

品种观点：

【股指期货】周五（2月28日）A股三大指数大幅回调，截止收盘，沪指跌1.98%，收报3320.90点；深证成指跌2.89%，收报10611.24点；创业板指跌3.82%，收报2170.39点。沪深两市成交额达到18670亿，较昨日缩量1376亿。

沪深300指数2月28日弱势，收盘3890.05，环比下跌78.07。

【焦炭 焦煤】2月28日焦炭加权指数窄幅震荡，收盘价1689.2元，环比上涨13.6。

2月28日，焦煤加权指数震荡整理，收盘价1100.0元，环比上涨5.0。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦企第十轮提降落地，提降幅度50-55元/吨，焦企已累积降价500-550元/吨。煤价跌幅收窄，入炉煤成本下移空间被压缩，亏损焦企增多。在市场利好信息刺激下，部分贸易商陆续入市买货。钢厂库存整体偏高，原料采购积极性一般，仍按需采购为主。钢厂复产缓慢，铁水产量小幅上涨。伴随着终端需求不断恢复，钢材库存增速有所放缓。受关税影响，市场情绪再次走弱。

焦煤：产地煤矿供应相对稳定，基本回归至年前正常水平，供应端快速提升，延续宽松格局。近两日随着焦企适当增库，煤价跌幅收窄，经前期快速下跌后，部分资源成交改善。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880-900元/吨左右。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】3月合约到期时的原糖交割量或为174万吨，为该合约有史以来最大的交割量。3月合约交割量偏大意味现货市场需求短期偏弱，受此影响美糖上周五震荡下行。受美糖下跌影响郑糖2505月合约上周五震荡走低。UNICA：2025年2月上半月，巴西中南部地区产糖0.7万吨，同比降幅75%。泰国最大的糖和生物能源生产商预计，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】因刺激胶价的走向的因素偏少沪胶上周五呈现窄幅震荡走势收盘小涨。2月28日上海期货交易所天然橡胶库存199891吨环比+720吨，期货仓单194680吨环比+5720吨。20号胶库存6501755139吨环比-9878吨，期货仓单20905吨环比-10382吨。

【豆粕】国际市场，南美天气条件改善，巴西大豆收割工作快速推进，市场普遍预测巴西大豆产量将创下历



历史新高，巨大的供给对全球大豆市场构成压力。美国农业部展望论坛数据显示，美国 2025 年大豆都种植面积将从去年的 8710 万英亩下降到 8400 万亩，预期供应减少支撑美豆价格。不过美国政府宣布对多个贸易伙伴加征关税，市场担心这些受影响的国家将对美国农产品出口采取报复性措施，也令美豆期价承压。国内市场，2 月 28 日豆粕主力 M2505 收于 2948 元/吨，涨幅 0.55%。进口大豆供给偏紧，下周国内油厂停机规模扩大，短期供给担忧提振买盘，支撑豆粕的价格。但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。加之进口大豆抛储预期犹存，内外盘利空因素趋多，需要谨慎调整压力。后市需重点关注大豆到港量、南美主产区的天气情况、中美贸易的动向以及美国 3 月底的种植意向报告。

**【生猪】**2 月 28 日 LH2505 主力合约收于 12905 元/吨，跌幅 0.08%。随着天气逐渐转暖，标猪增重节奏加快，二次育肥入场现象减少，给盘面带来的支撑减弱。月初集团增量出栏意愿不足，短期供应较为平稳。不过 2 月出栏节奏缓慢可能会导致 3 月出栏压力加剧，供应仍然存在一定的压力。另外，能繁母猪存栏连续两个月下降，这表示长期供应压力将减轻，利好于远期合约。需求端，现阶段生猪属于消费淡季，市场猪肉购销较为疲软，屠宰企业开机率处于偏低的状态，对猪价构成一定的压力。短期生猪期价以低位区间震荡对待，短期关注养殖端生猪出栏节奏变化。

**【豆油】**国内大豆压榨企业因原料问题停机，开工率下降，豆油产出收紧，支撑价格。市场传闻国储大豆抛储计划可能缓解供应紧张。需求端：下游逢低补库，但交易氛围比较平淡，市场观望情绪浓。国际市场：美豆种植面积低于预期，短期支撑 CBOT 大豆价格，但南美大豆丰产压力以及巴西收割加速压制价格。短期豆油或延续震荡格局，国内供应偏紧与美豆出口担忧形成多空博弈。建议关注南美天气、美豆种植进度及国内政策变化。

**【菜油】**国内菜油库存持续增加，创近半年新高。加拿大菜籽进口政策不确定，但低温天气可能影响新季产量，供应预期收紧。需求端：春节后油脂消费淡季，餐饮需求低迷，现货基差弱势。印尼 B40 政策及马来斋月备货对棕榈油形成支撑，间接影响菜油市场。短期内，菜油价格可能因政策风险和高库存维持震荡。

**【沪铜】**沪铜基本面或处于供给充足、需求复苏预期偏暖的阶段。从短期来看，铜价缺乏基本面与宏观的共振驱动，预计将维持震荡格局，需关注 20 日均线的技术支撑情况。从中长期来看，随着需求旺季的到来，若下游需求能如期回暖，铜价有望获得上行动力。但同时也需关注原料供应紧张对冶炼产量的影响，以及宏观经济环境的变化。

**【棉花】**周五夜盘，郑棉主力合约收盘 13600 元/吨。消息面，3 月 3 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 470 元/吨，棉花库存较上一交易日增加 190 张。纺企当前开机保持高位，当前各地区纱厂开机率平稳。

**【铁矿石】**2 月 28 日铁矿石 2505 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.74%，收盘价为 799.5 元。本期澳巴发货量

大幅回升，但前期的低发运导致到港量环比下降，港口库存下滑，近期钢厂仍维持按需采购节奏，铁水小幅回升，进入3月开工季，铁矿需求仍存在边际改善空间，短期铁矿呈现震荡走势。

【沥青】2月28日沥青2504主力合约震荡收涨，涨幅为0.38%，收盘价为3689元。上周沥青产量和出货量继续环比回升，在生产利润修复情况下，炼厂生产积极性提升，3月炼厂排产有所增加，但市场刚需仍恢复缓慢，沥青维持震荡运行走势。

【原木】原木2507周五开盘863、最低858.5、最高868、收盘865、日减仓1455手，盘中震荡区间在860到864，盘面较弱。后市关注日线850附近支撑，颈线874压力。

2月28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830元/方，较昨日下调10元每方，江苏4米中A辐射松原木现货价格为830元/方，较昨日持平。基本面无突出矛盾，总体需求减弱，库存增加明显，价格处于历史低位，关注本周召开的两会 and 市场需求增加情况！

【碳酸锂】电池级碳酸锂指数价格75369元/吨，环比上一工作日下跌385元/吨；电池级碳酸锂7.44-7.63万元/吨，均价7.535万元/吨，环比上一工作日下跌400元/吨；工业级碳酸锂7.29-7.39万元/吨，均价7.34万元/吨，环比上一工作日下跌200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，碳酸锂现货价格已到达相对较低点位，下游材料厂接货意愿有所加强。但由于上游锂盐厂仍持有挺价情绪，因此更多是以贸易商与下游材料厂的成交为主。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，碳酸锂整体现货均价仍将呈下跌趋势，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。