

品种观点:

【股指期货】周三（2月25日）A股三大指数集体上涨，截止收盘，沪指涨0.72%，收报4147.23点；深证成指涨1.29%，收报14475.87点；创业板指涨1.41%，收报3354.82点。沪深京三市成交额达到24812亿，较昨日放量2628亿。

沪深300指数2月25日强势依旧。收盘4735.89，环比上涨28.34。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】2月25日焦炭加权指数宽幅震荡，收盘价1680.8，环比上涨38.1。

2月25日焦煤加权指数区间整理，收盘价1139.8元，环比上涨25.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：多数焦企春节期间维持正常生产，开工率变化不大，部分焦企厂内库存有所积压。需求，春节期间终端需求基本停滞，加之钢厂节前原料已补充至合理水平，节后对原料主动补库意愿偏弱。

焦煤：国营煤矿基本恢复正常生产；民营煤矿近期将逐步复产；蒙煤三大进口口岸正月初一至初四闭关，节后恢复正常通关。需求，假期期间洗煤厂、贸易商基本退场休市，焦企停止签单采购，市场成交稀少。临汾低硫主焦煤1570元/吨（0），乌海1/3焦煤1200元/吨（0），临汾一级冶金焦1750元/吨（0），日照准一级冶金焦1700元/吨（0）。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】美糖周二走势平稳波动不大窄幅震荡小幅收高。受美糖止稳、现货报价上调与消费淡季等因素相互影响郑糖2605月合约周三呈现震荡走势收盘小跌。因空头平仓推动郑糖2605月合约夜盘震荡走高。Hedgepoint Global Markets表示，尽管用于制糖的甘蔗比例下降，但巴西中南部地区2026/27年度的糖产量预计将达到4050万吨，较前一年度持平。Hedgepoint称，预计甘蔗产量将增至6.3亿吨，高于上一年度的6.1亿吨，这得以令糖产量保持稳定。Hedgepoint估计，用于榨糖的甘蔗比例将降至48.6%，低于上一榨季的50.6%。（数据来源：文华综合）

【胶】因泰国和印尼在落叶期内遭遇不利天气影响，导致原料供应收紧现货报价上调。受此影响资金作用沪胶周三震荡小幅走高。因资金作用沪胶夜盘震荡小幅走高。据隆众资讯统计，截至2026年2月23日，青岛地区



天胶保税和一般贸易合计库存量 66.77 万吨，环比上期增加 6.1 万吨，增幅 10.05%。保税区库存 11.08 万吨，增幅 12%；一般贸易库存 55.69 万吨，增幅 9.67%。（数据来源：隆众资讯）

**【豆粕】**国际市场，2月25日（周三），CBOT 大豆主力合约震荡收涨。市场对美国对中国销售预期升温，提振美豆价格。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%。受巴西大豆收割进度放缓影响，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 1069 万吨，低于此前一周预测的 1146 万吨。阿根廷降雨改善大豆生长条件，缓解产量压力。国内市场，2 月 25 日，豆粕主力 M2605 合约收于 2831 元/吨，涨幅 1.8%。春节假期期间大豆压榨量极低，但现货市场基本停滞，大豆及豆粕库存均出现小幅回升；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25日（周三），生猪主力合约 LH2605 收于 11465 元/吨，涨幅 1.78%。供应端：节后部分集团猪企有降重出栏意愿，随着出栏供应的增量，市场面临较大的供应压力，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，下游白条走货不畅，主流屠宰需求承接不足，对市场支撑较弱。整体生猪处于供强虚弱的格局，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）

**【棕榈油】**2月25日，棕榈油期货调整后震荡上行，整体波幅较上日有所放大，至下午收盘棕榈油主力合约 P2605K 线收带长上下影线的小阳线。当日最高价 8932，最低价 8768，收盘价在 8848，较上一交易日涨 0.27%。高频数据：船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 2 月 1-25 日棕榈油出口量为 1022673 吨，较上月同期出口的 1163634 吨下降 12.1%。马来西亚独立检验机构 AmSpec，马来西亚 2 月 1-25 日棕榈油出口量为 922649 吨，较上月同期出口的 1099033 吨减少 16.05%。（数据来源：金十数据）

**【沪铜】**沪铜 2603 合约高开高走，收盘 102460 元/吨，盘中最高 102780 元，最低 101190 元。成交量 8.8 万，持仓 11.00 万手，日减 2.07 万手，资金与情绪共振，高位震荡偏强。关键驱动：节后下游复工提速，新能源与电力需求回暖；铜矿与废铜供应偏紧，库存去化预期强化；宏观降息预期与美元走弱，共同支撑工业金属偏强运行。（数据来源：文华综合）

**【铁矿石】**2月25日铁矿石 2605 主力合约震荡上涨，涨幅为 1.42%，收盘价为 752.5 元。近期铁矿发运明

显回升，到港量下降，港口库存处于历史高位，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25日沥青2604主力合约震荡收跌，跌幅为0.5%，收盘价为3358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）

**【棉花】**周三夜盘郑棉主力合约收盘15540元/吨。棉花库存较上一交易日增加111张。中国棉花网：据新疆、山东、江苏等地几家棉纺企业反馈，受节后连续两个交易日郑棉强势拉升、大部分内地织布厂、服装企业、外贸公司等逐渐复工以及棉纱期货“开门红”的推动，棉纱出厂报价开启上涨模式，其中新疆纺企反应比较迅速，纱价上调幅度稍大，而广东佛山、浙江绍兴、江苏常州等沿海地区各轻纺市场贸易商/厂家办事处开门营业的并不多，棉纱线交投尚未有效恢复。（数据来源：文华财经）

**【原木】**原木2605主力合约，周三开盘792、最低791、最高800、收盘796，日增仓1477手。

2月25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。节前外盘虽有提价，但国内现货市场平稳，等待全面复工后验证。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25日，rb2605收报3076元/吨，hc2605收报3236元/吨。下游终端尚未全面复工，采购以零星刚需为主，批量补库尚未启动，元宵节后企业复工复产将明显加快。黑色系期货全线反弹，市场多空博弈激烈。短期来看，钢价或窄幅震荡运行，涨跌空间不大。（数据来源：我的钢铁网）

**【氧化铝】**2月25日，ao2605收报2870元/吨。氧化铝企业周度运行产能环比增加，进口窗口未开，总库存持续上升，过剩局面延续，价格承压。部分企业虽有亏损但程度有限，未现大规模长期减停产，环保及政策扰动难持续。现货价格大多企稳、少数回升，但市场交投氛围欠佳。交易员采买谨慎，多数企业持观望态度，成交受限。（数据来源：长江有色网）

**【沪铝】**2月25日，al2604收报于23835元/吨。基本面供应端运行良好，铝水比维持年内低位，铸锭量增加，社会库存累积同比过去五年位于高位。需求端表现稍有恢复，下游复工进度稍缓，对现货需求淡稳。板带箔、工业材等领域规模加工厂表现相对平稳，其他领域有待恢复。（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。