

品种观点：

【股指期货】周四（2 月 27 日）A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指涨 0.23%，收报 3388.06 点；深证成指跌 0.26%，收报 10927.51 点；创业板指跌 0.52%，收报 2256.51 点。沪深两市成交额超 2 万亿，较昨日小幅放量 662 亿。

沪深 300 指数 2 月 27 日强势震荡，收盘 3968.12，环比上涨 8.18。

【焦炭 焦煤】2 月 27 日焦炭加权指数弱势反弹，收盘价 1686.6 元，环比上涨 12.3。

2 月 27 日，焦煤加权指数窄幅整理，收盘价 1103.5 元，环比上涨 8.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦炭现货开启第十轮提降，部分亏损焦企加大限产，焦炭日均产量有所下滑。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 0.48 万吨，铁水连续两周下降，下游复产谨慎，刚需采购为主，补库存积极性不足，焦企库存持续累积，成本支撑不足。

焦煤：国内大部分煤矿基本恢复正常复产，矿方开工率周环比上升，煤炭供应保持稳定。进口方面，甘其毛都口岸蒙煤通关维持在高位。下游跌价采购情绪一般，口岸库存累积，市场心态偏弱。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受获利盘打压美糖周三震荡走低。虽然美糖下跌但是郑糖 2505 月合约周四未跟随期价窄幅震荡小幅收高。夜盘，因短线涨幅较大与印度产量下降的利好兑现等因素影响受获利盘打压美糖震荡下跌。受美糖走低影响多头平仓郑糖 2505 月合约震荡下行。受印度产量低于预期影响，国际糖业组织（ISO）上调 2024/25 年度全球糖市供应短缺预估。ISO 预计全球 2024/25 年度（10 月/次年 9 月）供应短缺为 488 万吨，此前预估为 251 万吨。

【胶】因刺激胶价的走向的消息偏少沪胶周四呈现窄幅震荡走势收盘小涨。夜盘，受原油上升提振沪胶夜盘震荡小幅走高。根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，2025 年 1 月欧盟乘用车市场销量下降 2.6%至 831,201 辆。

【棕榈油】2 月 27 日，大商所棕榈油期价震荡走低，价格来到近期低点。主力合约 P2505K 线收阴线。当日最高价 9244，最低价 9018，收盘价在 9080，较上一交易下跌 1.60%。棕榈油行业分析师 Thomas Mielke 表示，棕

桐油价格可能因需求放缓而回调下行;同时预计印尼棕榈油产量将在 2025 年增加 220 万吨;如果需求未能回升,棕榈油库存可能会增加,印尼 B40 政策计划不太可能实现。

【豆粕】国际市场, CBOT 大豆期货周四小幅收跌, 受压南美丰收前景以及美国征收关税的担忧, 但美国农业部预计今年大豆种植面积将萎缩限制跌幅。美国农业部在周四举行的展望论坛上预计, 美国农业部将在 2025 年种植更多的玉米, 而大豆种植将萎缩。美国农业部预测, 大豆种植面积将从 2024 年的 8710 万英亩下降到 8400 万英亩。巴西收割工作正在推进, 市场普遍预测作物产量将创下历史新高, 这对大豆期货构成了压力。国内市场, 周四豆粕期货收涨, M2505 收于 2939 元/吨, 涨幅 0.48%。由于现货榨利丰厚, 上周进口大豆压榨量保持相对较高水平, 豆粕产量增加, 加之提货量减少, 导致国内油厂豆粕库存有降转升。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。另外进口大豆抛储预期犹存, 内外盘利空因素趋多, 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】周四生猪期货震荡运行, LH2505 合约收于 12945 元/吨, 涨幅 0.15%。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。

【豆油】Y2505 合约持仓量 62.1 万手, 较上一交易日增加 4056 手。现货价(张家港一级豆油)8450 元/吨, 较上一交易日上涨 90 元/吨, 基差为 Y2505+520。彭博预计 2025 年美国大豆播种面积估计为 8440 万英亩, 比上年减少 270 万英亩。美国农业部将于本周四和周五举办年度展望论坛, 届时将会首次发布对 2025/26 年度美国主要作物的初步种植面积预估以及供需预测。巴西大豆主产区高温干旱, 预计大豆收割快速推进。美国总统特朗普在内阁会议上表示, 美国将从 4 月 2 日起对进口自墨西哥的商品和进口自加拿大的非能源类商品征收 25% 的关税。

【菜油】OI2505 合约持仓量 27.8 万手, 较上一交易日增加 3144 手。现货价(东莞)8880 元/吨, 较上一交易日上涨 130 元/吨, 基差为 OI2505+33。美国再度推迟对进口加拿大产品征收关税, 提振菜油。2024/25 年度全球菜籽减产, 供应偏紧, 加拿大出口需求强劲, 油菜籽主产国 FOB 价格上涨, 菜籽进口成本增加。

【沪铜】沪铜市场呈现出震荡调整的态势。宏观方面: 特朗普总统的关税威胁引发全球铜市场套利潮, 加剧了铜价的波动性。同时, 美联储降息前景存在不确定性, 美指反弹上升至 11 周低点上方, 对铜价构成打压, 使得金属需求前景黯淡。基本面方面: 近日海外主要铜矿端出现扰动, 加剧全球铜供应紧张的担忧, 在一定程度上限制了铜价的跌幅。但国内基本面整体偏弱, 铜库存消化不畅, 高库存给予升贴水较大压力。节后铜价连涨, 终端备库需求受抑, 加工企业开工率偏低, 这些因素短期对铜价仍构成制约。综合来看, 在铜关税风险的影响下, 市场目前聚焦中国两会的召开, 同时持续关注库存去库拐点。短期内铜价仍维持区间内震荡运行。后续关注宏观

经济数据、政策动态以及铜矿供应、库存变化等基本面因素。

【棉花】周四夜盘，郑棉主力合约收盘 13730 元/吨。消息面，2 月 28 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 15 张。下游棉纺企业即将进入传统金三银四或将对棉花价格形成支撑。

【铁矿石】2 月 27 日铁矿石 2505 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.8%，收盘价为 805 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，国内终端需求仍在缓慢恢复中，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 27 日沥青 2504 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.48%，收盘价为 3667 元。本期沥青产量和出货量继续环比回升，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。

【原木】原木 2507 周四开盘 861.5、最低 854、最高 867、收盘 864.5、日减仓 1206 手，开盘上冲 867 受压回落，跌破昨日低点，在 854 获得支撑反弹，盘中受黑色整体拉升影响反弹，盘面较弱。后市关注日线 850 附近支撑，颈线 874 压力。

2 月 27 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，较昨日下午持平，江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 830 元/方，较昨日 2 持平。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 27 日，rb2505 收报 3329 元/吨，hc2505 收报 3421 元/吨。市场虽受控产消息影响波动加大，但仍在区间内运行，并未形成明确趋势。从五大材供需面来看，韧性有余、驱动不足，除非有明确的产业或宏观利好消息，仅靠亦真亦假的“小作文”还不足驱动价格上升。

【沪铝】2 月 27 日，al2504 收报于 20620 元/吨。美关税政策或推升通胀，海外预期反复；国内货币宽松方向较为明确，且消费刺激政策作用下，商品整体影响或偏多。四川等地部分铝厂或陆续复产，下游需求节后持续回暖，型材、合金等环节开工率有所回升。节后电解铝库存已转为累积趋势，但淡季消费好于预期，短期内铝价或高位震荡运行。

【氧化铝】2 月 27 日，ao2505 收报 3384 元/吨。近期氧化铝出口增加一定程度缓解过剩压力，本周国内现货小幅反弹，不过国内外投产产能逐渐释放产量，未来供应宽松压力仍大。氧化铝现货处于行业平均成本附近，运行产能维持在历史高位，出现实质性规模减产前价格延续弱势运行。

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。