值仍是巴西有史以来最大的大豆收成。随着巴西创纪录的产量预期逐步兑现，供给压力在削弱美豆市场上行力度的同时，也降低了阿根廷天气炒作强度。国内市场，周二豆粕期货震荡运行，M2505 收于 2912 元/吨，涨幅 0.24%。上周油厂开机率维持较高水平，使得全国油厂豆粕库存回升。当前巴西大豆收割提速，国内中远期进口大豆供给保持宽松预期，南美大豆供给压力仍限制豆粕价格的涨幅。远月呈现宽松的预期，待后续供应改善，谨慎调整压力。后市需重点关注大豆到港量、南美主产区的天气情况以及中美贸易的动向。

【生猪】周二生猪期货震荡走势，LH2505 合约收于 13010 元/吨，涨幅 0.08%。目前生猪市场进入消费淡季，市场猪肉购销较为清淡，屠宰企业开机率处于偏低的状态，对猪价构成一定的压力。养殖端出栏节奏加快，二育入场谨慎，供应增量。预计短期生猪期价或低位区间震荡走势，短期关注养殖端生猪出栏节奏变化情况及二次育肥实际入场情况。

【沪铜】当前沪铜价格偏震荡运行。海外关税政策的不确定性以及库存仍处季节性累增制约铜价上涨空间，但通胀预期交易未结束、国内政策预期博弈以及矿端供应紧张又限制铜价下跌动力。后续可关注宏观面政策的进一步指引，以及库存变化和下游需求的恢复情况。

【铁矿石】2 月 25 日铁矿石 2505 主力合约震荡下跌，跌幅为 2.17%，收盘价为 813 元。本期澳巴发货量大幅回升，到港量环比下降，铁水产量环比继续小幅微降，需求恢复的节奏可能有所波动，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】2 月 25 日沥青 2504 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.18%，收盘价为 3765 元。近期沥青产量和出货量均有所回升，在生产利润修复情况下，炼厂生产积极性提升，3 月炼厂排产有所增加，但市场刚需仍恢复缓慢，沥青维持震荡运行走势。

【棉花】周 2 夜盘，郑棉主力合约收盘 13800 元/吨。消息面，2 月 26 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 13 张。

【原木】原木 2507 周二开盘 872、最低 857、最高 873.5、收盘 867、日减仓 1200 手，开盘低开低走下探 860 附近获得支撑后反弹，日内整体震荡 860 至 870。后市关注日线 850 附近支撑，颈线 874 压力。

2 月 25 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 840 元/方，较昨日下调 10 元每方，江

苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 840 元/方，较昨日下调 10 元每方。基本面无突出矛盾，总体需求减弱，库存增加明显，价格处于历史低位，关注 3 月份会议和市场需求增加情况！

【钢材】2 月 25 日，rb2505 收报 3273 元/吨，hc2505 收报 3376 元/吨。目前国际贸易变化莫测，本周韩国和越南对我国钢材加征的反倾销税正式落地，预将对我国钢材出口形成明显抑制，加大国内钢材资源供应压力，加剧市场悲观情绪，是钢材盘面以及价格下跌重要因素。

【氧化铝】2 月 25 日，ao2505 收报 3390 元/吨。近期北方少量氧化铝减产与检修消息陆续传出，加上国内氧化铝出口消息集中爆发，使氧化铝价格获提振，市场看跌情绪转好。当前氧化铝运行产能维持高位，电解铝需求增量有限，基本格局未彻底扭转，氧化铝价格顶部仍有压力。

【沪铝】2 月 25 日，al2504 收报于 20530 元/吨。基本面方面，电解铝供应端复产压力再现，2 月国内电解铝运行产能有缓慢抬升预期。节后复工给价格一定支撑，下游开工率数据较历史同期较好，预计铝价暂高位运行，不过成本端支撑走弱带来压力，后续关注旺季验证期及消息面扰动。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 75843 元/吨，环比上一工作日下跌 298 元/吨；电池级碳酸锂 7.50-7.67 万元/吨，均价 7.585 万元/吨，环比上一工作日下跌 300 元/吨；工业级碳酸锂 7.305-7.405 万元/吨，均价 7.355 万元/吨，环比上一工作日下跌 100 元/吨。碳酸锂现货成交价格重心持续下移。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。且下游材料厂对于后续订单排产暂未有十分明确的指引，因此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。