

品种观点:

【股指期货】周二（2月24日）A股迎来马年开门红，截止收盘，沪指涨0.87%，收报4117.41点；深证成指涨1.36%，收报14291.57点；创业板指涨0.99%，收报3308.26点。沪深京三市成交额达到22184亿，较上一交易日放量2193亿。

沪深300指数2月24日强势。收盘4707.54，环比上涨47.14。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】2月24日焦炭加权指数弱势，收盘价1641.3，环比下跌38.1。

2月24日焦煤加权指数震荡整理，收盘价1115.5元，环比下跌18.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦企维持正常运行负荷持稳。库存受春节物流运输影响，场内库存有所累库。需求，钢厂开工有所下滑，铁水产量支撑有限，终端需求处淡季，对焦炭的需求进一步削弱。

焦煤：焦企维持前期负荷。库存去库明显，多数处偏低水平。利润维持在盈亏平衡线附近。进口，港口库存有所下降，但整体供需格局仍然偏弱。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受印度减产预期提振美糖周一震荡走高。郑糖2605月合约周二走势震荡冲高回落收盘小跌。夜盘，郑糖波动不大窄幅震荡。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。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】2月下旬，泰国南部主产区陆续减产，海内外其余产区已经全面进入停割期，原料供应减少东南亚现货报价近期表现坚挺。ANRPC表示天然橡胶预计供不应求会为2026年胶价提供支撑。受此影响加之原油价格逞强提振沪胶周二震荡大幅上升。受资金作用沪胶夜盘震荡小幅走高。天然橡胶生产国协会（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。ANRPC称，2026年的总体需求预计将增长1.7%，达到1,560万吨。2026年全球天然橡胶产量预计

将增长 2.4%至 1,520 万吨。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【棕榈油】2月24日,节后首个交易日棕榈油期货因受假期外盘整体走高影响,跳空高开,但多头持续建仓意愿不强,在冲高未果后以震荡下行结束一天的交易,至下午收盘棕榈油主力合约 P2605K 线收带上影线的阴线。当日最高价 8910,最低价 8822,收盘价在 8824,较上一交易日涨 1.45%。据外媒报道,马来西亚棕榈油委员会(MPOC)周二指出,预计3月毛棕榈油价格将在每吨 4000 林吉特至 4300 林吉特(约合 1026 至 1103 美元)之间波动。供应趋紧、主要买家印度需求回升以及美国豆油价格走强将支撑棕榈油价格,但全球大豆供应充裕及豆油出口增加可能限制其涨幅。（数据来源：金十数据）

【豆粕】国际市场,2月24日(周二),CBOT 大豆主力合约震荡收涨,美国国内强劲需求形成支撑。农业咨询机构 AgRural 数据显示,截至2月19日,巴西大豆收割进度达 30%,落后于去年同期的 39%;布宜诺斯艾利斯谷物交易所表示,上周阿根廷中部和北部降雨改善大豆生长条件,缓解产量下降压力。国内市场,2月24日,豆粕主力 M2605 合约收于 2781 元/吨,跌幅 0.68%。节后油厂逐步复工,开机率稳步回升;港口大豆库存充裕,供应整体宽松。预计 2-3 月大豆到港量环比增加,后期压榨量将逐步抬升,豆粕供应宽松格局延续。后市建议:重点跟踪南美天气变化、大豆到港量及压榨进度。（数据来源：文华财经）

【生猪】2月24日(周二),生猪主力合约 LH2605 收于 11265 元/吨,较前一交易日下跌 2.04%。供应端:节后大猪集中出栏,前期积压猪源持续释放,市场供给宽松;截至1月末,全国能繁母猪存栏 3958 万头,虽环比小幅下降,但同比仍处高位,产能基数支撑供给充足;同时养殖效率提升,进一步放大有效供应量,短期供应压力难以快速缓解。需求端:节后猪肉消费进入全年淡季,腌腊备货已结束,居民节日囤货尚未消化,鲜肉市场消化能力回落,对市场支撑较弱。后市建议:重点关注能繁母猪去化进度、规模猪企出栏节奏变化。（数据来源：文华财经）

【沪铜】沪铜主力合约收报 101,510 元/吨,开盘:100,000 元/吨。盘中冲高至 102,270 元,尾盘小幅回落,最终站稳 10.15 万上方,呈现强势震荡格局。成交量 7.1 万,持仓量 13.1 万。市场情绪:节后复工预期升温,叠加现货对主力合约升水,支撑铜价表现稳健。外盘参考:凌晨 LME 三个月期铜微跌 0.49%,国内表现强于国际,呈现外弱内强结构。（数据来源：文华综合）

【铁矿石】2月24日铁矿石 2605 主力合约震荡下跌,跌幅为 1.79%,收盘价为 740.5 元。节前铁水产量低位小幅增加,随着节后钢厂复产或带动一定原料的补库需求,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24日沥青2604主力合约震荡上涨，涨幅为1.67%，收盘价为3348元。当前沥青供应季节性收缩，炼厂开工仍处于低位水平，库存维持低位，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787.5、最低785、最高797、收盘789，日增仓272手。

2月24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，等待节后验证。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）

【棉花】周二夜盘郑棉主力合约收盘15385元/吨。棉花库存较上一交易日增加12张。安徽纺织企业过节陆续复工，而大部分纺企在元宵节后复工，巴西：棉花减种减产幅度或超预期。（数据来源：文华财经）

【钢材】2月24日，rb2605收报3027元/吨，hc2605收报3195元/吨。春节期间国内炼焦煤市场弱稳运行，节后焦钢企业选择观望态势，采购积极性不高。春节期间全球铁矿石市场偏弱运行，全球铁矿石发运量回升明显，钢厂补库时间或集中在节后第二周。节后首日，多数下游终端尚未开工，部分商家开始报价，但成交寥寥。同时，受铁矿石、双焦期货下跌影响，螺纹钢期货跟随走弱，市场观望情绪较浓。短期来看，钢价或弱稳运行。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】2月24日，ao2605收报2829元/吨。氧化铝市场整体呈现出平稳运行的态势，价格与供需两端均未出现明显波动。从国内情况来看，氧化铝的生产活动并未因假期而中断，延续了节前的正常节奏。多数生产企业按照既定计划保持连续生产，产线运行稳定，开工率维持在高位水平，确保了市场的供应充足。同时，物流运输环节也基本顺畅，上下游衔接较为紧密，整体运行秩序井然，未出现因节日因素导致的供应中断或积压现象。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】2月24日，al2603收报于23635元/吨。中美领导人通话释放积极温和信号，市场对贸易摩擦的紧张预期阶段性缓和，风险偏好有所修复；欧元区经济复苏进程稳步推进，一定程度对冲美国经济阶段性走弱压力，全球宏观环境整体呈现中性偏多格局，为大宗商品市场提供相对平稳的外部环境。基本面，季节性转弱压力进一步凸显，供应端，国内外电解铝新建项目稳步爬产，需求端需关注节后下游企业复工节奏，目前在季节性供应大于需求的影响下，市场普遍预期节后库存高点将触及130万吨，创近五年新高，这将是压制价格的核心因素。（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。