

品种观点：

【股指期货】周二（2月11日）A股三大指数走势分化，沪指震荡整理，创业板指走势较弱。截止收盘，沪指跌0.12%，收报3318.06点；深证成指跌0.69%，收报10557.62点；创业板指跌1.43%，收报2152.73点。沪深两市成交额达到16359亿元，较昨日缩量949亿。

沪深300指数2月11日回调整理，收盘3883.14，环比下跌17.93。

【焦炭 焦煤】2月11日焦炭加权指数弱势，收盘价1729.3元，环比下跌26.0。

2月11日，焦煤加权指数震荡趋弱，收盘价1123.9元，环比下跌20.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：现货端，日照港准一级冶金焦出库价1520，环比-20。基差-72.5，环比+5。供给端，焦化厂开工稳中有升。需求端，上周铁水日均产量228.44万吨，环比+2.99万吨，处于复产节奏，钢厂利润率回升，焦化厂短期利润在盈亏线附近，钢厂上周五提起第八轮提降，周一河北、山东部分焦企落地。

焦煤：节前山西中硫主焦煤1190，环比-10，甘其毛都蒙5#原煤910，环比-10，河北唐山蒙5#精煤1310，环比-0，基差-57，环比+3。供给端春节期间矿山开工大幅缩减，节后山西等主产区有集中复产预期。（数据来源：Mysteel）

【郑糖】行业高管称，由于恶劣天气导致甘蔗供应减少，印度主要甘蔗生产邦的超过36家糖厂上周收榨，比往年提前了近两个月。提前收榨表明，印度的糖产量将低于最初的估计。产量担忧正在推高印度国内糖价，促使糖厂为其有限的配额出口寻求更高的价格。受此影响投机性买盘推动美糖周一震荡反弹。受美糖止稳反弹与现货报价上调等因素支持郑糖2505月合约周二震荡走高。受美糖上升提振郑糖2505月合约夜盘震荡走高。截至2025年1月底，本制糖期全国共生产食糖749.28万吨，同比增加162.52万吨，增幅27.7%；全国累计销售食糖373.5万吨，同比增加61.79万吨，增幅19.82%；累计销糖率49.85%，同比放缓3.28个百分点，工业库存快速累库，同比增加100.73万吨。

【胶】因青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量上升影响沪胶周二震荡走低。受日胶下跌与东南亚现货报价下调等因素影响沪胶夜盘震荡小幅走低。隆众资讯，截至2025年2月9日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量56.9万吨，环比上期增加1.6万吨，增幅3%。保税区库存6.7万吨，增幅2.4%；一般贸易库存50.2

万吨，增幅 3%。

【豆粕】国际市场，周二 CBOT 大豆期货收低，USDA 大豆供应预估高于预期。美国农业部预计美国大豆结转库存为 3.8 亿蒲式耳，与 1 月份给出的持平。预估阿根廷大豆产量为 4900 万吨，低于上个月预估的 5200 万吨。农业咨询公司 AgRural 周一发布的数据显示，截至上周四，巴西大豆收割工作已完成 15%，低于去年同期的 23%。受收割延迟影响，巴西 2 月第一周大豆日均出口量同比大幅下降。国内市场，周二豆粕期货震荡运行，主力 M2505 合约收于 2900 元/吨，涨幅 0.03%。国内对进口大豆到港量不足的担忧情绪发酵，下游补库需求活跃，豆粕基差持续走强，现货市场保持强势运行。南美大豆正值产量形成的关键期，在南美大豆产量稳定前，天气变化仍会影响盘面波动。豆粕期货近月合约在现货的带动下有望保持相对抗跌状态，但远月合约可能跟随美豆回调。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】周二生猪期货偏弱运行，主力 LH2505 合约收于 12940 元/吨，跌幅 0.23%。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，生猪期价上方压力较大，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 72.4 万手，较上一交易日增加 9266 手。现货价（张家港一级豆油）8670 元/吨，较上一交易日上涨 20 元/吨，基差为 Y2505+540。至 2025 年 2 月 9 日，巴西 2024/25 年度大豆收割率为 14.8%，较此前一周提高 6.8 个百分点，低于去年同期的 20.9%。分析师平均预期 USDA 报告将把巴西 2024/2025 年度大豆产量预估上调至 1.6964 亿吨，将阿根廷 2024/2025 年度大豆产量预估下调至 4950 万吨。未来 15 天阿根廷降雨有所改善，降雨可能会缓解早播大豆的潜在产量损失。

【菜油】0I2505 合约持仓量 26.0 万手，较上一交易日增加 4709 手。现货价（东莞）8760 元/吨，较上一交易日下跌 40 元/吨，基差为 0I2505+54。截至 2025 年 2 月 7 日，油厂菜籽库存为 48.25 万吨，比上周增加 8.79%，同比增加 35.42%，菜油库存 60.98 万吨，比上周增加 13.77%，同比增加 80.84%，菜油库存仍较高。

【棕榈油】2 月 11 日，大商所棕榈油期价继续震荡冲高，主力合约 P2505K 线收阳线。最高价 9132，最低价 8974，收盘价在 9076，较上一交易日上涨 1.34%。节后补货需求推动全国棕榈油库存持续减少，但棕榈油溢价仍较高，下游需求暂无较大改善，市场交投清淡。监测数据显示，截止到 2025 年第 6 周末，国内棕榈油库存总量为 44.3 万吨，较上周的 45.6 万吨减少 1.3 万吨；合同量为 1.8 万吨，较上周的 2.1 万吨减少 0.3 万吨。

【沪铜】美国政府宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收 25%关税；美联储主席鲍威尔将出席参议院金融、住房和城市事务委员会听证会，可能对美联储降息预期产生关键影响。

供应方面：暂无明显供应扰动消息，整体供应相对稳定，不过从长期来看 2025 年精炼铜供应预计增长 2.4%。

需求方面：目前处于春节假期后，下游在元宵后才全面复工复产，当前需求处于相对清淡阶段，但市场对后续需求有一定预期。

库存方面：SMM 全国主流地区铜库存周一对比上周四增加 3.17 万吨至 30.48 万吨，总库存较节前的 16.58 万吨增加 13.90 万吨。

综合来看，美国关税政策所带来的冲击仍需关注，市场不确定性仍然存在，且最近国内铜需求仍待恢复，社会库存仍在累积，短期继续上行乏力。后续仍需跟踪美国关税政策进展和对金属市场的冲击。

【铁矿石】2月11日铁矿石 2505 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.1%，收盘价为 812 元。本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，铁矿需求处于边际好转的阶段，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】2月11日沥青 2503 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.08%，收盘价为 3776 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。

【原木】2507 周二开盘 897、最低 884、最高 898、收盘 892.5、日减仓 683 手，开盘后下探低点 885 附近获得支持后上涨，后面围绕 890 到 892 震荡，短期关注日线 873 均线支撑。

2月11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，较昨日提涨 30 元每方，江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 840 元/方，题涨 30 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，节后市场需关注复工节奏及政策导向，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！

【棉花】周二夜盘，郑棉主力合约收盘 13750 元/吨。消息面，2月12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 5 张。

【钢材】2月11日，rb2505 收报 3275 元/吨，hc2505 收报 3387 元/吨。受征税风波影响，期钢价格持续下跌。由于基建项目等资金到位率偏低，导致市场用钢材需求受限，市场整体成交一般，短期钢材价格缺乏上涨动力。

【氧化铝】2月11日，ao2505 收报 3455 元/吨。氧化铝基本面维持弱势，国内运行产能超过 9200 万吨刷新历史新高，现货继续贴水成交体现供需仍在向宽松方向偏转。矿石价格出现松动，远期成本支撑或减弱，供应端出现实质性减量前氧化铝维持偏弱震荡。

【沪铝】2月11日，al2503 收报于 20675 元/吨。隔夜沪铝偏强运行。特朗普对所有进口至美国的铝征收 25%关税政策落地。今年全球铝供应低增速情况下，市场对旺季去库有期待。春节和节后一周铝锭铝棒社会库存

累库幅度与去年同期相当，消费仍有待观察。

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。