

品种观点：

【股指期货】周三（2 月 19 日）A 股三大指数集体走强，截止收盘，沪指涨 0.81%，收报 3351.54 点；深证成指涨 1.46%，收报 10772.65 点；创业板指涨 2.03%，收报 2226.98 点。沪深两市成交额达到 1.72 万亿元，较昨日缩量 781 亿。

沪深 300 指数 2 月 19 日强势，收盘 3940.16，环比上涨 27.38。

【焦炭 焦煤】2 月 19 日焦炭加权指数窄幅震荡，收盘价 1701.2 元，环比上涨 3.9。

2 月 19 日，焦煤加权指数维持弱势整理，收盘价 1090.9 元，环比上涨 0.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦炭库存有所累积，下游有控货现象。焦企第九轮提降落地，提降幅度 50-55 元/吨，焦企已累积降价 450-495 元/吨。钢材成交量较上周有所回升，但铁水恢复缓慢，焦炭刚需偏弱，下游采购积极性一般。但随着两会临近，市场有所期待或支撑底部。

焦煤：目前双焦刚需支撑较弱，近期焦炭再降预期增强。多数煤矿已恢复正常生产，整体产量供应逐步回升至节前水平，焦煤供应趋于宽松。下游焦企多观望为主，煤矿出货不佳。进口蒙煤方面，市场整体情绪偏谨慎，下游刚需补库为主，部分贸易商入市采购，目前蒙 5 高挥发原煤在 880-900 元/吨左右。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】德国商业银行（Commerzbank）周二在一份报告中称：“糖产量减少意味着印度可用于出口的糖也相应减少。贸易商质疑该国批准的 100 万吨糖出口配额最终是否能够实现。”，受印度出口前景趋于黯淡的预期提振美糖周二震荡走高。受美糖上升提振郑糖 2505 月合约周三震荡小幅上行。因资金作用郑糖 2505 月合约夜盘震荡小幅收高。泰国糖生产商 Mitr Phol Group 的市场分析师 Sasathorn Sanguandeeikul 表示，下一年度的甘蔗产量预计将从本年度的 9,200 万吨增至 1.05 亿吨，而糖产量预计将由 1,030-1,040 万吨升至 1,150 万吨。

【胶】因美国对汽车行业的最新关税威胁打压了橡胶市场的需求前景影响东南亚现货报价近日小幅下调，受此影响沪胶周三震荡小幅下行。夜盘沪胶波动不大窄幅震荡小幅收高。隆众资讯，上周青岛现货总库存呈现微幅去库，保税及一般贸易库均呈现小幅去库。节后青岛港口入库量暂无明显大幅提升，周期内胶价震荡上行，下游胎企复工复产后按排产进度集中备货，仓库整体出库量明显增加，带动青岛总库存呈现微幅去库态势。

【棕榈油】2月19日，大商所棕榈油期价震荡走高，价格来到近期区间的上沿，主力合约 P2505K 线收大阳线。当日最高价 9208，最低价 9026，收盘价在 9200，较上一交易日上涨 2.09%。据外媒报道，马来西亚维持 3 月毛棕榈油出口税率为 10%，并下调了参考价格。这一消息在马来西亚棕榈油局官方网站的公告中显示。作为全球第二大棕榈油出口国，马来西亚计算出 3 月的参考价格为每吨 4390.37 林吉特（约合 988.38 美元），而 2 月的参考价格为每吨 4817.70 林吉特。毛棕榈油的出口税结构规定，当价格在每吨 2250 至 2400 林吉特之间时，税率为 3%；当价格超过每吨 4050 林吉特时，最高税率设定为 10%。

【豆粕】国际市场，周三 CBOT 大豆震荡运行。本周阿根廷东北部有望迎来最高降水量，有助于缓解作物生长压力。巴西谷物出口商协会 (Anec) 表示，巴西 2 月大豆出口量预计为 972 万吨，此前一周预估为 1010 万吨。随着巴西大豆收割快速，巴西大豆对国际市场的供应能力也将大幅提升。国内市场，周三豆粕期货震荡收涨，主力 M2505 合约收于 2902 元/吨，涨幅 1.54%。中国粮油商务网监测数据显示，截至上周末，国内进口大豆库存总量为 568.5 万吨，周度减少 26.7 万吨，高于去年同期的 510.3 万吨；国内豆粕库存量为 40.4 万吨，周度减少 0.5 万吨，较去年同期偏低约 20 万吨。当前南美天气炒作缺乏持续性，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粕价涨幅。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、豆粕库存变化及南美主产区的天气情况。

【生猪】周三生猪期货震荡运行，主力 LH2505 合约收于 13045 元/吨，跌幅 0.04%。目前市场处于传统的消费淡季，市场猪肉购销较为清淡，屠宰企业开机率处于偏低的状态，猪价构成一定的压力。另外，规模猪企日均出栏压力较大，且出栏计划完成欠佳，仍有增量出栏的预期，散户猪场存在逢高认卖的积极性。加之，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，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。

【豆油】Y2505 合约持仓量 64.9 万手，较上一交易日增加 6559 手。现货价（张家港一级豆油）8420 元/吨，较上一交易日上涨 20 元/吨，基差为 Y2505+510。美国 2025 年 1 月豆油库存为 12.74 亿磅，低于市场预期的 12.89 亿磅。截至 2 月 16 日，巴西 24/25 年度大豆收获进度为 25.5%，上周公布值为 14.8%，去年同期 29.4%。天气预报显示，未来 15 天巴西降雨量较少，预计大豆收割较快推进。

【菜油】OI2505 合约持仓量 26.1 万手，较上一交易日减少 23415 手。现货价（东莞）8750 元/吨，较上一交易日上涨 80 元/吨，基差为 OI2505+27。2024/25 年度全球菜籽减产，加拿大菜籽出口需求较好。据 Mysteel 调研显示，截至 2025 年 2 月 14 日，油厂菜籽库存 42.4 万吨，较上周减少 12.12%，同比减少 4.5%；菜油库存 62.47 万吨，较上周增加 2.44%，同比增加 85.26%。

【铁矿石】2月19日铁矿石 2505 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.48%，收盘价为 820.5 元。本期澳巴发运环

比继续回落，澳巴发货量仍处于季节性淡季，铁水产量环比小幅下降，近期供应收紧，需求下滑，但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19日沥青2504主力合约震荡收涨，涨幅为0.44%，收盘价为3851元。当前沥青炼厂开工积极性一般，2月实际产量或低于排产预期，终端项目陆续动工，需求恢复较为缓慢，但在沥青产量与库存水平仍维持低位的情况下，对沥青价格有所支撑，短期沥青维持震荡运行走势。

【沪铜】美俄谈判达成多项共识，同时国内表态实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，带动金融市场风险偏好升温，对铜价形成支撑。基本面来看，虽然铜矿加工费转负现象引发关注，矿端供应紧张对铜价提供支撑，但智利年底铜产量回升且对华铜矿出口增加，印尼也有铜矿商寻求出口许可，后续需关注加工费变化和冶炼厂应对情况。LME铜库存上周五和本周二出现交仓，库存升至26万吨之上；国内社会库存仍在累积，不过市场分析年后累库时间可能不长。下游开工率仍待恢复，市场买盘偏弱。综合来看，在宏观利好与基本面多空因素交织下，短期现货铜价延续高位震荡，后续仍需关注需求表现。

【棉花】周三夜盘，郑棉主力合约收盘13885元/吨。消息面，2月20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8张。

【原木】原木2507周三开盘885、最低880.5、最高892、收盘889、日增仓267手，开盘后下探低点，日内走势价格低点不断抬高，上方压力890，后市关注日线883均线支撑，日线连续缩价，关注小时线震荡区间突破。

2月19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】2月19日，rb2505收报3315元/吨，hc2505收报3430元/吨。随着下游终端企业陆续复工，钢材需求逐步释放，近期建材成交量显著回升，今日全国大部分地区建材价格稳中上涨，终端需求逐步释放，现货市场挺价意愿较强，而期货端的震荡偏强的走势，支撑现货价格持续上涨。

【氧化铝】2月19日，ao2505收报3418元/吨。铝土矿进口逐步上量，原料紧张格局缓解，氧化铝供应走松，远期有新投增量预期但投产节奏或有放缓，期价阶段性到达成本支撑，短期再下跌空间有限。

【沪铝】2月19日，al2504收报于20700元/吨。氧化铝已回调至较低位置，近期北方地区氧化铝厂有检修消息，盘面出现回升。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，但供需矛盾整体并不剧烈，短期内铝价震荡调整。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格76256元/吨，环比上一工作日上涨118元/吨；电池级碳酸锂7.55-7.7

万元/吨，均价 7.625 万元/吨，环比上一工作日上涨 100 元/吨；工业级碳酸锂 7.315-7.415 万元/吨，均价 7.365 万元/吨，环比上一工作日上涨 200 元/吨。碳酸锂现货价格重心小幅上行。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。