

品种观点:

【股指期货】周四（2月5日）A股三大指数集体回调，截止收盘，沪指跌0.64%，收报4075.92点；深证成指跌1.44%，收报13952.71点；创业板指跌1.55%，收报3260.28点。沪深京三市成交额仅有21945亿，较昨日缩量3090亿。

沪深300指数2月5日窄幅整理。收盘4670.42，环比下跌28.26。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】2月5日焦炭加权指数震荡整理，收盘价1742.0，环比下跌12.8。

2月5日焦煤加权指数区间震荡，收盘价1181.6元，环比下跌26.6。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：港口焦炭现货市场报价上涨，日照港准一级冶金焦现货价格1480元/吨，较上期价格涨10。供应，焦煤竞拍市场流拍现象减少，市场情绪有所改善，多数焦企保持正常生产状态，下游采购积极性偏弱，焦企出货情况略有不佳，厂内焦炭库存压力增加。需求，多家钢厂发布减产检修计划，钢厂日均铁水产量回落预期增强。

焦煤：山西临汾地区主焦煤（A11、S3.5、G92）上调4元至出厂价1124元/吨，甘其毛都口岸蒙5#原煤1066元/吨，价格涨33；蒙3#精煤1110元/吨，较上期价格不变。供应，春节假期日渐临近，主产区停产煤矿逐渐增加，炼焦煤供应减量，煤矿厂内焦煤库存相对较低，煤矿下调意愿较低，同时印尼政府操作刺激挺价。需求，部分钢厂稍有限产，部分焦企冬储补库已完成，对原料煤需求有所下降。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受现货供应充裕制约美糖周三震荡下跌。虽然美糖走低但是受现货报价上调支持空头平仓推动郑糖2605月合约周四震荡小幅走高。夜盘，受资金作用郑糖2605月合约震荡小幅走高。广西1月份单月产糖208.71万吨，同比增加2.15万吨；单月销糖66.58万吨，同比减少8.29万吨；工业库存247.84万吨，同比增加4.23万吨。云南1月单月产糖59.18万吨（去年同期单月产糖51.02万吨），销售食糖25.06万吨（去年同期单月销售食糖18.51万吨），工业库存45.21万吨（去年同期工业库存38.48万吨）。销售酒精1.06万吨（去年同期销售酒精0.75万吨）。（数据来源：泛糖科技）

【胶】受轮胎厂周内开工率下滑制约多头平仓打压沪胶周四震荡走低。沪胶夜盘波动不大窄幅震荡整理，品

种涨跌互现。轮胎厂企业产能利用率下滑，部分企业逐步进入节前收尾阶段，个别样本企业在1月底进入停工放假状态，对整体产能利用率形成一定拖拽。半钢胎样本企业产能利用率为72.09%，环比-2.23个百分点，同比59.45个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为60.45%，环比-2.02个百分点，同比47.20个百分点。（数据来源：隆众资讯）

【豆粕】国际市场，2月5日（周四）CBOT大豆期货延续涨势，受乐观的美国大豆需求前景提振。巴西大豆处于收割初期，机构纷纷上调巴西大豆产量前景。咨询机构Stonex称巴西2025/26年度大豆产量预计将触及1.816亿吨，较1月的预估上调2.3%，将创下历史新高。另外，阿根廷基本完成大豆播种，局部干旱天气仍可能引发减产，这让美豆获得提振。国内市场，2月5日，豆粕主力2605合约收于2731元/吨，涨幅0.29%。由于巴西大豆收获进度加快，丰产前景明朗，国内大豆市场处于供应宽态势。据监测，1月最后一周国内油厂大豆压榨量升至230万吨高位，豆粕产出增加，月底豆粕库存小幅回升至90万吨左右。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5日（周四），生猪主力合约LH2605收于11685元/吨，较前一交易日下跌0.43%。2月份适重标猪供应仍处于高位，随着春节日期临近，养殖端日均出栏计划增加，适重猪源供应在过剩压力，集团猪企以及散户猪场增量出栏操作增多，整体市场供应明显提升。需求端，消费需求进入季节性旺季，居民备货过年现象增多，对猪价形成阶段性支撑。中期看，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）

【棕榈油】2月5日，棕榈油区间内继续震荡下行。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9198，最低价9038，收盘价在9042，较上一交易日跌1.05%。高频数据：据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚1月棕榈油产量预估减少14%，至157万吨。其中马来半岛减少16.65%，沙巴减少8.96%，沙撈越减少17.07%，婆罗洲减少11.09%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜主力合约日内呈冲高回落走势，资金大幅流出，波动剧烈。开盘：104000；最高：104700；最低：100470；收盘：100980；结算：102500；成交量：28.6万，持仓量：18.2万。现货：1#电解铜主流价101260-101670元/吨，跌约3760元/吨。宏观情绪转弱，美元走强压制有色；前期涨幅过大引发获利了结，资金高位出逃，放大波动。关注10万关口支撑、库存及宏观消息指引。（数据来源：文华综合）

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘14620元/吨。棉花库存较上一交易日增加62张。纺织企业刚需采购，随用随采；（数据来源：文华财经）

【铁矿石】2月5日铁矿石2605主力合约震荡下跌，跌幅为1.73%，收盘价为768.5元。本期澳巴铁矿发运继续环比回升，国内到港量小幅增加，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5日沥青2603主力合约震荡收跌，跌幅为0.36%，收盘价为3339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809、最低799、最高813、收盘802，日减仓407手。关注现货端支撑。

2月5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。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）

【氧化铝】2月5日，ao2605收报2790元/吨。前期氧化铝部分减产措施已执行一周，社会库存累库幅度减小；仓单库存因交仓有利润，交仓积极性较高而增加，这在一定程度上压制了氧化铝期货价格的反弹空间。现货市场方面，买卖交投氛围转淡，现货价格虽止跌，但下游因价格高位而谨慎观望，且部分企业已进入休假模式，补货需求意愿降低，刚需总量减少，拖累成交。春节期间氧化铝企业减产将提供一定支撑，但春节后新产能投产和成本下行压力并存，氧化铝价格虽有望企稳，但反弹压力较大。（数据来源：长江有色网）

【氧化铝】2月5日，ao2605收报2790元/吨。前期氧化铝部分减产措施已执行一周，社会库存累库幅度减小；仓单库存因交仓有利润，交仓积极性较高而增加，这在一定程度上压制了氧化铝期货价格的反弹空间。现货市场方面，买卖交投氛围转淡，现货价格虽止跌，但下游因价格高位而谨慎观望，且部分企业已进入休假模式，补货需求意愿降低，刚需总量减少，拖累成交。春节期间氧化铝企业减产将提供一定支撑，但春节后新产能投产和成本下行压力并存，氧化铝价格虽有望企稳，但反弹压力较大。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】2月5日，al2603收报于23385元/吨。需求端来看，受到铝价下行，采买情绪小幅上行，但受限春节假期临近，下游整体采购情绪仍然维持较低水平；叠加行业整体库存延续累库走势，铝水转化比例持续走低，行业结构性供需矛盾尚未得到有效缓解。

综合来看，当前沪铝及有色金属市场短期波动风险显著加剧。后续价格仍可能受美联储政策转向等因素扰动，不排除波动进一步放大的可能。（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。