

品种观点:

【股指期货】周四（2月12日）A股三大指数走势分化，沪指震荡整理，深证成指与创业板指走势较强。截止收盘，沪指涨0.05%，收报4134.02点；深证成指涨0.86%，收报14283.00点；创业板指涨1.32%，收报3328.06点。沪深京三市成交额2.16万亿，较昨日放量1598亿。

沪深300指数2月12日窄幅震荡。收盘4719.58，环比上涨5.76。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】2月12日焦炭加权指数弱势整理，收盘价1669.9，环比下跌4.4。

2月12日焦煤加权指数弱势震荡，收盘价1132.1元，环比下跌5.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦化利润一般，日产微降。焦炭库存小幅增加，贸易商采购意愿一般。整体来看，碳元素供应充裕，下游铁水维持淡季水平，钢材利润水平一般。

焦煤：蒙煤通关量1179车。炼焦煤矿产量小幅抬升，现货竞拍成交跟盘面涨跌呈反比，在盘面价格较为震荡的影响下，成交价格小幅下跌为主，终端库存大幅增加。炼焦煤总库存大幅抬升，产端库存微增，冬储需求进入尾声。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受全球供应过剩预期打压美糖周三继续震荡下跌。受美糖走低、现货报价下调与长假期来临等因素影响多头平仓打压郑糖2605月合约周四震荡下行。夜盘，因多头平仓打压郑糖2605月合约震荡走低。截至2月10日，泰国累计甘蔗入榨量为5759.96万吨，同比下降7.67%；甘蔗含糖分12.45%，同比增加0.15%；产糖率为10.66%，同比增加0.171%；产糖量为614.04万吨，同比降幅6.17%。白糖产量108.32万吨，原糖产量481.91万吨，精制糖产量23.81万吨。（数据来源：泛糖科技）

【胶】中国汽车工业协会最新数据显示，一月份汽车销量同比下降3.2%。受此影响与假期效应制约沪胶周四震荡小幅走低。沪胶夜盘波动不大窄幅震荡小幅收低。中国汽车工业协会最新数据显示，1月份，汽车产销分别完成245万辆和234.6万辆，产量同比增长0.01%，销量同比下降3.2%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）乘联分会数据，1月全国乘用车市场零售154.4万辆，同比下降13.9%。（来源：证券时报网）



【豆粕】国际市场，2月12日（周四）CBOT大豆期价收涨，市场预期贸易前景可能会改善，推动对美豆的需求，提振美豆价格。巴西大豆保持创纪录产量预期且收割进度加快。巴西全国谷物出口商协会（Anec）表示，巴西2月大豆出口预计为1171万吨，对国际市场供应能力显著提升。美国农业部维持阿根廷大豆产量4850万吨不变。阿根廷大豆主产区本周降雨预计缓解干旱影响。国内市场，2月12日，豆粕主力M2605合约收于2790元/吨，涨幅0.61%。节前油厂大豆压榨量保持高位，大豆保持较高的压榨量，豆粕产出增加，库存连续攀升。3月船期进口大豆基本完成采购，4、5月巴西大豆到港量将显著提升。节前需求提振效应下降，供给宽松预期不断后移。后市建议重点跟踪南美天气变化、大豆到港量情况。（数据来源：文华财经）

【生猪】2月12日（周四），生猪主力合约LH2605收于11540元/吨，较前一交易日下跌0.13%。供应端，随着节前出栏窗口期收窄，养殖端挺价心态出现松动，集团猪企及散户猪场增量出栏操作增多。且2月份适重标猪供应仍处于高位，适重猪源面临过剩压力，整体市场供应趋于宽松。需求端，临近春节，居民备货现象增多，对猪价形成阶段性支撑，但需求整体提振有限。中期而言，能繁母猪存栏、仔猪补栏均处于高位，后续出栏量有保障。猪市后市重点关注能繁母猪存栏、规模猪企出栏节奏情况。（数据来源：文华财经）

【棕榈油】2月12日，节前棕榈油期货资金继续减仓离场避险，盘面价格震荡下行，至下午收盘棕榈油主力合约P2605K线收阴线。当日最高价8932，最低价8782，收盘价在8782，较上一交易日跌1.39%。高频数据：据船运调查机构SGS公布数据显示，预计马来西亚2月1-10日棕榈油出口量为273472吨，较上月同期出口的325955吨减少16.1%。SPPOMA：2026年2月1-10日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少9.16%，出油率环比上月同期增长0.3%，产量环比上月同期减少7.58%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜主力合约（CU2603）收102330元/吨，日内最高103730、最低101840，成交量11.4万手，持仓14.76万手。核心驱动：宏观：美元偏弱、国内稳增长预期，资金偏好工业金属。供应：铜矿增量有限、加工费低位，成本支撑强。现货：长江1#铜102180元/吨（+750），SMM1#铜102040元/吨（+725），期现联动走强。（数据来源：文华综合）

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘14850元/吨。棉花库存较上一交易日增加143张。纺织企业刚需采购原料为主，企业开机率维持高位，纱布库存下降明显。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】2月12日铁矿石2605主力合约震荡收跌，跌幅为0.2%，收盘价为762元。本期澳巴铁矿发运环比回落，国内到港量也有所下降，港口库存持续累库，钢厂补库需求逐渐结束，铁水增长空间有限，短期铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】2月12日沥青2604主力合约震荡收跌，跌幅为0.24%，收盘价为3343元。沥青供应保持低位，炼厂库存压力不大，终端需求持续萎缩，节前现货交投清淡，短期沥青价格呈现震荡运行。（数据来源：隆众资讯）

【原木】原木2603主力合约，周四开盘776、最低776、最高788、收盘779.5，日减仓830手。节前最后一个交易日，关注现货端支撑和节前提保行情。

2月12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750元/方，较昨日持平，江苏4米中A辐射松原木现货价格为780元/方，较昨日持平。外盘虽有提价，但国内现货市场节前平稳，具体需节后验证。后续关注现货端价格，进口数据，库存变化以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。（数据来源：文华财经）

【钢材】2月12日，rb2605收报3050元/吨，hc2605收报3218元/吨。临近春节，下游房地产、基建、工地全面停工放假，螺纹钢核心需求进入季节性真空期，刚需采购近乎停滞。贸易商与下游企业节前备货基本完成，冬储意愿极低，仅少量刚需补库，难以支撑价格上行，需求端成为压制盘面的核心因素。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】2月12日，ao2605收报2808元/吨。当前国内氧化铝市场正处于微妙的平衡状态，供需两端呈现多重矛盾交织态势。一方面，行业库存压力持续高企，厂内、在途及下游原料总库存已攀升至近五年同期最高水平，供应端过剩隐患凸显；另一方面，行业主动调节产能、新产能投放推迟叠加需求侧出现积极信号，短期支撑市场维持僵持格局，市场核心矛盾正逐步发生转变。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】2月12日，al2603收报于23610元/吨。电解铝价格在节前将呈现震荡偏弱格局以消化库存压力，但中长期底部支撑坚实，深跌空间有限。短期来看，季节性累库过程尚未结束，高库存将对价格形成持续压制。长期而言，电解铝在绿色能源转型中的战略地位稳固，新能源汽车、光伏及电网投资等领域将持续提供结构性增长需求。综合来看，铝价在经历节前情绪与弱现实的回调后，中长期有望在供需紧平衡格局下偏强震荡。（数据来源：长江有色网）

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。