

品种观点：

【股指期货】周五（2 月 7 日）A 股三大指数延续上攻态势，截止收盘，沪指涨 1.01%，收报 3303.67 点；深证成指涨 1.75%，收报 10576.00 点；创业板指涨 2.53%，收报 2174.35 点。沪深两市成交额达到 1.96 万亿元，较昨日大幅放量 4249 亿。

沪深 300 指数 2 月 7 日强势，收盘 3892.70，环比上涨 49.87。

【焦炭 焦煤】2 月 7 日焦炭加权指数震荡趋强，收盘价 1788.3 元，环比上涨 51.4。

5 月 7 日，焦煤加权指数区间整理，收盘价 1154.3 元，环比上涨 31.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：现货方面，港口焦炭现货市场报价稳定，日照港准一级冶金焦现货价格 1530 元/吨，较上期不变。供应端，原料焦煤价格延续弱势，焦企入炉煤成本弱势运行，焦企开工多维持不变，假期运力减少焦企出货不佳，厂内焦炭库存累积。需求端，市场预期延续清淡，终端需求恢复较为缓慢，钢厂对于焦炭价格态度以压价为主，钢厂原料库存位于高位，短期采购积极性偏弱。

焦煤：山西临汾地区主焦煤（A10.5-11、S3.5-3.7、G90-92）下调 37-50 元至出厂价 750-843 元/吨。蒙煤市场偏强运行，甘其毛都口岸蒙 5#原煤 920 元/吨不变；蒙 3#精煤 1050 元/吨涨 10，市场成交一般。供应方面，复工煤矿数量逐渐增多，焦煤生产供应量逐步提升，贸易商以及下游多观望为主询价多成交少，市场价格部分维持节前报价，部分煤种价格小幅回落。需求端，焦企节后采购不多，以消耗前期原料库存为主。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】特朗普周五表示，他将于下周宣布对许多其他国家征收关税。贸易政策的担忧影响美糖上周五震荡下跌。因短线跌幅较大受技术面影响郑糖 2505 月合约上周五震荡休整小幅走低。广西 1 月产糖 206.56 万吨，同比增加 18.41 万吨；销糖 74.87 万吨，同比减少 11.32 万吨，工业库存 243.61 万吨，同比增加 70.55 万吨。

【胶】特朗普周五表示将于下周宣布对许多其他国家征收关税。受贸易政策的担忧影响沪胶上周五震荡下跌。2 月 7 日上海期货交易所天然橡胶库存 192244 吨环比+1200 吨，期货仓单 182560 吨环比+900 吨。20 号胶库存 64613 吨环比+5645 吨，期货仓单 60984 吨环比+5140 吨。

【豆粕】国际市场，阿根廷的干燥天气有所改善，给市场带来压力，CBOT 大豆周五收跌。目前多家咨询机

构预测的巴西大豆产量均在 1.7 亿吨之上。巴西大豆丰产预期可对冲阿根廷可能的减产，全球大豆供给保持宽松前景，美豆市场上行高度依然受限。国内市场，2 月 7 日豆粕期货震荡运行，主力 M2505 合约收于 2909 元/吨，涨幅 0.24%。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】2 月 7 日生猪期货震荡运行，主力 LH2505 合约收于 13135 元/吨，跌幅 0.3%。节后养殖端陆续复工恢复出栏，供应增加。且中长期看，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。而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】至 2 月 7 日夜盘，大商所棕榈油期价持续震荡走高。主力合约 p2505 最高价来到 8926，较上一交易日已涨 0.32%。且目前进口利润为正，上周五棕榈油进口利润为 136.12 元/吨，较上个交易日增加 17.41 元/吨。今日重点关注马来西亚 MPOB 1 月棕榈油供需报告对盘面造成的影响。

【豆油】分析师平均预期 USDA 报告将把巴西 2024/25 年度大豆产量预估上调至 1.6964 亿吨，USDA 1 月报告为 1.69 亿吨；将阿根廷 2024/25 年度大豆产量预估下调至 4950 万吨，USDA 1 月预估为 5100 万吨。天气预报显示，未来 15 天阿根廷降雨有所改善，据布宜诺斯艾利斯谷物交易所消息，尽管近期有降雨，阿根廷大豆作物的状况在本周有所恶化。

【沪铜】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。后续关注中美贸易关系变化，若紧张局势升级，可能冲击市场风险偏好，影响沪铜价格。国内“稳增长”政策若出台，将对沪铜形成一定支撑。随着上游复产推进，供应可能增加，但矿端偏紧问题仍在，或限制供应增长幅度。需求端，下游企业复工后，若生产加快，需求有望释放，对价格形成拉动。库存方面，若累库速度放缓或去库，将增强价格上涨动力，反之则会施压价格。技术及资金方面：从技术上看，沪铜中期趋势向上。资金上，若机构资金继续增持，将为价格上涨提供动力。

【棉花】周五夜盘，郑棉主力合约收盘 13640 元/吨。消息面，2 月 10 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 3 张。

【铁矿石】2 月 7 日铁矿石 2505 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.86%，收盘价为 817 元。近期全球铁矿发运大幅回升，港口库存大幅累积，但节后钢厂陆续复产，铁水产量连续回升至 228 万吨左右，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7日沥青 2503 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.09%，收盘价为 3812 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，但由于供应和库存低位，对沥青价格仍有一定支撑，短期沥青维持震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周五开盘 890、最低 883、最高 892.5、收盘 890、日增仓 1952 手，全天围绕 890 高位震荡，短期关注日线 867 均线和 880 平台的支撑。

2月7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】春节期间美国总统特朗普 2 月 1 日签署行政令，对进口自中国的商品加征 10% 的关税，对墨西哥、加拿大进口商品征收 25% 关税，整体看此次关税加征幅度基本符合预期，对短期市场冲击不大，外部变量逐步明朗，海外不确定性的阶段性出清。经济数据企稳与春节消费回暖，夯实基本面预期。1 月财新制造业 PMI 连续四个月位于荣枯线上（50.1%），中小企业制造业景气度温和改善。经济数据的结构性改善与消费回暖，为市场注入基本面企稳修复的乐观预期。国内两会政策预期升温，随着两会临近，资本市场政策与经济稳增长政策预期强化，将有利于提振市场信心，刺激价格阶段性反弹。

【氧化铝】氧化铝市场暂无明显利好因素刺激，因此依旧延续前期弱势行情。目前氧化铝市场关注焦点在各地区的氧化铝企业生产情况以及新增产能的投产进度上，从当前氧化铝企业的生产情况来看，虽近期市场开工有所波动，但减产与新投产并行，综合整体供应量变化有限，其余企业大多处于稳产状态，因此氧化铝市场供应充足。氧化铝需求方面，国内部分前期技改、减产的电解铝厂陆续起槽复产，需求略有提升，整体而言氧化铝基本面仍处于供应偏宽松的情况。

【沪铝】宏观面上，春节假期期间，美联储 1 月维持利率不变，自 2024 年 9 月开启降息周期以来首次暂停降息。美国总统特朗普 2 月 1 日签署行政令，对进口自中国的商品加征 10% 的关税，对墨西哥、加拿大进口商品征收 25% 关税，整体看此次关税加征幅度基本符合预期，对短期市场冲击不大，外部变量逐步明朗，海外不确定性的阶段性出清，美元回落，有色金属集体回升。基本面上，电解铝厂对前期减产和技改部分的复工复产，令国内运行产能增长，加之原料成本的下降，令生产利润修复生产意愿有所提升。需求端，节假日结束，铝加工企业陆续复工复产，下游开工率显著回升需求逐步回暖向好。整体来看，电解铝基本面或处于供需双增局面。

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。