

品种观点：

【股指期货】周三（2月11日）A股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指涨0.09%，收报4131.99点；深证成指跌0.35%，收报14160.93点；创业板指跌1.08%，收报3284.74点。沪深京三市成交额20012亿，较昨日缩量1237亿。

沪深300指数2月11日窄幅整理。收盘4713.82，环比下跌10.48。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】2月11日焦炭加权指数弱势震荡，收盘价1672.6，环比下跌14.0。

2月11日焦煤加权指数弱势整理，收盘价1134.9元，环比下跌3.1。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：现货提涨落地，焦企利润修复，开工积极性略有回升，环保限产仍有影响，高频数据显示焦企开工率周环比小幅回升。需求，钢厂节前补库基本结束。

焦煤：本周国内煤矿春节停产放假范围扩大，国内煤炭供应逐步走入季节性低点，产量环比下滑。现货供应偏紧，进口，高频数据显示蒙煤通关维持高位，进口资源持续补充。需求，焦企备货基本收尾，以按需采购为主，铁水产量低位企稳。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受全球供应过剩预期打压美糖周二震荡下跌。受美糖走低与现货报价下调等因素影响多头平仓打压郑糖2605月合约周三震荡下行。因多头平仓打压郑糖2605月合约夜盘震荡走低。美国农业部（USDA）周二称，美国在10月开始的2025/26年度糖产量预计将达到941万短吨的历史高位，受助于甘蔗糖产量增加。糖库存/使用比预估为15.9%，远高于美国农业部通常视为市场充足的13.5%的水平。2025/26年度美国糖进口量预估为224万短吨，低于上年度的339万短吨。这将是近年来最低进口量之一。（数据来源：文华综合）

【胶】因原料供应量下降东南亚今日现货报价上调，受此影响资金作用沪胶周三震荡走高。因短线涨幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡休整品种涨跌互现。最新数据显示，2026年1月科特迪瓦天然橡胶出口量为16.3万吨，较去年同期的16.6万吨下降1.8%，环比降5.8%。越南1月橡胶出口量为204,954吨，环比减少14.1%，但同比增加27.3%。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）



【棕榈油】2月11日，节前棕榈油期货持续偏弱运行，盘面全日区间震荡，至下午收盘棕榈油主力合约 P2605K 线收带上下影线的阴十字。当日最高价 8950，最低价 8886，收盘价在 8950，较上一交易日跌 0.38%。POC 2026 行业会议：受低库存水平驱动，2026 年马来西亚棕榈油出口量预计将达到 1600 万吨规模，而全年总产量或略低于 2000 万吨。全球棕榈油行业分析师 Thomas Mielke：预计 2026 年上半年马来西亚 RBD 棕榈油精炼油（RBD Palm Olein）价格将在每吨 1000 至 1200 美元之间，2026 年下半年将在每吨 1100 至 1350 美元之间。（数据来源：金十数据）

【豆粕】国际市场，2月11日（周三）CBOT 大豆期货小幅收涨。美国农业部在 2 月供需报告一如预期表现平淡，仅对南美大豆产量进行小幅上调。报告将巴西大豆产量预估值从上月的 1.78 亿吨上调到 1.8 亿吨，高于市场预期。农业咨询机构 AgRural 表示，截至 2 月 5 日，巴西大豆收割进度已达到 16%，高于去年同期的 15%。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 1171 万吨，对国际市场供应能力显著提升。国内市场，2月11日，豆粕主力 M2605 合约收于 2773 元/吨，涨幅 1.43%。节前油厂大豆压榨量保持高位，大豆保持较高的压榨量，豆粕产出增加，库存连续攀升。3 月船期进口大豆基本完成采购，4、5 月巴西大豆到港量将显著提升。节前需求提振效应下降，供给宽松预期不断后移。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11日（周三），生猪主力合约 LH2605 收于 11555 元/吨，较前一交易日上涨 0.74%。供应端，随着节前出栏窗口期收窄，养殖端挺价心态出现松动，集团猪企及散户猪场增量出栏操作增多。且 2 月份适重标猪供应仍处于高位，适重猪源面临过剩压力，整体市场供应趋于宽松。需求端，临近春节，居民备货现象增多，对猪价形成阶段性支撑，但需求整体提振有限。后市重点关注能繁母猪存栏、规模猪企出栏节奏情况。（数据来源：文华财经）

【沪铜】沪铜主连合约开盘：101,660；最高：102,530；最低：101,510；收盘：102,180，结算价：101,930。成交量：9.46 万手；持仓量 15.9 万。日内窄幅震荡偏强，尾盘小幅收涨。下游（电缆、家电、基建）陆续停工，现货需求走弱、成交清淡。现货：长江 1#铜均价 101,430（-550，-0.54%）；SMM 1#铜 101,100-101,530（均价 -410）。期货强于现货，基差走弱，临近春节资金偏谨慎。外盘 LME 铜同步小幅走强，国内情绪偏稳。后续关注美国 CPI 数据，或影响美元与有色整体节奏。（数据来源：文华综合）

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 14815 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 60 张。纺织企业刚需采购原料为主，2025 年中国进口棉花数量创五年新低。（数据来源：文华财经）

【原木】原木 2603 主力合约，周三开盘 772、最低 772、最高 780.5、收盘 777，日减仓 553 手。节前还有两个交易日，关注现货端支撑和节前提保行情。

2月11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）

【铁矿石】2月11日铁矿石 2605 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.07%，收盘价为 762.5 元。本期澳巴铁矿发运环比回落，国内到港量也有所下降，港口库存持续累库，钢厂补库需求逐渐结束，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11日沥青 2604 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.51%，收盘价为 3373 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）

【钢材】2月11日，rb2605 收报 3054 元/吨，hc2605 收报 3228 元/吨。国内春节假期临近，钢企停产检修增多，虽然钢企停产检修中，但下游终端需求基本停滞，钢材现货库存持续累库，供需难以形成较大的缺口，供需基本维持弱平衡的结构，商家谨慎观望居多，有价无市明显。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】2月11日，ao2605 收报 2842 元/吨。下游电解铝厂维持满产提供刚性需求，但建筑等终端领域因春节临近开工下滑。成本端铝土矿、烧碱价格下滑，成本端支撑减弱。氧化铝整体供需格局仍然维持较为宽松格局，上行驱动有限，氧化铝价格维持在低位区间震荡运行。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】2月11日，a12603 收报于 23660 元/吨。宏观面，春节前夕市场氛围持续减弱，贵金属延续高位窄幅波动，资金情绪较为温和，继续关注美联储、地缘等动态。基本面供应端运行稳健，铝水比继续下滑，铸锭量增加，社会库存延续累积，同比持续位于高位。需求端表现继续收缩，物流运输停滞，华中下游零星补库，华南规模贸易商接货，整体交易减缓。规模下游加工厂保持一定需求，中小厂订单继续收缩，中小厂减停产范围扩大，对价格驱动有限。（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。