国新国证期货早报 2025 年 2 月 11 日 星期二

品种观点：

【股指期货】周一（2 月 10 日）A 股三大指数集体小幅上涨，截止收盘，沪指涨 0.56%，收报 3322.17 点；深证成指涨 0.52%，收报 10631.25 点；创业板指涨 0.44%，收报 2183.88 点。沪深两市成交额超过 1.73 万亿元，较上周五缩量 2294 亿。

沪深 300 指数 2 月 10 日强势整理，收盘 3901.06，环比上涨 8.36。

【焦炭 焦煤】2 月 10 日焦炭加权指数回调整理，收盘价 1747.9 元，环比下跌 30.3。

5 月 10 日，焦煤加权指数窄幅震荡，收盘价 1147.9 元，环比上涨 1.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：独立焦企维持节前限产水平，矿端复产较快，节前库存仍未消耗完，炼焦煤供强需弱的格局仍未改变，焦炭成本坍塌。下游终端需求仍旧偏弱，节后钢坯价格小幅震荡，钢材库存较高，不过宏观方面，中美互加关税，产业一季度开门红预期抬升，下游迎来集中复产，市场情绪有所改善。Mysteel 统计独立焦企全样本产能利用率为 73.03%，环比减 0.08%，除主产地以外多数焦企陷入亏损，开工暂时波动不大；焦炭日均产量 65.03 万吨，环比减 0.07 万吨，焦炭库存 156.66 万吨，环比增 13.36 万吨。焦炭累库，现货八轮提降开启，2 月 10 日零点执行，市场情绪较为低迷。

焦煤：产地煤矿陆续开工复产，焦煤供应恢复中，洗煤厂根据经营情况而定，随着煤矿出煤，市场参与氛围有所增加，不过需求暂无明显增量，炼焦煤线上竞拍成交重心仍有下移。炼焦煤总库存 967.93 万吨，环比减 80.04 万吨，焦煤可用天数 11.2 天，环比减 0.91 天。高炉开工率陆续回升，成材产量增长，焦煤库存下滑明显，叠加宏观预期转暖，市场情绪改善。（数据来源：Mysteel）

【郑糖】因特朗普称将对许多其他国家征收关税，贸易政策的担忧影响美糖上周五震荡下跌。虽然美糖走低但是受现货报价平稳支持郑糖 2505 月合约周一窄幅震荡小幅收高。因印度糖厂提前收榨与短线跌幅较大受技术面影响夜盘美糖震荡走高，受美糖上升提振郑糖 2505 月合约夜盘震荡上行。外电消息，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。

【胶】受美国新的关税政策与东南亚产胶淡季现货报价坚挺等因素相互影响沪胶周一宽幅震荡小幅收高。因

资金作用沪胶夜盘宽幅震荡先升后回落收盘小涨。欧洲轮胎和橡胶制造商协会（ETRMA）发布市场数据显示，2024年第四季度欧洲替换胎市场销量同比增加11.3%至6070万条。

【豆粕】国际市场，周一CBOT大豆震荡运行。美国表示将对进口到美国的钢铁和铝产品在现有的基础上再增加25%的关税。这再次引发市场对美国农产品可能会被征收报复性关税的担忧。本周阿根廷预告有阵雨，或将缓解在干旱条件中的玉米和大豆作物的压力，美豆市场阶段性反弹行情再遇阻力。截止上周四巴西2024/25年度大豆收割工作已完成15%。目前多家咨询机构预测的巴西大豆产量均在1.7亿吨之上，全球大豆供给保持宽松前景。国内市场，周一豆粕期货震荡运行，主力M2505合约收于2899元/吨，跌幅0.34%。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】周一生猪期货偏弱运行，主力LH2505合约收于12970元/吨，跌幅1.26%。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。

【棕榈油】2月10日，产区利多频出，大商所棕榈油期价继续震荡走高，主力合约P2505K线收阳线。最高价8992，最低价8848，收盘价在8956，较上一交易日上涨0.77%。马来西亚棕榈油局MPOB：马来西亚1月棕榈油库存量为1579763吨，环比减少7.55%。马来西亚棕榈油局MPOB：马来西亚1月棕榈油进口为88474吨，环比增长133.34%。马来西亚棕榈油局MPOB：马来西亚1月棕榈油出口为1168324吨，环比减少12.94%。

【菜油】2024年底加拿大油菜籽库存为1140万吨，同比下降19.2%，反映了农场库存下降23.5%至990万吨。截至2月2日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少29.5%至14.58万吨，自2024年8月1日至2025年2月2日，加拿大油菜籽出口量为548.43万吨，较上一年度同期的278.44万吨增加97%。美加贸易关税战暂停，缓解菜系市场担忧。国内油厂菜籽库存从高位大幅回落，但目前仍处于往年同期高位，菜油库存仍较高，近端菜油供应充足。

【铁矿石】2月8日铁矿石2505主力合约震荡收涨，涨幅为0.79%，收盘价为826.5元。近期全球铁矿发运大幅回升，港口库存大幅累积，但钢厂陆续复产和利润修复，铁水产量连续回升至228万吨左右，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8日沥青2503主力合约震荡收跌，跌幅为0.68%，收盘价为3778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。

【沪铜】受中国期市股市整体向好，市场信心回归，在乐观氛围驱动下，沪期铜延续高开姿态。现货市场交投热度明显提升，持货商挺价情绪浓厚，下游贸易商入场询价积极，因复工率逐步提升，现货补库动能跟随抬升。午后盘面维持涨势，持货商逢高出货，但市场对高价反应平淡，买卖呈现拉锯特征，压制了继续成交意愿。

【原木】原木 2507 周一开盘 890、最低 886.5、最高 898、收盘 898、日增仓 5202 手，开盘后下探低点 886.5 获得支持后上涨，下午突破前期高点 892 位置，全天围绕 890 高位震荡，短期关注日线 870 均线支撑.

2 月 10 日原木现货市场持稳运行，山东 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 810 元/方，较昨日持平；江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 810 元/方。基本面无突出矛盾，总体供需两弱格局，节后市场需关注复工节奏及政策导向，价格处于历史地位，后面关注低点的逐步抬高。

【棉花】周一夜盘，郑棉主力合约收盘 13680 元/吨。消息面，2 月 11 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 30 张。

【钢材】2 月 10 日，rb2505 收报 3331 元/吨，hc2505 收报 3436 元/吨。年后宏观影响不断，关税的反复使得国际贸易存在较大的不确定性，海外风险明显加大，市场博弈加深，整体暂未出现明确方向，对于产业端而言，一方面贸易商谨慎心态明确，一方面需求还处于“恢复期”，因此现货端整体波动不大。

【氧化铝】2 月 10 日，ao2505 收报 3466 元/吨。短期内氧化铝运行产能持续提升，其现货市场货源相较前期更为宽松，现货成交价格持续下跌。短期内氧化铝未见明确减产预期，供应未减，不过西南地区部分电解铝减产或技改产能正逐步复产，需求虽有小幅回升，但难以改变氧化铝现货相对宽松的局面。后续需持续留意铝土矿价格及供应状况。

【沪铝】2 月 10 日，al2503 收报于 20550 元/吨。上周国内铝下游加工龙头企业开工率明显回暖，环比节前一周涨 5.7 个百分点至 56.8%，主因春节假期后企业复产拉动，但各板块呈现差异化复苏态势。整体来看，春节假期余波仍在持续，铝下游各版块在元宵节后迎来全面复产，后续开工率将保持回升态势。

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。