

品种观点：

【股指期货】周四（2月20日）A股三大指数震荡整理，截止收盘，沪指跌0.02%，收报3350.78点；深证成指涨0.20%，收报10794.55点；创业板指跌0.06%，收报2225.58点。沪深两市成交额达到17566亿，较昨日小幅放量356亿。

沪深300指数2月20日强势整理，收盘3928.90，环比下跌11.26。

【焦炭 焦煤】2月20日焦炭加权指数强势，收盘价1745.3元，环比上涨44.2。

2月20日，焦煤加权指数维持超跌反弹，收盘价1126.1元，环比上涨31.9。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦炭市场第九轮提降开启，吨焦利润收缩，焦企开工率和产能利用率均小幅下降。需求上，下游钢厂补库需求趋缓，采购积极性有所下降，但铁水产量维稳提供焦炭需求支撑。终端需求成色仍然是基本面调整的核心，焦炭供需基本面有所改善。

焦煤：中蒙边境口岸的焦煤供应环比季节性下降，且口岸贸易商出货量不佳，蒙煤口岸库存仍较高。进口澳煤的性价比减弱，澳煤进口量有所回落。国内，110家洗煤厂开工率和产能利用率有所下降，产地煤供应多以去库、长协发运为主。焦煤整体供应收缩。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】印度糖厂提前收榨引发传言称，这个全球第二大食糖生产国本季度的出口量将仅为70万吨，远低于100万吨的出口配额。世界气象局表示，巴西中东部和东北部的干旱最终将导致甘蔗减产。受以上因素提振美糖周三震荡走高。虽然美糖上升但是郑糖2505月合约因空头打压期价周四震荡小幅收低。郑糖2505月合约夜盘受资金作用期价震荡小幅走高。根据Centrum的一份报告，印度2025年糖季产量显著下降，预计总产量将降至2,700万吨以下，远低于去年的3,180万吨。

【胶】泰国气象局表示，2月23-25日期间，南部地区将出现局部强降雨至暴雨可能会造成作物受损。受此影响资金作用沪胶周四震荡走高。受周内轮胎厂开工率上升的消息提振资金作用沪胶夜盘震荡上行。隆众资讯，周内多数半钢胎企业进入高开工状态，全钢胎企业排产逐步提升至常规水平，半钢胎样本企业产能利用率为79.97%，环比14.69个百分点，同比17.08个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为66.36%，环比12.07个百分点，同比15.79个百分点。中国汽车工业协会的数据显示，1月份我国汽车行业平稳开局，乘用车产销分别完

成 215.1 万辆和 213.3 万辆，同比分别增长 3.3% 和 0.8%。

【豆粕】国际市场，周四 CBOT 大豆收高。布宜诺斯艾利斯谷物交易所称，阿根廷谷物种植带将再次迎来炎热干燥的天气。随着巴西大豆收割快速，巴西大豆对国际市场的供应能力将大幅提升。当前正值南美大豆产量形成关键期，天气因素仍是市场交易的重点。国内市场，周四豆粕期货震荡收涨，主力 M2505 合约收于 2929 元/吨，涨幅 0.93%。美豆止跌回升改善市场人气，国内豆粕库存偏低，近端供给紧张预期提振现货抗跌。受进口大豆供给收紧及饲企补库需求回暖影响，上周国内豆粕库存量降至 40 万吨左右，较去年同期偏低约 20 万吨。当前南美天气炒作缺乏持续性，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粕价涨幅。但市场对现货端供给不足的担忧仍在持续，豆粕期货市场在高基差的提振下表现较为抗跌。后市关注大豆到港量、豆粕库存变化及南美主产区的天气情况。

【生猪】周四生猪期货震荡运行，主力 LH2505 合约收于 13050 元/吨，跌幅 0.04%。目前市场处于传统的消费淡季，市场猪肉购销较为清淡，屠宰企业开机率处于偏低的状态，猪价构成一定的压力。另外，养殖端逐步恢复出栏，整体猪源供应增加。加之饲料价格连续上涨抬升养殖成本，生猪养殖预期利润明显减少。生猪依然处于供大于需的格局，预计短期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实际的入场情况。

【棕榈油】2 月 20 日，大商所棕榈油期价继续领涨油脂类价格，价格突破之前震荡区间。主力合约 P2505K 线收大阳线。当日最高价 9378，最低价 9170，收盘价在 9368，较上一交易日上涨 1.83%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油出口量为 733970 吨，较上月同期出口的 736213 吨减少 0.3%。据马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 2 月 1-20 日棕榈油出口量为 629867 吨，较上月同期出口的 685373 吨减少 8.1%。

【沪铜】沪铜当前库存仍在累积，需求端提振有限，但在矿端紧张以及宏观情绪好转的支撑下，沪铜价格偏强运行。不过后续走势仍需关注两会政策动向、终端需求恢复情况以及库存变化等因素。

【棉花】周四夜盘，郑棉主力合约收盘 13870 元/吨。消息面，2 月 21 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 11 张。近日出疆棉公路运输价格小幅上涨。

【铁矿石】2 月 20 日铁矿石 2505 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.26%，收盘价为 837 元。本期澳巴发运环比继续回落，澳巴发货量仍处于季节性淡季，铁水产量环比小幅下降，近期供应收紧，需求下滑，但市场对后续钢厂补库增产的需求改善有所预期，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】2 月 20 日沥青 2504 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.38%，收盘价为 3896 元。本期沥青产量回升但供给仍处低位，出货量继续环比增加，北方地区刚需恢复缓慢，南方地区终端项目陆续动工，当前供应端偏紧与需求改善对沥青价格有所支撑，短期沥青维持震荡运行走势。

【原木】原木 2507 周四开盘 888、最低 885、最高 902、收盘 897、日增仓 1152 手，开盘后下探 885，获得支撑后再 885 到 890 区间震荡，午盘受到黑色系整体走强情绪带动，市场突破上涨，后市关注日线 885 均线支撑，900 整数关口的压力。

2 月 20 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，后面关注低点的逐步抬高和市场需求增加情况！

【钢材】2 月 20 日，rb2505 收报 3358 元/吨，hc2505 收报 3468 元/吨。主流地区钢材出库量明显好转，库存迎来转折，市场预期出现改观，钢价上行带动成交量回升。钢材数据“超预期”，卷螺表需已超过往年同期，总体上，近期在需求回升带动下，给到了钢价较好的上行动力。

【氧化铝】2 月 20 日，ao2505 收报 3466 元/吨。近期海外现货价格同样下跌，不过跌幅相对国内放缓，出口窗口打开，对国内供应过剩缓解有一定作用。但国内产量攀升势头不改，虽然近期个别氧化铝厂实施焙烧炉检修，但对产量实际影响不大。

【沪铝】2 月 20 日，al2504 收报于 20830 元/吨。外部宏观环境面临美国关税政策的调整，以及地缘政治带来的不确定性，国内则更聚焦于宏观利好政策的预期性交易，基本面上，铝处于供需双增、成本下行和累库压力的多空交织格局之下，供需情况对价格存有支撑。

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格 76222 元/吨，环比上一工作日下跌 34 元/吨；电池级碳酸锂 7.547–7.697 万元/吨，均价 7.622 万元/吨，环比上一工作日下跌 30 元/吨；工业级碳酸锂 7.315–7.415 万元/吨，均价 7.365 万元/吨，与上一工作日环比持平。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，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。