

品种观点：

【股指期货】周四（2 月 13 日）A 股三大指数集体小幅回调，截止收盘，沪指跌 0.42%，收报 3332.48 点；深证成指跌 0.77%，收报 10626.62 点；创业板指跌 0.71%，收报 2176.16 点。沪深两市成交额达到 18198 亿，较昨日放量 1426 亿。

沪深 300 指数 2 月 13 日回调整理，收盘 3905.14，环比下跌 14.72。

【焦炭 焦煤】2 月 13 日焦炭加权指数弱势，收盘价 1695.3 元，环比下跌 27.6。

2 月 13 日，焦煤加权指数震荡趋弱，收盘价 1101.5 元，环比下跌 21.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦炭现货八轮提降落地，焦企亏损延续，短期来看减产驱动不足，但受环保限产影响开工率微降，焦炭整体供应弹性较大，焦企动态调节开工。需求方面，高频数据显示上周钢厂铁水产量小幅回升，但整体复产节奏相对较缓，钢厂接货积极性一般，焦企库存累积，现货情绪偏弱。

焦煤：元宵节后煤矿逐步开启复产，国内煤炭供应保持稳定。进口方面，甘其毛都口岸恢复高位通关水平，口岸库存累积至高位，市场情绪偏弱。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因巴西中南部地区 1 月下半月糖产量大幅下降影响美糖期货周三收高。虽然美糖上升但是郑糖 5 月合约因现货报价下调与短线涨幅较大受技术面影响期价周四震荡整理。受资金作用郑糖 2505 月合约夜盘震荡走高。巴西甘蔗行业协会（Unica）公布的数据显示，2025 年 1 月下半月，巴西中南部地区甘蔗压榨量下降 66% 至 239,370 吨，糖产量为 7,300 吨下降 74%。

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶周四震荡整理。沪胶夜盘波动不大呈现窄幅震荡走势。隆众资讯，周内多数半钢胎企业排产逐步恢复至高位水平，半钢胎样本企业产能利用率为 65.28%，环比 52.64 个百分点，同比 13.82 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 54.29%，环比 41.04 个百分点，同比 24.03 个百分点。

【豆粕】国际市场，周四 CBOT 大豆期货小幅收涨，阿根廷的天气担忧支撑大豆期货，不过美国销售惨淡和巴西收割的加快令期货承压。巴西农民正在迅速收割，目前多家分析机构对巴西大豆产量的预测均在 1.7 亿吨之上。美国农业部报告，新旧作大豆周度出口净销售合计为 209800 吨，低于市场预期。国内市场，周四豆粕期货小幅收跌，主力 M2505 合约收于 2845 元/吨，跌幅 0.32%。随着工厂开机压榨量逐渐恢复，豆粕产量将明显攀升，

豆粕供应紧张局面将会有所缓解，令豆粕价格承压。不过，近月进口大豆到港不足以及巴西大豆装运速度偏慢等利多支撑犹存，豆粕期货市场在高基差的影响下，短期回落空间相对受限。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】周四生猪期货小幅收涨，主力 LH2505 合约收于 13070 元/吨，涨幅 0.46%。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。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，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 13 日，受原油大跌带动整个油脂链走低影响，大商所棕榈油期价结束连涨有所回落，主力合约 P2505K 线收阴。当日最高价 9162，最低价 8914，收盘价在 8950，较上一交易日跌 2.23%。船期监测显示，2-4 月我国进口棕榈油数量处于低位，月均到港量在 25 万吨左右，国内供给偏紧局面仍将持续，预计近期棕榈油价格偏强震荡。（国家粮油信息中心）

【豆油】Y2505 合约持仓量 67.8 万手，较上一交易日减少 36624 手。现货价（张家港一级豆油）8410 元/吨，较上一交易日下跌 210 元/吨，基差为 Y2505+520。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，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】OI2505 合约持仓量 33.4 万手，较上一交易日减少 11748 手。现货价（东莞）8720 元/吨，较上一交易日下跌 170 元/吨，基差为 OI2505+49。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。

【沪铜】沪铜主力 2503 合约：开盘价 77,100 元/吨，盘中最高 77,730 元/吨，最低 76,930 元/吨，昨结 76,790 元/吨，收盘价 77,560 元/吨，涨 770 元，涨幅 1.00%。全天成交量 74,373 手，较前一日增加 5,903 手；持仓量 182,755 手，增加 1,539 手。市场交易氛围：早间交易稍显活跃，现货升水略有抬升支撑持货商挺价出货。午后铜价继续走强，持货商保持高价缓出节奏，市场买家接货需求放慢，逢高观望，整体交投表现逊色。影响因素：俄乌冲突和谈有望，市场避险需求降低，美国财政赤字创新高打击美元信心，利于以美元计价的大宗商品价格上涨。中国为万科提供资金支持的消息，为金属市场带来提振。巴拿马 Cobre 铜矿复产听证会推迟，国内铜精矿加工/精炼费用降至历史低点，反映出铜精矿供应紧张。节后下游消费需求缓慢复苏，加工企业开工率略有提升，现货采需逐步恢复。

【棉花】周四夜盘，郑棉主力合约收盘 13720 元/吨。消息面，2 月 14 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 7 张。据外媒消息，近期阿根廷新棉生长情

况长势良好。

【铁矿石】2月13日铁矿石2505主力合约震荡下跌，跌幅为1.52%，收盘价为808元。期澳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，铁水产量企稳回升，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】2月13日沥青2503主力合约震荡收跌，跌幅为0.79%，收盘价为3774元。近期部分炼厂沥青陆续恢复生产，沥青产量环比回升，终端需求恢复缓慢尚未启动，库存虽有累库但是绝对水平仍偏低，短期沥青维持震荡运行走势。

【原木】原木2507周四开盘891、最低891、最高891.5、收盘875、日减仓42手，开盘昨日低点890附近，回落880到885一带，尾盘快速跳水870。关注日线875均线强支撑。

2月13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，较昨日持平，江苏4米中A辐射松原木现货价格为840元/方，昨日持平。基本面无突出矛盾，总体供需两弱格局，库存有所增加，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！

【钢材】2月13日，rb2505收报3265元/吨，hc2505收报3387元/吨。近期受海外利空影响较多，关税风波还在持续，印又提出6月内对国内加征关税，加剧市场悲观情绪；现货方面，今日钢材现货成交整体偏弱，受盘面下跌影响，市场情绪偏弱。

【氧化铝】2月13日，ao2505收报3360元/吨。氧化铝平衡趋向宽松，国内运行产能刷新历史新高，国内外新投产能将持续释放产量，西北招标折合北方出厂价已跌至3300元以下。矿石价格出现松动，成本支撑也将下移，供应端出现实质性减量前氧化铝维持跌势。

【沪铝】2月13日，al2503收报于20550元/吨。春节后电解铝社会库存如期增加，下游加工龙头企业逐步复工复产，预计元宵节后开工将恢复正常状态，特朗普关税政策或将导致美铝上涨从而带动沪铝及伦铝上涨，短期内沪铝震荡偏强。

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。