

品种观点：

【股指期货】 周一（2 月 2 日） A 股三大指数集体大跌，截止收盘，沪指跌 2.48%，收报 4015.75 点；深证成指跌 2.69%，收报 13824.35 点；创业板指跌 2.46%，收报 3264.11 点。沪深京三市成交额 26069 亿，较上一交易日缩量 2558 亿。

沪深 300 指数 2 月 2 日弱势。收盘 4605.98，环比下跌 100.36。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】 2 月 2 日焦炭加权指数回调整理，收盘价 1683.5，环比下跌 58.6。

2 月 2 日焦煤加权指数区间震荡，收盘价 1151.8 元，环比下跌 31.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦企开工回落，焦炭受冬储影响库存累库显著；需求端高炉开工提升但铁水产量下降，焦企亏损缩窄、钢厂盈利回落，首轮焦炭提涨落地。当前焦炭供应收缩、铁水需求不及预期，节前冬储临近尾声。

焦煤：洗煤厂、矿山开工降负，蒙煤通关量高位回落，焦煤总库存累库；需求端焦企负荷、铁水产量延续回落，焦企亏损缩窄，钢厂利润下行，首轮焦炭提涨落地。现货，唐山蒙 5#精煤报 1390 元/吨，折盘面 1305 元/吨。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】 受美糖上周五下跌、原油价格回落与现货报价下调等因素制约多头平仓打压郑糖 2605 月合约周一震荡下行。因空头打压郑糖 2605 月合约夜盘震荡小幅走低。Green Pool 表示，尽管 2026/27 年度全球糖市预计连续第二年出现过剩，但过剩规模将缩小，主要原因是产量下降。这家澳大利亚糖业与生物燃料分析机构在对下一年度的首次预测中，预计糖供应过剩量将降至 15.6 万吨，低于 2025/26 年度的 274 万吨。2026/27 年度全球产量预计将从上一年度的 1.975 亿吨降至 1.9591 亿吨，消费量则有望从 1.9373 亿吨增长 0.5%至 1.9472 亿吨。（来源：文华综合）

【胶】 受原油价格大幅回落与股市大幅下跌等因素影响多头平仓打压沪胶周一震荡大幅下行。夜盘，因短线跌幅较大受技术面影响沪胶震荡休整小幅收低。最新数据显示，2025 年泰国出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 266.9 万吨，同比降 5.3%。综合来看，2025 年泰国天然橡胶、混合胶合计出口 442.2 万吨，同比增 4.9%。

（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【棕榈油】2月2日，受宏观资金情绪影响，今日商品市场大幅走低，油脂市场同样高位回落。至下午收盘棕榈油主力合约 P2605K 线收带上下影线的大阴线，回吐上周涨幅。当日最高价 9316，最低价 8964，收盘价在 9014，较上一交易日跌 2.45%。印尼统计局周一表示，2025 年印尼出口了 2361 万吨毛棕榈油和精炼棕榈油，同比增长 9.09%；出口总额为 244.2 亿美元。（数据来源：文华财经）

【豆粕】国际市场，2月2日（周一）CBOT 大豆期货小幅走低。美元走强削弱了美国出口竞争力，对大宗商品构成全面压力。巴西大豆正处于收割初期，天气条件整体正常。截至 2026 年 1 月 24 日当周，巴西 2025/26 年度大豆收割率为 6.6%，高于上年同期的 3.2%。咨询机构 Stonex 周一发布报告显示，巴西 2025/26 年度大豆产量预计将触及 1.816 亿吨，将创下历史新高。阿根廷基本完成大豆播种，布宜诺斯艾利斯谷物交易所上周表示，阿根廷西部主要农业区近期降雨改善了土壤墒情，但未来几周大豆仍需要更多降雨以避免减产。国内市场，2月2日，豆粕主力 2605 合约收于 2750 元/吨，跌幅 0.61%。国内进口大豆供应宽松，节前备货进入尾声，部分油厂停止报价，豆粕现货弱势震荡。巴西大豆保持丰产预期且收割压力突显，美豆出口数据低迷。随着进口美豆陆续发运到港以及巴西大豆出口能力快速攀升，豆粕期价仍缺少上行驱动。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2日，生猪主力合约 LH2603 收于 11220 元/吨，较前一交易日持平。春节前出栏窗口期逐步收窄，集团猪企的日均出栏压力增加，市场挺价心态普遍松动，市场整体在节前保持出栏节奏，节前供应压力增加。需求端，春节备货刚需开启对猪价形成阶段性支撑，但整体增量一般，支撑力度有限。中期来看，能繁母猪存栏、仔猪补栏均处高位，后续出栏量有保障，市场供大于求格局难改。后市重点关注能繁母猪存栏、规模猪企出栏节奏及旺季需求兑现情况。（数据来源：文华财经）

【沪铜】沪铜全线重挫，主力 2603 合约收于 98580 元/吨，开盘 104200，最高 105080，最低 98580，收盘 98580。结算价 101850，成交量 42.23 万手，持仓减仓明显。库存：上期所铜库存增加，LME 铜库存微降。核心原因，资金面：前期涨幅较大，多头获利了结集中离场，引发连锁下挫。宏观面：美元反弹，伦铜同步大跌，外部支撑减弱。供需预期：机构预警供应过剩，市场对需求复苏节奏存分歧。情绪面：市场谨慎升温，期货领跌现货，带动全市场走弱。（数据来源：文华综合）

【铁矿石】2月2日铁矿石 2605 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.26%，收盘价为 783 元。澳巴铁矿环比回升，国内到港量继续下降，港口库存持续累库，当前部分钢厂仍处年度检修阶段，节前钢厂补库有所放缓，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2日沥青2603主力合约震荡收跌，跌幅为4.87%，收盘价为3299元。2月炼厂排产小幅下降，供应保持低位，受淡季影响，出货量环比下降，市场终端采购疲软，短期沥青价格呈现震荡运行。（数据来源：隆众资讯）

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘14635元/吨。棉花库存较上一交易日增加36张。纺织企业刚需采购，随用随采。（数据来源：文华财经）

【原木】原木2603主力合约，周一开盘805、最低791.5、最高805、收盘795，日减仓1052手。关注现货端支撑。

2月2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，较昨上调10元每方，江苏4米中A辐射松原木现货价格为780元/方，较昨日持平。文华统计显示，港口针叶原木库存连降3周，刷新15个半月低位。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2日，rb2605收报3098元/吨，hc2605收报3261元/吨。从下游多项先行指标来看，钢材需求延续收缩态势，节前供需压力有所加大。从原料端来看，原料钢坯价格下调，成品材底部支撑力度减弱；从库存来看，社库有所增长，贸易商采购力度减小。现阶段，临近春节假期，工地陆续停工放假，市场需求逐步减弱，现货价格调整力度降低。短期来看，市场情绪偏弱，钢价或弱势窄幅调整。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】2月2日，ao2605收报2772元/吨。成本端铝土矿回落叠加节前累库，现货价格承压，期货随有色板块同步回调，下游电解铝需求疲软，氧化铝短期难有上行动力。国产矿因环保与运输成本支撑，价格波动小，进口矿受几内亚供应稳定影响，CIF价维持低位，成本端对氧化铝支撑减弱。春节前物流放缓，氧化铝库存或继续累积，铝土矿到港量增加，短期价格或维持震荡偏弱。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】2月2日，al2603收报于23035元/吨。美国联邦储备委员会前理事凯文·沃什被提名为下任美联储主席候选人，市场谨慎评估沃什的立场和美联储后续的独立性，贵金属延续调整态势。地缘方面，特朗普继续释放缓和中东缓和信号，资金避险情绪亦有降温，有色金属继续宽幅下挫。基本面供应端运行稳健，消费地到货稳定，社会库存累积较多，同比亦位于高位。需求端表现略有改善，但盘面跌幅扩大，再度抑制接货需求，贸易商接货尚可。规模下游加工厂保持一定需求，中小厂订单继续收缩，需求负反馈对铝价驱动有所加强。（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。