

品种观点：

【股指期货】周三（2 月 12 日）A 股三大指数集体走高，截止收盘，沪指涨 0.85%，收报 3346.39 点；深证成指涨 1.43%，收报 10708.88 点；创业板指涨 1.81%，收报 2191.76 点。沪深两市成交额达到 16772 亿元，较昨日放量 413 亿。

沪深 300 指数 2 月 12 日强势，收盘 3919.86，环比上涨 36.73。

【焦炭 焦煤】2 月 12 日焦炭加权指数弱势震荡，收盘价 1724.5 元，环比下跌 9.7。

2 月 12 日，焦煤加权指数窄幅整理，收盘价 1130.0 元，环比下跌 1.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：在利润下探与现金流亏空的情况下维持增产。供应端：焦煤供应缩减且煤矿复产较慢。

焦煤：柳林低硫主焦煤 1307 元/吨（0），乌不浪口蒙 5#精煤 1160 元/吨（0），临汾一级冶金焦 1750 元/吨（0），唐山二级冶金焦 1400 元/吨（0）。需求端：淡季结束，终端需求复苏驱动煤焦需求增长。

库存端：除焦厂焦炭库存外，均进入库存拐点。整体上焦煤基本面修复良好，焦炭虽受需求复苏驱动，但仍有一定基本面矛盾，结合钢厂第八轮提降，焦炭上行空间有限，焦炭弱于焦煤。（数据来源：Mysteel）

【郑糖】受印度糖出口步伐放缓或难实现 100 万吨配额目标影响美糖周二震荡走高。受美糖上升与现货报价上调等因素提振郑糖 2505 月合约周三震荡走高。因短线涨幅较大郑糖 2505 月合约夜盘震荡休整。据外电消息，贸易和行业消息人士周三表示，印度本年度以来累计出口了至多 50 万吨糖，但出口步伐已经放缓，可能难以达到政府批准的 100 万吨配额目标。

【胶】因东南亚产区进入产胶淡季原料供应下降现货报价今日上调，受此影响资金作用沪胶周三震荡上扬。因短线涨幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡整理小幅收高。最新数据显示，2024 年美国进口轮胎共计 27300 万条，同比增 7.3%。

【棕榈油】2 月 12 日，大商所棕榈油期价继续强势上涨中，主力合约 P2505K 线已七连阳。当日最高价 9222，最低价 9052，收盘价在 9154，较上一交易日上涨 0.86%。MIDF 研究称，毛棕榈油价格在 2 月可能保持稳定，大致在每吨 4500 至 5000 林吉特之间波动，价格预计将得到开斋节前补货以及产量较低的支撑。1 月毛棕榈油平均价格同比上涨 24%。MIDF 补充称，由于油棕树的自然休整期和不利天气，马来西亚的棕榈油产量恢复预计较为缓

慢，2025 年预计仅增长 1%。像 IOI 集团、SD Guthrie 这样的大型种植商可能会从较高的毛棕榈油价格中受益。MIDF 对马来西亚种植业维持战术性积极评级，预计毛棕榈油的高位价格至少将持续到 2025 年上半年。

【豆粕】国际市场，USDA 大豆供应预估高于预期，加之市场持续担忧中国对美国大豆需求疲软，周三 CBOT 大豆期货承压回落。美国农业部预计美国大豆结转库存为 3.8 亿蒲式耳，与 1 月预估值持平。美国农业部在报告中将阿根廷大豆产量预估值由上月的 5200 万吨下调到 4900 万吨，维持对巴西大豆产量 1.69 亿吨评估不变。目前多家分析机构对巴西大豆产量的预测均在 1.7 亿吨之上。国内市场，周三豆粕期货震荡偏弱运行，主力 M2505 合约收于 2854 元/吨，跌幅 1.59%。美盘大豆期价下行带动进口大豆成本下行，并削弱成本端对市场的支撑。近期油厂压榨利润较好，随着工厂开机压榨量逐渐恢复，豆粕产量将明显攀升，豆粕供应紧张局面将会有所缓解，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犹存，豆粕期货市场在高基差的影响下，短期回落空间相对受限。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】周三生猪期货小幅收涨，主力 LH2505 合约收于 13010 元/吨，涨幅 0.54%。节后养殖端陆续复工，集团企业及散养户均积极出栏，使市场猪源供应增加。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。整体供大于需的局面或日趋明显，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的情况。

【豆油】Y2505 合约持仓量 71.5 万手，较上一交易日减少 8907 手。现货价（张家港一级豆油）8620 元/吨，较上一交易日下跌 50 元/吨，基差为 Y2505+540。USDA2 月供需报告将阿根廷大豆产量调减 300 万吨至 4900 万吨，巴西大豆产量未作调整，维持 1.69 亿吨，美豆供需数据未作调整，全球大豆产量调减 350 万吨至 4.2076 亿吨，全球大豆期末库存调减 403 万吨至 1.2434 亿吨，USDA 报告整体上基本符合预期。

【菜油】OI2505 合约持仓量 27.4 万手，较上一交易日增加 13771 手。现货价（东莞）8890 元/吨，较上一交易日上涨 130 元/吨，基差为 OI2505+46。USDA 2 月报告显示，全球 2024/25 年度菜籽产量预计为 8531.3 万吨，同比下降 407.4 万吨，期末库存预计为 759.7 万吨，同比下降 323.1 万吨。洲际交易所油菜籽期货价格上涨，提振郑油，但国内菜油库存仍较高，供应充足。

【沪铜】宏观及政策，多部门发布《铜产业高质量发展实施方案（2025-2027 年）》，推动人工智能技术与铜行业融合，从长期来看，有助于拓展铜的应用领域，提升铜的需求，对铜价有一定的潜在利好。美联储表示无需急于调整利率，维持利率稳定的预期使得市场资金面的预期相对稳定，对铜价的影响较为中性。美国宣布对所有进口美国的钢铁和铝征收 25%关税，可能会引发全球贸易市场的连锁反应，影响市场情绪，间接对铜价产生一定的波动影响。短期来看，铜价可能会在当前价位附近继续震荡，等待更多的宏观经济数据和行业供需数据的指引。

【铁矿石】2月12日铁矿石2505主力合约震荡收涨，涨幅为0.91%，收盘价为828.5元。期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，随着钢厂陆续复产和利润修复，铁水产量连续回升，当前铁矿市场供减需增，在需求回升、供应收缩的预期下，对矿价形成有力支撑，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】2月12日沥青2503主力合约震荡收涨，涨幅为0.53%，收盘价为3815元。沥青产量及产能利用率处于历史同期偏低水平，2月终端需求尚未启动，但产量低位之下库存压力不大，对沥青价格仍有一定支撑，短期沥青维持震荡运行走势。

【棉花】周三夜盘，郑棉主力合约收盘13745元/吨。消息面，2月13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17张。新季棉花开始种植，成本高于往年，据初步统计，2025年新疆植棉意向面积较去年略有增加，但最终落地情况还需持续观察相关种植指导政策等情况。

【原木】2507周三开盘893、最低890.5、最高901、收盘892、日增仓2750手，开盘后上冲整数关口900，受压后回落890附近，关注890和885一带的短期支撑以及日线875均线强支撑。

2月12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840元/方，较昨日持平，江苏4米中A辐射松原木现货价格为840元/方，昨日持平。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】2月12日，rb2505收报3292元/吨，hc2505收报3415元/吨。今日表需已出现好转，这表明市场正在复苏当中，市场供需关系正在逐渐得到改善，后期需求有待验证，关注明天五大材数据，重点关注下周市场恢复情况，和两会前的宏观炒作预期。

【沪铝】2月12日，al2503收报于20575元/吨。电解铝开产产能保持高位，四川地区产能集中复产，供应充足，节后需求表现较弱，铝棒、铝锭社会库存明显累积，国内现货报价小幅贴水，海外LME铝现货恢复升水，海外需求市场消费边际复苏。

【氧化铝】2月12日，ao2505收报3387元/吨。国内氧化铝价格持续下跌，海外氧化铝现货成交价格企稳。短期内氧化铝未闻明确减产预期，供应不减，西南地区部分电解铝减产或技改产能或逐步开始复产，需求小幅回升，但难以扭转氧化铝现货相对宽松的格局。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格76459元/吨，环比上一工作日下跌91元/吨；电池级碳酸锂7.57-7.74万元/吨，均价7.655万元/吨，环比上一工作日下跌100元/吨；工业级碳酸锂7.3-7.4万元/吨，均价7.35万元/吨，环比上一工作日下跌100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，下游材料厂由于年前备库较为充足，当前采购意

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小幅下跌趋势，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。