

品种观点：

【股指期货】周五（2月27日）A股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指涨0.39%，收报4162.88点；深证成指跌0.06%，收报14495.09点；创业板指跌1.04%，收报3310.30点。沪深京三市成交额达到2.51万亿，较昨日小幅缩量504亿。

沪深300指数2月27日震荡整理。收盘4710.65，环比下跌16.23。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】2月27日焦炭加权指数弱势依旧，收盘价1643.8，环比下跌16.2。

2月27日焦煤加权指数弱势震荡，收盘价1110.9元，环比下跌4.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦企盈利一般，开工率小幅下滑。仍有提降预期。下游钢厂利润较前期有所修复，但铁水产量触底反弹幅度有限。钢厂以消耗自身库存为主，补库积极性一般，对焦炭维持按需采购节奏。

根据海关总署公布的出口焦炭数据，1-12月中国焦炭出口总量为794.11万吨，同比降4.53%。其中12月焦炭出口100.45万吨，环比增39.95%，同比增80.18%。

焦煤：根据523家样本矿山调研显示，在产的395座煤矿中，有388座煤矿在春节期间停止生产，涉及产能7.44亿吨，影响原煤产量1868万吨，较去年春节期间减量减少157万吨。

节后煤矿复产较快，国企正月初六（2月22日）已基本复产，民营煤矿预计正月十五全面复产；蒙煤通关受假期影响虽有下滑，但现已恢复高位，口岸库存压力仍较大。

进口，蒙古国三大口岸春节期间共计闭关6天，虽闭关时间较长，但由于节前进口蒙煤进口量高位运行，口岸库存整体高位。下游焦企节前补库水平尚可，焦煤短缺情况并未出现。

据海关总署数据显示，截止12月底，2025年中国全年进口炼焦煤达1.18亿吨，同比下降2.66%。其中12月份我国炼焦煤总进口量达1376.98万吨，环比下跌3.02%，同比上涨28.57%。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受累于供应过剩前景美糖上周五震荡小幅收低。因多头平仓打压郑糖2605月合约上周五夜盘震荡

下行。国际糖业组织（ISO）表示，2025/26 年度全球糖过剩量预计为 122 万吨，较此前预测的 163 万吨过剩量小幅下调。该政府间组织的季度报告指出，修正部分源于印度和泰国产量低于预期。印度 2025/26 年度糖产量预计为 2950 万吨，低于去年 11 月季度报告中预估的 3098 万吨。泰国产量预估从 1116 万吨下调至 1086 万吨。美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至 2 月 24 日当周，投机客减持 ICE 原糖期货和期权净空头寸 9,251 手，至 245,863 手。（数据来源：文华综合）

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶上周五夜盘继续震荡调整走势。截止 2 月 27 日，上海期货交易所天然橡胶库存 124980 吨环比+400 吨，期货仓单 114470 吨环比+1900 吨。20 号胶库存 52416 吨环比-202 吨，期货仓单 50601 吨环比-202 吨。（数据来源：文华综合）

【豆粕】国际市场，2 月 27 日（周五），CBOT 大豆主力合约收于 1170 美分/蒲式耳，涨幅 0.6%。美国生物燃料政策利好提振豆油需求，对美豆价格形成支撑，大豆出口销售情况也符合市场预期。南美目前正处于关键的收割和天气窗口期，巴西大豆收割进度慢于往年同期，拖累出口预期，阿根廷则迎来降雨，作物生长条件有所改善。当前市场重点关注巴西大豆收获进度以及阿根廷的天气变化。国内市场，2 月 27 日，豆粕主力 M2605 合约收于 2833 元/吨，跌幅 0.04%。节后油厂开机逐步恢复，豆粕供应将增加。港口大豆库存充裕，供应整体宽松。受大豆进口成本支撑叠加进口大豆通关扰动，豆粕期货市场买盘人气回升，但豆粕自身基本面偏弱压制到期价上行空间。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 27 日（周五），生猪主力合约 LH2605 收于 11485 元/吨，涨幅 0.79%。供应端，节后集团猪企降重出栏节奏加快，叠加前期积压猪源陆续释放，市场供应宽松、出栏压力显著增加。据农业农村部监测，截至 2026 年 1 月末，全国能繁母猪存栏 3958 万头，环比小幅下降，同比仍处高位，产能基数支撑供给充足；同时养殖效率持续提升，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，屠宰企业开工率偏低，需求端承接能力较弱，对猪价支撑不足。整体来看，生猪市场仍处于供强需弱格局，后市建议重点关注能繁母猪去化进度、规模猪企出栏节奏及终端消费恢复情况。（数据来源：文华财经）

【沪铜】沪铜主力 2604 合约收 103,920 元/吨，盘中最高 104,170 元/吨，最低 101,780 元/吨，成交量 15.75 万手，持仓量 20.38 万手。日内低开高走，尾盘发力收涨，站稳 10.3 万关口，资金在高位区间博弈明显，整体呈现震荡偏强格局。现货与基差，上海 1#电解铜现货报价 101,980 元/吨，较期货主力贴水 1,940 元/吨；本周线缆开工率 27.72%（环比+12.52pct），SMM 预期下周升至 58.36%，现货端受复工节奏偏慢影响，交投偏清淡。

后续关注，终端复工进度与订单释放情况，上期所库存变动及现货升贴水结构，宏观与地缘局势对资金情绪的扰动。（数据来源：文华综合）

【铁矿石】2月27日铁矿石2605主力合约震荡收涨，涨幅为0.27%，收盘价为750.5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，近期北方部分钢企收到两会期间执行阶段性减排管控通知，叠加钢材下游需求尚未恢复，钢厂对原料采购依然谨慎，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27日沥青2604主力合约震荡收跌，跌幅为0.03%，收盘价为3346元。近期地区部分炼厂计划复产，供应存在增加预期，库存压力有所加大，下游刚需平淡，市场交投气氛一般，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795、最低790.5、最高799、收盘798.5，日增仓307手。

2月27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）

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘15295元/吨。棉花库存较上一交易日增加35张。截止2月26日，国内棉花市场尚未全面恢复，进出港业务、棉花贸易企业挂单、纺织厂询价/拿货逐渐启动，巴西棉、澳棉、美棉、哈萨克斯坦棉等出货持续回暖。（数据来源：文华财经）

【钢材】螺纹钢供需两端有所变化，建筑钢厂生产趋弱，产量再度收缩并位于相对低位，但库存水平偏高，供应端利好效应不强。螺纹钢需求表现偏弱，周度表需虽环比增加但依旧处于近年来同期低位，且下游行业暂未复工，需求恢复存有时滞，弱势格局短期难改。供需双弱局面下螺纹钢基本面表现弱稳，库存持续增加，钢价承压，但政策预期在增强，钢市运行逻辑在现实与预期之间切换，走势维持震荡运行态势，破局有待利好政策持续推出。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】节后氧化铝期货偏弱运行，现货市场贸易商报价则小幅升水，主要受节后补库预期及供应端短期收缩的阶段性支撑。基本面方面，随着正月十五临近，前期检修及停产企业将陆续复产，行业开工率有望稳步回升，整体供应仍保持刚性。综合来看，远期供应收缩预期难以撼动当前高库存现实，氧化铝价格缺乏趋势性上涨的驱动，维持偏弱震荡。市场能否构筑并确认实质性底部，后续关键观测点在于行业利润压力能否触发更大范围的实质性减产，或是否有更明确的原料端供应收缩政策落地以扭转供需格局。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】宏观面上，春节前后宏观驱动降温，前期过热的贵金属、铜乃至资金情绪在春节前后皆显温和，对铝的驱动减弱。春节期间海外关税调整影响亦较为温和，国内方面处于政策窗口期，节后金属表现温和过渡。基本上，供给端压力提升，铝厂运行平稳，春节前后铝水比降至年内低位，铝锭供应提升的同时下游需求受制于铝价高位压力减少备货，社库累积较多，节后同比累积达到近五年高位。需求端下游复工较为缓和，普遍在初十乃至十五之后复工，当前支撑略显不足。需求端上，部分领域如汽车、电力、光伏等领域表现稳健，复工复产早于其他行业。综合来看，节后宏观情绪温和而基本面驱动有限，铝价区间震荡运行。（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。