

品种观点：

【股指期货】周五（2月13日）A股长假前最后一个交易日，三大指数集体回调。截止收盘，沪指跌1.26%，收报4082.07点；深证成指跌1.28%，收报14100.19点；创业板指跌1.57%，收报3275.96点。沪深京三市成交额仅有19991亿，较昨日缩量1619亿。

沪深300指数2月23日弱势。收盘4660.41，环比下跌59.17。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】2月13日焦炭加权指数震荡整理，收盘价1687.6，环比上涨17.3。

2月13日焦煤加权指数窄幅整理，收盘价1134.7元，环比下跌2.0。

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】中东地区局势紧张原油价格近日震荡上升。农民和贸易官员表示，由于主要产糖邦降雨过剩导致甘蔗产量下降，印度糖产量可能低于最初预期，这将限制全球第二大生产国的出口。受以上消息影响长假期间美糖震荡走高。巴西地理与统计研究所称，预计巴西2026年甘蔗种植面积为949.5363万公顷，较上个月预估持平，较上年种植面积下降0.7%，甘蔗产量预估为70696.119万吨，较上个月预估值持平，较上年产量增加0.6%。农民和贸易官员表示，由于主要产糖邦降雨过剩导致甘蔗产量下降，印度糖产量可能低于最初预期，这将限制全球第二大生产国的出口。贸易商表示，印度可能难以完成其分配的出口额的一半，这将对徘徊在近五年低点的全球糖价构成支撑，同时也会提升国内糖价。五家贸易行内部预估显示，该国2025/26市场年度（截至9月）的糖产量料介于2,850-2,900万吨。（数据来源：文华综合）

【胶】长假期间因中东地区局势紧张原油价格呈现震荡上升态势。ANRPC表示，随着新兴经济体和发达经济

体汽车行业的加速增长推动了消费量的增加，2026 年全球天然橡胶市场预计将连续第六年供不应求。2025 年全球天然橡胶产量增长了 1.4%，2026 年预计将增长 2.4%，至 1,520 万吨（数据来源：中国橡胶信息贸易网）。受以上因素影响长假期间日胶震荡走高。（数据来源：文华综合）

【豆粕】国际市场，春节假期，CBOT 大豆主力合约整体呈现高位窄幅震荡走势。市场预期中国落实加购美豆承诺、阿根廷部分地区天气偏干、美国 1 月大豆压榨量创纪录、EPA 将提交 2026 年生柴掺混配额提案，多重利好提振美豆价格。巴西大豆收获加快，丰产格局确定，出口预期处于历史高位；USDA 展望论坛预计 2026/27 年度美豆种植面积增至 8500 万英亩，中长期供应预期宽松。国内市场，节后油厂逐步复工，开机率回升；港口大豆库存充裕，大豆供应宽松。2-3 月大豆到港量环比增加，后期压榨量将逐步抬升，豆粕供应整体偏宽松。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】供应端，节后市场大猪集中出栏，前期积压的压力猪源持续释放，导致市场供给整体呈现宽松态势。截止 1 月末，全国能繁母猪存栏量达 3958 万头，虽环比有小幅下降，但同比仍处于偏高水平，产能基数支撑供给充足。同时，养殖效率的提升进一步放大了市场有效供应量，短期内供应端压力难以实现快速缓解。节后猪肉消费正式进入淡季，前期腌腊备货已全部结束，居民家庭节日囤货尚未消化完毕，鲜肉市场消化能力回落，目前已进入全年消费淡季区间，需求端对市场的支撑作用较弱。后市建议重点关注，能繁母猪的去化进度、规模猪企的出栏节奏变化。（数据来源：文华财经）

【棕榈油】长假期间外盘马棕油维持区间震荡走势，整体较节前收盘时涨 2.88%。高频数据：南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 2 月 1-20 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 23.82%，出油率环比上月同期增长 0.3%，产量环比上月同期减少 22.24%；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 863358 吨，较上月同期出口的 947939 吨下降 8.9%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】2026 春节沪铜休市周期：2 月 14 日—2 月 23 日（上期所休市，无场内交易）节前收官：2 月 13 日主力收 100380 元/吨，结算价 100780 元/吨，区间 99400—102350 元/吨，持仓 14 万。成交量 14 万。假期外盘联动（LME 铜）走势：先抑后扬 V 型震荡，区间 12500—13100 美元/吨。驱动：假期初美元走强、降息预期降温承压；尾声亚洲复工预期+供给偏紧支撑反弹，较节前小幅收涨。核心要点，国内休市：主力合约无成交、无持仓变动，价格锚定外盘与复工预期。基本面：全球铜矿紧张平衡、加工费低位，奠定底部支撑；国内假期累库有限。资金与情绪：节前高位获利了结，假期低流动性放大外盘波动。后续关注：下游复工节奏、LME/保税库存、美联储政策信号。（数据来源：文华综合）



【棉花】节前郑棉主力合约收盘 14740 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 143 张。国际上美棉花上涨，周线收阳。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】节前受钢厂低盈利率及弱需求影响，铁水增长速度偏慢，节后随着钢厂复产或带动一定原料的补库需求，铁矿供需有边际好转预期，短期铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】当前沥青供应季节性收缩，炼厂维持低负荷运转，终端需求交投清淡，处于供需两弱的局面，短期沥青价格呈现震荡运行。（数据来源：隆众资讯）

【原木】原木 2605 主力合约，周五开盘 787、最低 785、最高 791.5、收盘 779.5，日增仓 242 手。

2 月 13 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】节后需求将呈现渐进式复苏态势，难以出现集中爆发，随着重要会议召开，宏观政策利多预期释放，市场情绪升温，叠加终端企业复工后的刚需补库，两会前市场主要任务是消化社会库存。三月中下旬是真正的需求验证期和行情关键点。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】春节期间市场相对平稳，节前氧化铝开工率出现小幅下降，供应有边际改善，节后关注投产及减产力度。但受限于需求增量有限，出口窗口也未打开，整体库存仍在累库，行业供需仍偏过剩。后期关注上游开工情况，若供应端未能延续收缩，氧化铝仍难走出弱势格局。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】2026 年全球电解铝供应端变化扰动显著，印尼、印度等地新增规划产能超过 200 万吨，但电力成本、基建等方面扰动使得投产进程较缓，而国内产能利用率已近饱和，进一步增产空间有限，短期延续供需紧平衡格局，或持续支撑铝价。而需求端预期稳中向好，铝的金融及宏观属性偏强，基本面淡旺季施压效应减弱，铝价整体维持高位运行，波动区间放宽，季节性规律性或有所弱化。（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。