

品种观点：

【股指期货】周五(2月21日)A股市场各大主要指数集体强势上攻,截止收盘,沪指涨0.85%,收报3379.11点;深证成指涨1.82%,收报10991.37点;创业板指涨2.51%,收报2281.51点;科创50指数涨5.97%,收报1094.77点,北证50指数涨2.77%,收报1345.29点。沪深两市成交额达到21926亿元,较昨日大幅放量4360亿。

沪深300指数2月21日强势,收盘3978.44,环比上涨49.55。

【焦炭 焦煤】2月21日焦炭加权指数强势依旧,收盘价1753.4元,环比上涨30.4。

2月21日,焦煤加权指数维持震荡整理,收盘价1135.1元,环比上涨23.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息:

焦炭:焦炭九轮提降落地,焦企亏损扩大,部分焦企出现减产情况,两会将近,市场预期改善,终端需求逐渐启动,短期利空兑现,板块情绪有所修复。

焦煤:煤矿陆续恢复正常生产,主产地炼焦煤线上集中竞拍,成交结果仍是跌多涨少,口岸通关量较高,线上竞拍流拍率不减,在利润压力下市场对焦炭仍有看降心理。不过近期终端项目开工逐渐增加,两会将近,宏观预期回暖,板块信心修复。(数据来源:东方财富网)

【郑糖】因印度出口量下降受供应短期或会偏紧的预期支持美糖上周五震荡走高。受美糖上升提振郑糖2505月合约上周五夜盘窄幅震荡小幅走高。美国商品期货交易委员会(CFTC)周五公布的数据显示,截至2月18日当周,投机客继续减持洲际交易所(ICE)原糖期货期权净空头头寸。当周,投机客减持ICE原糖期货和期权净空头头寸16,187手,至113,367手。

【胶】因原油价格大幅走低与短线涨幅较大受技术面影响沪胶上周五夜盘震荡下行。上海期货交易所2月21日橡胶库存周报,天然橡胶库存199171吨环比+587吨,期货仓单188960吨环比+4840吨。20号胶库存65017吨环比-403吨,期货仓单61287吨环比-2722吨。

【豆粕】国际市场,阿根廷谷物种植带将再次迎来高温干燥的天气。当前正直南美大豆产量形成的关键期,阿根廷大豆优良率较去年同比偏低一半。多家机构连续下调阿根廷产量的预估值,阿根廷大豆产量不及预期为美豆市场增强了天气升水。但巴西大豆收割提速,巴西大豆对国际市场的出口能力将随之提升,有利于改善中国进

口供给不足的现状。国内市场，2月21日豆粕期货小幅收涨，M2505收于2945元/吨，涨幅0.55%。受进口大豆供给收紧及饲企补库需求回暖影响，国内豆粕库存量下降，近端供给紧张预期提振现货价格。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。但市场对现货端供给不足的担忧仍在持续，豆粕期货市场在高基差的提振下表现较为抗跌。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】2月21日生猪期货震荡走势，LH2505合约收于12985元/吨，跌幅0.5%。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。另外，养殖端逐步恢复出栏，不过因为春节过后二次育肥空栏率显著提升，膘肥价差较大带动了二育补栏的积极性，减轻阶段性的供给压力。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。

【棕榈油】据南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示，2025年2月1-20日马来西亚棕榈油单产增加8.22%，出油率增加0.06%，产量增加8.57%。据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚2月1-20日棕榈油出口量为591791吨，较上月同期出口的645600吨减少8.33%。

【豆油】今年一季度，国内大豆进口量相对较少，市场不时有通关限制的一个消息传出。同时，关于国内大豆抛储的传闻也持续存在，导致目前豆油库存保持在中等偏低的水平，NOPA报告显示，美国豆油库存已增至12.74亿磅，目前北美和南美的豆油库存均处于较低水平。巴西国家能源委员会宣布，从2025年3月起，柴油中生物柴油的强制掺混比例将维持在14%，而不是之前预期的15%。如果2025年能够顺利实施B15政策，预计将在新的年度为巴西生物柴油消费带来大65-75万吨的增量。粗略估计，其中豆油的使用量将增加约50-60万吨。然而，巴西的生物柴油政策变动比较频繁，如果未来价格合适，不排除巴西会提高掺混目标。

截至2025年2月14日，全国重点地区的豆油商业库存为89.37万吨，较上周增加0.72万吨，增幅为0.81%，处于历史同期的中等偏低水平。豆油基差保持稳定，华东地区报价为05合约+480元。本周油厂大豆实际压榨量达到215.35万吨，开机率为60.54%，大豆开机率和压榨量显著上升，处于历史同期的高位。国内豆棕现货价差震荡走弱，降至1880元的低位。现货供需维持偏紧状态，由于大豆短缺，华北、华东的油厂陆续宣布停机计划，预计后期豆油库存将进一步减少。

【菜油】截至2025年2月14日，菜油库存在63.95万吨，环比前一周增加1.8万吨，仍处于历史同期高位。欧洲菜油FOB报价在1100美元以下，欧洲菜油进口利润倒挂有所扩大至-2000附近。国内菜油基差低位持稳运行，现货成交比较为清淡，目前菜油基本面变化不大，菜油供应端持续承压，菜油供大于求的格局持续，本次中加陈述会暂无明显的一个结论，后期继续关注是否会出现相关传闻，

【棉花】周五夜盘，郑棉主力合约收盘 13880 元/吨。消息面，2 月 21 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 187 张。

【沪铜】目前基本面多空交织，宏观不确定因素较多，市场在等待更明确的宏观面或者基本面信号给予铜价以方向指引。倘若两会有超预期的利好，或将提振铜价；而倘若美国更早宣布新的关税，市场对贸易前景的担忧或将继续扰动铜价走向；倘若地缘政治冲突发生改变，市场风险偏好发生变化，也将给铜价不同的方向指引。在更明确的信号出现之前，铜价可能波动幅度或有限。

【铁矿石】2 月 21 日铁矿石 2505 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.51%，收盘价为 838.5 元。上周澳巴发运环比继续回落，澳巴发货量仍处于季节性淡季，港口库存小幅去库，铁水产量环比继续小幅微降，但临近 3 月需求旺季，市场对后续钢厂补库增产的需求改善有所预期，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】2 月 21 日沥青 2504 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.46%，收盘价为 3858 元。上周沥青产量回升但供给仍处低位，出货量继续环比增加，北方地区刚需恢复缓慢，南方地区终端项目陆续动工，当前供应端偏紧与需求逐步改善对沥青价格有所支撑，短期沥青维持震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周五开盘 886.5、最低 890.5、最高 900、收盘 895、日增仓 218 手，开盘后上冲 900 受压后回落，盘中两次下探 890 获得支撑，后市关注日线 888 均线支撑，900 整数关口的压力。

2 月 21 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 850 元/方，较昨日上持平，江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 850 元/方，较昨日持平。基本面无突出矛盾，总体供需两弱格局，库存增加明显，价格处于历史低位，后面关注低点的逐步抬高和市场需求增加情况！

【钢材】从宏观来看，国内两会临近，宏观政策预期有望增强。本周召开民营企业座谈会，会议的召开有利于稳定经济，稳定盘面，有助于形成对民营经济友好的氛围，同时像向资本市场传递出积极信号，有助于增强投资者对民营经济和相关上市公司的信心，稳定资本市场预期，促进资本市场的健康发展，加强民营企业信心，利好钢价走势。海外方面，目前市场较为担心的是特朗普的关税政策，或令钢材直接、间接和转贸易出口有一定影响，海外进口价格跟涨不积极，钢材出口四月接单情况不佳，不过据市场反映，一季度接单较足，因此近期卷板端需求仍有望维持高位。综合来看，在低库存下钢材需求表现出超预期强，后续需关注钢材需求持续性，海外进口价格能否打开以及国内宏观政策是否超预期。

【氧化铝】基本上，受氧化铝价快速回落的影响，冶炼厂对高价铝土矿接受度锐减，令土矿报价有所下行。氧化铝供给方面，部分氧化铝厂因成本利润问题或有减产计划，对运行产能有小幅影响，氧化铝开工率有所下行。氧化铝需求方面，国内电解铝厂陆续进入复工复产节奏，需求回暖迹象明显。氧化铝基本面短期内出现供减需增局面，对氧化铝价有所支撑。

【沪铝】宏观面，美联储1月会议纪要显示，与会官员们认为，在进一步降息之前，需要看到通胀继续下降，但美国关税等政策让通胀存在上行风险，市场更为关注通胀交易，降息预期下修对工业品上涨弹性构成一定压制，但方向不变，同时美元指数持续回落。同时国内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。基本面，近期国内电解铝供应端运行产能小增，继四川、广西地区电解铝炼厂复产之后，贵州地区也出现复产。3月传统消费旺季临近，需求表现预期向好，各板块开工率仍具备上行空间，关注终端消费恢复情况。铝锭库存持续攀升，但铝锭库存仍低于去年高点。当前基本面驱动有限，不过消费回暖预期未变，宏观面乐观预期占主导，海外通胀交易情绪较浓，带动沪铝偏强运行。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格76141元/吨，环比上一工作日下跌81元/吨；电池级碳酸锂7.54-7.69万元/吨，均价7.615万元/吨，环比上一工作日下跌70元/吨；工业级碳酸锂7.315-7.415万元/吨，均价7.365万元/吨，与上一工作日环比持平。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。