

品种观点：

【股指期货】周三（2 月 5 日）A 股迎来蛇年首个交易日，三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指跌 0.65%，收报 3229.49 点；深证成指涨 0.08%，收报 10164.22 点；创业板指跌 0.04%，收报 2062.92 点。沪深两市成交额达到 1.29 万亿元，较前一个交易日放量 1717 亿。

沪深 300 指数 2 月 5 日回调整理，收盘 3795.09，环比下跌 22.0。

【焦炭 焦煤】2 月 5 日焦炭加权指数弱势，收盘价 1714.0 元，环比下跌 63.3。

5 月 5 日，焦煤加权指数震荡趋弱，收盘价 1099.3 元，环比下跌 35.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：美国无差别上调 10%进口关税的冲击，对整体商品情绪或有不利，对焦炭价格也恐有一定拖累。焦炭七轮落地后现货价格持稳，焦化利润虽显著收缩但仍存，焦炭供应预计减量有限，产端仍有累库压力，重点关注春节后铁水复产快慢。

焦煤：春节期间各地焦煤市场运行弱稳为主。目前来看国内焦煤矿放假时长基本与往年类似，继续关注是否有超预期放假时长。进口煤端，由于我国对美国焦煤进口关税再增加 15%，美国气肥煤进口成本增加 150 元左右，对进口煤市场情绪或形成一定成本支撑，但整体海运煤市场供应仍较充裕。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因美元走软和此前美国推迟对墨西哥和加拿大商品征收进口关税令投资者对关税纷争的担忧缓解，美糖周二震荡走高。受美糖上升与现货报价上调等因素支持资金作用郑糖 2505 月合约周三震荡上行。因短线涨幅较大受技术面影响郑糖 2505 月合约夜盘震荡整理。咨询公司 StoneX 称，预计巴西中南部地区 2025/26 年度糖产量料为 4,150 万吨，高于之前预估的 4,060 万吨，较 2024/25 年度的产出增长 3.7%。泰国 2024/25 榨季截至 1 月 31 日累计产糖 526.34 万吨同比增 47.33 万吨。

【胶】因美国最新的关税政策影响贸易商担忧汽车制造商会受到打击。受贸易紧张情绪与东南亚现货报价走低等因素影响沪胶周三震荡下跌。因短线跌幅较大受技术面沪胶夜盘震荡休整。2024 年泰国天然橡胶、混合胶合计出口 421.6 万吨，同比降 3%。国家统计局数据显示，2024 年橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 9.2%至 11.86894 亿条。欧洲汽车制造商协会数据显示，2024 年 12 月欧盟乘用车销量同比增长 5.1%至 910,505 辆。2024 年，欧盟乘用车销量小幅增长 0.8%至约 1060 万辆。

【豆粕】国际市场，周三 CBOT 大豆期货偏弱运行。阿根廷干旱地区出现有力降雨，最近几周的干旱天气导致产出预估一再遭下调，布宜诺斯艾利斯谷物交易所目前估计阿根廷 2024/25 年度大豆产量料为 4960 万吨。行业机构纷纷预计巴西 2024/25 年度大豆产量料超 1.7 亿吨。国内市场，周三豆粕期货偏强运行，主力 M2505 合约收于 2932 元/吨，涨幅 3.9%。2 月是南美大豆生长的关键期，巴西大豆因降雨过多推迟上市以及阿根廷旱情尚未有效缓解，在南美大豆定产以前，天气炒作对市场仍有支撑作用。国内油厂在节后逐渐恢复开机，但大豆到港量预期偏低，这可能导致豆粕供应在短期内偏紧。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】周三生猪期货偏强运行，主力 LH2503 收于 13385 元/吨，涨幅 2.69%。节后集团猪企尚未恢复出栏节奏，散户猪场出栏情绪谨慎，适重猪源流通一般。但临近元宵节养殖端将恢复出栏节奏，加之能繁母猪存栏持续缓增，按照生猪出栏周期推算，未来生猪供应量逐步增多，供给端压力较大。且市场将进入传统淡季，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。短期关注养殖端生猪出栏节奏变化情况及屠宰企业开工情况。

【棕榈油】2 月 5 日，大商所棕榈油期因假期外盘走高，跳空开盘震荡走高。主力合约 P2505K 线收带上下影线的阳线。最高价 8636，最低价 8488，收盘价 8612，较上一交易日涨 1.89%。由于印尼 B40 政策延期落地叠加产地出口走疲，市场情绪转空，1 月的棕榈油价格震荡下跌。但随便春节后存在主产地斋月备货需求，且若 B40 顺利推进，节后需求仍有提振预期，外加产地供应收紧，基本面利多或提振棕榈油价格偏强调整。据外媒报道，路透调查显示，预计马来西亚 2025 年 1 月棕榈油库存为 164.98 万吨，较 12 月下降 3.45%；产量预计为 132.3 万吨，较 12 月下降 11%；出口量预计为 114.52 万吨，较 12 月下降 14.64%。

【豆油】豆油在春节后首个交易日表现亮眼，主要受油脂油料板块整体走强，春节前后豆油需求尚可，叠加大豆到港量季节性缩减，供需格局有所收紧，对价格形成支撑。棕榈油价格近期表现强势，带动豆油价格上行。巴西大豆出口滞后及基差上涨，提升了国内油脂油料成本，关注南美大豆集中上市后的供应压力。

【菜油】春节后首个交易日表现强劲，主要受油脂油料板块整体走强带动，美加关税政策延期一个月，缓解了市场对加拿大菜油出口受限的担忧，支撑菜油价格。国内菜油库存处于高位，但 2 月起菜籽到港量明显下降，供应端缩量预期推动价格上行。豆油和棕榈油价格走强，带动菜油价格同步涨。短期内菜油价格可能维持震荡上行，但需关注美加贸易政策变化及国内库存去化情况。

【沪铜】美联储 1 月利率决策会议维持不变，符合市场预期。特朗普对中国加征 10%关税低于其竞选期间所宣称的 60%关税水平，而且暂缓对加拿大和墨西哥征收关税，市场参与者的紧张情绪对此有所缓和，美元指数震荡下跌，提振金属价格走势。开市首日，国内现货铜价格反弹小涨。但交易商们仍在评估世界两大经济体贸易冲

突的风险，以及中国作为最大消费国可能推出的进一步经济刺激措施。这些因素致市场整体情绪波动不定，沪期铜上方承压。

基本面方面，冶炼企业有减产动作，废铜政策有所放开，1月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.1%，比上月下降1.0个百分点，制造业景气水平有所回落；中性。基差方面，现货75160，基差-1100，贴水期货；偏空。库存方面，2月4日铜库存减1425至255125吨，上期所铜库存较上周增3789吨至101838吨；偏空。从盘面来看，收盘价收于20均线上，20均线向上运行；偏多。主力持仓方面，主力净持仓空，空减；偏空。

综合来看，基本面中性偏空，沪铜社库节前累库预期偏快，下游复工率偏低，市场消费冷淡，对期铜走势构成一定压力。技术面看，沪铜主力继续在75000-76000区间内震荡运行。

【铁矿石】2月5日铁矿石2505主力合约震荡收跌，跌幅为0.99%，收盘价为801元。假期期间全球铁矿发运大幅回升，节前铁水产量连续小幅回升至225.45万吨左右，下游钢厂预计在2月陆续复产，节后需求恢复预期和补库预期对价格有所支撑，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】2月5日沥青2503主力合约震荡上涨，涨幅为2.23%，收盘价为3797元。沥青产量及产能利用率均较节前出现下滑，炼厂1月产量月环比下滑，沥青供应端仍相对可控，需求处于全年季节性低位，呈现供需双弱的局面，短期沥青维持震荡运行走势。

【棉花】周三夜盘，郑棉主力合约收盘13620元/吨。消息面，棉花库存较上一交易日增加49张。据巴基斯坦棉花种植者协会(PCGA)的数据，截至1月31日，籽棉累计上市量同比减少约34.0%。

【原木】原木2507周三开盘882、最低863、最高882、收盘867、日减仓54手，长假开盘高开前期高点881.5上，随后开始快速下跌后续关注高点881.5压力，短期860支撑。

2月5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，短期内价格或稳中趋强，但库存压力和房地产下行周期仍是主要制约因素。

【钢材】2月5日，rb2505收报3320元/吨，hc2505收报3416元/吨。国际层面，贸易博弈正式开启，短期内会对交易情绪有扰动；国内宏观目前刚刚结束假期，暂无较大利好推动；产业端，五大材数据显示假期期间累库速度比较快，市场有明显压力，而需求恢复尚未提速，关注去库转折点何时出现。

【氧化铝】2月5日，ao2505收报3454元/吨。氧化铝产量随运行产能增加而攀升，且后期氧化铝企业仍有投产计划，供应过剩预期较强，现货价格下调，期价承压走弱。

【沪铝】2月5日，al2503收报于20215元/吨。春节期间，伦铝窄幅震荡，整体波动较小。考虑到节前累库滞后且不及预期，节后国内社库将增至60万吨附近，但在产业淡季之下社库压制，社库累库幅度有限，叠加

国内经济预期存在，下方支撑仍然存在。

【碳酸锂】市场普遍对节后碳酸锂价格持看涨预期，然而，今日早盘碳酸锂受商品大盘下跌带动，价格下跌，但下方支撑较强，7.8万元的支撑位未被有效跌穿。基本面上，供给端，上游有较强的复产预期，产能将逐步回归；需求端，虽然2月份铁锂的排产量预计会有所减少，但整体需求仍保持在一定水平。消息面上，2月1日特朗普颁布行政命令，决定对我国输入的商品征收10%的额外关税，但对碳酸锂的影响较为有限。综合考虑，在缺乏强劲上涨动力的情况下，碳酸锂价格预计在短期内将维持震荡态势。

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。