

品种观点：

【股指期货】 周一（2 月 24 日）A 股三大指数震荡整理，截止收盘，沪指跌 0.18%，收报 3373.03 点；深证成指跌 0.08%，收报 10983.04 点；创业板指跌 0.67%，收报 2266.24 点。沪深两市成交额达到 2.08 万亿，较上周五缩量 1121 亿。

沪深 300 指数 2 月 24 日强势整理，收盘 3969.72，环比下跌 8.73。

【焦炭 焦煤】 2 月 24 日焦炭加权指数弱势，收盘价 1699.9 元，环比下跌 49.5。

2 月 24 日，焦煤加权指数震荡趋弱，收盘价 1113.9 元，环比下跌 21.8。

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。焦企开启第十轮提降，提降幅度 50-55 元/吨，焦企前九轮已累积降价 450-495 元/吨，市场仍有看跌预期。落地后亏损焦企增多，部分有加大限产力度计划。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。

焦煤：偏弱。产地煤矿供应基本回归至年前正常水平，供应端快速提升，延续宽松格局。焦炭第九轮提降落地后，焦企采购积极性一般，部分煤矿价格大幅度下调，近两日随着焦企适当增库，煤价经前期快速下跌后，部分资源成交改善，价格小幅度探涨。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 890-900 元/吨左右。（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。虽然美糖上升但是受现货价格下调影响郑糖 2505 月合约周一震荡小幅收低。郑糖 2505 月合约夜盘波动不大窄幅震荡小幅走低。Marex 和 Green Pool 等行业分析机构预计，甘蔗种植面积将在 2025/26 榨季继续扩大，假设天气有利且产量提升，预计 2025/26 榨季糖产量可能达到 1320 万吨高位。

【胶】天气预报显示，2025 年 2 月 23 日—3 月 1 日，天然橡胶东南亚主产区降雨量将增加，对割胶工作影响存增强预期，受此影响沪胶周一震荡上行，夜盘，因东南亚现货报价上调支持沪胶震荡走高。2025 年 1 月，越南天然橡胶、混合胶合计出口 15.9 万吨，同比降 24%，环比降 33%。Transparency 市场研究表示，2022 年全球橡胶轮胎市场价值为 1,424 亿美元，预计从 2023 年到 2031 年将以 4.6%的复合年增长率增长，到 2031 年将达到 2,092 亿美元。

【棕榈油】2月24日，国际油价的跳水，引发油脂市场走弱。大商所棕榈油期价同样震荡下行，主力合约P2505K线收阴线。当日最高价9384，最低价9180，收盘价在9240，较上一交易日下跌1.37%。据外媒报道，马来西亚商品部长周一表示，政府不会将当前10%的棕榈油生物柴油强制掺混比例提升至20%，因实施B20计划需要约6.43亿林吉特（约合1.462亿美元）的基础设施投资，而产业界要求政府承担该费用但财政部尚未准备拨款。目前马来西亚全国执行B10生物柴油强制掺混政策，但纳闽、兰卡威及沙捞越（民都鲁除外）地区已实施B20标准。全球最大棕榈油生产国印尼推行的B40生物柴油计划已导致全球市场供应趋紧，并使棕榈油价格持续高于竞争性油品。

【豆粕】国际市场，CBOT大豆期货周一承压回落，当前巴西大豆仍维持着丰产预期，且收割压力加大给美豆价格一定的压制。美国农业部公布的周度出口检验报告显示，截止2025年2月20日当周，美国大豆检验量为858679吨，处于市场预估区间高端。国内市场，周一豆粕期货震荡收跌，M2505收于2905元/吨，跌幅1.36%。巴西大豆收割延迟叠加中国海关加强进口大豆核查，国内主要油厂陆续出现大豆紧缺现象，开机率下降将导致豆粕库存进一步下滑。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。豆粕期货市场在高基差的提振下表现较为抗跌，国内豆粕期货市场有望继续强于美豆市场。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13000元/吨，涨幅0.12%。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。

【豆油】Y2505合约持仓量63.8万手，较上一交易日减少7313手。现货价（张家港一级豆油）8400元/吨，较上一交易日下跌20元/吨，基差为Y2505+480。。巴西大豆主产区高温干旱，预计大豆收割快速推进，供应压力增加，CBOT大豆震荡运行，但巴西大豆升贴水上涨，预计2-3月大豆进口量较少，部分油厂将停机。

【菜油】OI2505合约持仓量27.0万手，较上一交易日减少5667手。现货价（东莞）8850元/吨，较上一交易日下跌20元/吨，基差为OI2505+26。2024/25年度全球菜籽减产，供应偏紧，加拿大出口需求强劲，油菜籽主产国FOB价格上涨，菜籽进口成本增加。预计2月份菜籽进口量减少，油厂菜籽库存从高位大幅回落，但菜油库存仍累库至高位。

【沪铜】宏观层面，美元走势疲软，使得以美元定价的铜对持有其他货币的买家更具吸引力，在一定程度上限制了铜价的跌幅。然而，特朗普政府最新发布的关税威胁加深了市场参与者对金属需求前景的担忧，导致市场

波动率上升，对铜价构成利空压力。基本面来看，国内铜精矿加工费跌势未止，Mysteel 数据显示已落至 -10.5 美元/干吨，暗示矿端供需紧张态势严峻，为铜价提供了底部支撑。但当前沪铜社会库存持续累积，已刷新 6 个月高位，进一步压制铜价的反弹空间。现货端消费萎靡，高价抑制下游补库情绪，终端用户观望少采，升水持续承压。短期来看，在需求没有超预期恢复的情况下，铜价继续反弹动能有所减弱，短期将维持震荡格局。

【棉花】周一夜盘，郑棉主力合约收盘 13840 元/吨。消息面，2 月 25 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 194 张。

【铁矿石】2 月 24 日铁矿石 2505 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.77%，收盘价为 832.5 元。当前澳巴发货量仍处于季节性淡季，后续到港量存在减量预期，随着下游需求的逐步恢复，市场对后续钢厂补库增产的需求改善有所期待，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】2 月 24 日沥青 2504 主力合约震荡下跌，跌幅为 2.63%，收盘价为 3776 元。近期沥青产量和出货量均有所回升，3 月炼厂排产有所增加，市场刚需仍较为平淡，沥青维持震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周一开盘 890、最低 873.5、最高 890.5、收盘 874.5、日减仓 1009 手，填空低开昨日低点 890，开盘后一路回落前期低点 874 附近，后市关注日线 888 均线压力，颈线 874 支撑。

2 月 24 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，关注 3 月份会议和市场需求增加情况！

【钢材】2 月 24 日，rb2505 收报 3340 元/吨，hc2505 收报 3431 元/吨。总体上，节前钢材市场情绪趋稳，钢材供需基本面边际改善，且库存超季节性低位为钢价中枢提供支撑，但春节后需求启动节奏存偏慢的预期，钢价的上下驱动均不强烈。

【氧化铝】2 月 24 日，ao2505 收报 3402 元/吨。近期北方陆续有少量氧化铝减产与检修消息传出，叠加国内氧化铝出口消息集中爆发，提振氧化铝价格，市场看跌情绪好转，上周氧化铝现货价格止跌企稳。但氧化铝运行产能仍旧维持高位，电解铝需求增量有限，基本面格局尚未彻底扭转，氧化铝价格顶部压力仍存。短期内，氧化铝价格或进入震荡调整阶段。

【沪铝】2 月 24 日，al2504 收报于 20690 元/吨。上周美俄谈判释放俄乌局势缓和信号，地缘局势对商品的冲击溢价或有所减弱；但欧盟计划对东欧某国进一步制裁，伦铝走强。供需端铝锭社会库存累库速率减缓，下游复工进度存在差异，铝板带箔及工业型材开工尚可，建筑型材复工进程显缓，市场交投温和抬升。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 75843 元/吨，环比上一工作日下跌 298 元/吨；电池级碳酸锂 7.50-7.67 万元/吨，均价 7.585 万元/吨，环比上一工作日下跌 300 元/吨；工业级碳酸锂 7.305-7.405 万元/吨，均价 7.355

万元/吨，环比上一工作日下跌 100 元/吨。碳酸锂现货成交价格重心持续下移。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。且下游材料厂对于后续订单排产暂未有十分明确的指引，因此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。