

品种观点：

【股指期货】周五（2 月 14 日）A 股三大指数集体上涨，截止收盘，沪指涨 0.43%，收报 3346.72 点；深证成指涨 1.16%，收报 10749.46 点；创业板指涨 1.80%，收报 2215.30 点。沪深两市成交额达到 1.71 万亿，较昨日缩量逾千亿。

沪深 300 指数 2 月 14 日强势，收盘 3939.01，环比上涨 33.87。

【焦炭 焦煤】2 月 14 日焦炭加权指数弱势依旧，收盘价 1684.6 元，环比下跌 23.6。

2 月 14 日，焦煤加权指数维持弱势，收盘价 1088.0 元，环比下跌 24.6。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：港口焦炭现货市场报价持稳，日照港准一级冶金焦现货价格 1510 元/吨，较上期不变。供应端，焦炭第八轮提降落地后焦企利润压缩，部分焦企亏损加剧，原料煤价格持续走弱，焦炭供应暂时维持，焦炭供应仍偏宽松。需求端，钢材价格连续回落，终端需求复苏缓慢，市场现货成交表现不佳，钢厂采购意愿有所减弱。

焦煤：山西长治地区瘦主焦煤（A8.0、S0.5、G70）下调 46 元至出厂价 1330 元/吨。蒙煤市场偏稳运行，甘其毛都口岸蒙 5#原煤 910 元/吨不变；蒙 3#精煤 1025 元/吨不变，市场成交清淡。供应方面，元宵节后煤矿预计加速复工复产，产量增加会比较明显，近期受焦炭降价情绪影响，贸易商采购态度谨慎，竞拍市场流拍情况相对清淡。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因国内价格上涨印度糖出口放缓。一大宗商品研究机构称，巴西中部和东南部未来 10 天的温暖/干燥影响甘蔗生长。受以上影响影响美糖上周五震荡走高。郑糖 2505 月合约因短线涨幅较大受技术面影响期价上周五夜盘震荡休整小幅收高。印尼国家食品局表示，由于斋月前国内市场白糖价格上涨，印尼计划进口约 20 万吨原糖，以补充政府的粮食储备。印尼政府估计今年国内白糖产量为 260 万吨，需求量为 284 万吨。2 月初，印尼的白糖库存为 84.2 万吨。

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶上周五震荡整理小幅走高。上海期货交易所 2 月 14 日橡胶库存周报，天然橡胶库存 198584 吨环比+6340 吨，期货仓单 184120 吨环比+1560 吨。20 号胶库存 65420 吨环比+807 吨，期货仓单 64009 吨环比+3025 吨。

【豆粕】国际市场，当前正值南美大豆产量形成关键期，阿根廷作物带，近几个月的炎热干燥天气已造成大

豆产量损失。继美国农业部在月报中将阿根廷大豆产量下调至 4900 万吨之后，有民间分析机构预测的产量甚至降至 4500 万吨左右。随着近日天气形势好转，巴西大豆收割进度明显加快。巴西大豆创纪录产量规模可以有效对冲阿根廷可能的减产，从而削弱了市场对阿根廷大豆减产的炒作强度。国内市场，2 月 14 日豆粕期货价格震荡上行，主力 M2505 合约收于 2883 元/吨，涨幅 1.34%。随着工厂开机压榨量逐渐恢复，豆粕产量将明显攀升，豆粕供应紧张局面有所缓解，令豆粕价格承压。不过，近月进口大豆到港不足以及巴西大豆装运速度偏慢等利多支撑依然存在，豆粕期货市场在高基差的影响下，短期回落空间或相对受限。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 14 日生猪期货小幅收跌，主力 LH2505 合约收于 12975 元/吨，跌幅 0.73%。节后养殖端陆续复工，集团企业及散养户均积极出栏，市场猪源供应增加。同时，市场需求进入传统淡季，需求大幅减少，对猪价构成一定的压力。另外，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，生猪期价上方压力较大，预计生猪期货或低位弱势震荡运行。短期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。

【棕榈油】船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 2 月 1-15 日棕榈油出口量为 454895 吨，较上月同期出口的 567703 吨减少 19.9%。马来西亚独立检验机构 Amspec 表示，马来西亚 2 月 1-15 日的棕榈油出口量为 441632 吨，较 1 月 1-15 日的出口量 503813 吨有所下降。

【豆油】根据 USDA 月报，美国农业部预计美国大豆结转库存为 3.8 亿蒲式耳，与 1 月的预估持平，高于市场预期。全球大豆供应预计依然充足，交易商开始关注大豆生产大国阿根廷的干旱天气。周末 CBOT 大豆与 BMD 棕油价格上涨（美元走软，投资者对美国没有立即在全球范围内征收对等关税感到宽慰，马来西亚棕榈油供应下降），这提振了国内油脂市场。从国内豆油市场来看，工厂豆油供应有限，春节后的补货已经结束，市场多空因素并存。不过，有消息称海关系统即将进行新一轮的转基因大豆核查，这可能导致市场重新关注大豆供应紧张，从而支撑行情。

【菜油】主力合约维持宽幅震荡走势，跟随大连豆油、棕油运行为主。原油因俄罗斯与乌克兰将达成和平协议，美国可能结束对俄罗斯的能源制裁；此外美国农业部 2 月供需报价偏中性，对油脂市场提振力度较弱，多重影响下，国内植物油市场承压回落。不过，美国宣布关税生效时间推迟至少 4 个月，叠加市场不断传出 3 月如期实施 B40 计划，植物油市场止跌。关注菜籽反倾销陈述会能否给予菜系盘面方向性指引，现货方面，节后并未出现明显的备货期，各贸易商依旧维持随采随用，低位点价拿货节奏，整体市场需求一般，各地基差报价也在 20 元区间内窄幅波动为主。

【棉花】周五夜盘，郑棉主力合约收盘 13775 元/吨。消息面，2 月 17 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 34 张。下游棉企开工率陆续增加。

【沪铜】沪铜基本面目前处于供给预期偏紧、需求尚未释放的阶段, 使得铜价获得了一定的支撑。但市场不确定性依然较大, 宏观经济的变化、供需格局的进一步演变以及库存的动态调整都将对沪铜价格产生重要影响。后续关注国内外宏观经济数据的发布、政策导向的变化以及行业供需的动态调整。

【铁矿石】2 月 14 日铁矿石 2505 主力合约震荡收跌, 跌幅为 0.98%, 收盘价为 810.5 元。由于澳洲受到飓风影响导致铁矿发运出现回落, 澳巴发货量尚处于季节性淡季, 节后下游陆续复工, 但市场需求并未完全启动, 部分钢厂存在检修计划, 铁水产量环比小幅下降, 短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】2 月 14 日沥青 2503 主力合约震荡收涨, 涨幅为 1.03%, 收盘价为 3827 元。近期部分炼厂沥青陆续恢复生产, 沥青产量环比回升, 终端需求恢复缓慢尚未启动, 库存虽有累库但是绝对水平仍偏低, 短期沥青维持震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周五开盘 874.5、最低 874、最高 890、收盘 876、日减仓 1432 手, 开盘在日线均线 874 附近, 开盘后上涨在 880 到 885 震荡后快速突破到昨日高点 890, 受压后回落 882 到 885 区间震荡, 突破后快速跳水。关注日线 877 均线压力支撑变化, 以及现货价格 860 的支撑。

2 月 14 日原木现货市场报价上涨, 山东 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 850 元/方, 较昨日上涨 10 元每方, 江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 850 元/方, 昨日上涨 10 元每方。基本面无突出矛盾, 总体供需两弱格局, 库存有所增加, 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】本周美国总统特朗普签署行政命令, 宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收 25% 关税。与此同时, 印度也要对中国钢铁增加关税, 因此对中国钢铁的直接出口和间接出口均造成了一定的影响, 引发了市场的担忧, 螺纹钢、热卷的盘面价格持续走弱。春节过后, 随着集中开工项目的持续推进, 钢材供应逐渐跟上需求, 市场供需关系会逐渐趋于平衡, 钢材价格有望在经过短期波动后回归稳定或呈现温和波动态势。但如果原材料端价格跟随宏观经济政策、市场竞争等其他因素发生较大变化, 价格仍可能受到影响, 持续关注国内外政策的变化。

【氧化铝】原料端铝土矿贸易方挺价情绪有所松动, 国产及进口土矿价格有所下跌。氧化铝供给方面, 部分冶炼厂有减产检修计划传出, 氧化铝现货价格快速下行, 冶炼厂利润受影响, 对高价土矿接受度较低。氧化铝需求方面, 节后国内电解铝厂复产情况稳定, 对氧化铝需求有所提升。综合来看, 部分下游企业刚需采购氧化铝现货, 仍存下跌压力。若晋豫地区企业受成本压力影响出现减产检修现象, 或为氧化铝价格提供一定支撑作用。

【沪铝】国家发改委称, 2025 年要加大宏观政策逆周期调节, 全方位扩大国内需求, 实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。直至 2 月底, 临近两会, 两会前会有稳增长偏乐观的预期, 国内宏观环境偏乐观。基本上, 电解铝供给端, 国内四川等地部分冶炼厂陆续复产, 供给量小幅提升; 需求端, 随春节假期结束, 下

游铝加工企业陆续复工复产，铝材开工率稳步提高，消费端或将逐步回暖。整体来看，沪铝基本面或处于供需双增的局面。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 76225 元/吨，环比上一工作日下跌 165 元/吨；电池级碳酸锂 7.53-7.72 万元/吨，均价 7.625 万元/吨，环比上一工作日下跌 200 元/吨；工业级碳酸锂 7.29-7.39 万元/吨，均价 7.34 万元/吨，环比上一工作日下跌 50 元/吨。碳酸锂现货价格重心持续下移。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，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。