

# 板块热点

2026年02月25日

## 金融衍生品

股指：

今日四组期指继续上涨，IH、IF、IC、IM主力合约2603分别收涨0.91%、0.61%、1.74%、1.45%。A股三大指数集体上涨，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，较前日放量2628亿。行业板块多数收涨，稀土、小金属、能源金属、房地产服务、钢铁、有色金属、航天装备板块涨幅居前，影视院线、广告营销板块跌幅居前。市场整体行业分化较为显著，主要是由于美国关税政策调整、美伊地缘冲突等新的变量快速浮现，成为市场关注的焦点。地缘政治紧张局势直接推升国际油价走高，带动油气开采、油服等相关板块走强；同时，全球供应链扰动与上游资源品供给端收紧，使得稀土、磷化工、锂矿等品种价格获得强有力支撑，涨价逻辑持续强化。与此同时，海外不确定性上升导致市场资金风险偏好下降，相较于高弹性、高波动的科技题材，具备大宗商品涨价支撑的顺周期板块，更契合节后资金谨慎布局、追求稳健回报的需求。短期来看，预计市场仍将围绕涨价链与业绩确定性两大主线展开，指数或以偏强震荡为主。

## 有色

贵金属：

今日沪金主力合约收盘1151.06元/克，跌幅0.04%，沪银主力合约收盘23029元/千克，涨幅4.57%。美伊双方定于2月26日在瑞士日内瓦举行第三轮谈判，市场对达成协议预期偏乐观，地缘风险溢价有所收敛。与此同时，美国通胀数据再度抬头，美联储近期表态整体偏鹰，市场对年内首次降息时点的预期已从6月延后至7月。资金和交割动向方面，截至2月24日，SPDR黄金ETF持仓1094.19吨，前值1086.47吨；SLV白银ETF持仓16107.97吨，前值15830.38吨。COMEX白银3月合约未平仓量持续回落，但库存仍偏低，需密切跟踪白银交割逻辑带来的短期波动风险。综合来看，短期地缘博弈与滞胀担忧对贵金属价格形成支撑，但高位区间亦触发部分资金获利了结，预计贵金属整体维持区间宽幅震荡，下方支撑依然稳固。

铝：

今日沪铝走势小幅上扬，主力合约收盘价23835元/吨，涨幅0.65%。海外市场，South32旗下莫扎尔铝厂3月关闭58万吨产能，叠加欧洲高电价背景下复产无望、印尼新增产能推迟，全球铝供给弹性进一步收缩。国内供应端，国内市场电解铝项目稳步爬产，但受到2月自然日较少影响，预计2月整体产量环比1月有所下滑。消费端，春节假期结束后贸易商及下游加工企业陆续开工，市场交投氛围回暖但整体仍较为清淡。后续需关注节后下游企业复工节奏。库存端，截至2月24日，SMM国内铝锭社会库存110.8万吨，较节前增长21.6万吨，据SMM了解，部分型材、线缆等铝加工企业计划今年春节放假时间延长，节后市场库存压力预计难以快速缓解。整体来看，高铝价或继续抑制终端需求，叠加下游春节放假影响，铝锭仍面临累库风险，预计短期沪铝大概率维持震荡格局。

## 能化

原油：

今日原油主力合约期价收于483.3元/桶，日跌幅0.33%。当地时间2月24日，美国总统特朗普在发表国情咨文演讲时表示，美国正在与伊朗进行谈判。特朗普称，伊朗希望达成协议，但美国尚未听到那些秘密承诺。他强调，美国绝不会让伊朗拥有核武器，他首选通过外交手段解决这一问题。供应方面，OPEC+一季度暂停进一步增产计划。美国原油产量1373.5万桶/日，环比增加2.2万桶/日。需求方面，取暖油消费有阶段性支撑，但汽油与航煤消费尚未进入旺季，整体原油需求动能仍偏温和。国内主营炼厂方面，2月无主营炼厂计划检修，节后主营炼厂平均开工负荷将保持平稳。山东地炼方面，暂无新炼厂计划检修，由于市场成交清淡，部分炼厂或存下调一次开工负荷的可能，预计山东地炼一次开工负荷或继续走低。整体来看，原油供需结构偏宽松，但近期地缘政治不确定性较大，建议观望为主。

天然橡胶：

今日天然橡胶期货RU2605合约继续增仓上涨2.1%。国外天然橡胶处于减产季，海外杯胶以及胶水等原料有所上涨以及宏观情绪较好等因素支撑天然橡胶期货价格。供应方面，海外东南亚天然橡胶主产区进入割胶季尾声。库存方面，根据卓创资讯，青岛地区天胶库存较节前累库6.28万吨至67.21万吨。需求方面，下游行业开工率逐渐回升。基差方面，根据卓创资讯，2月25日上海市场24年SCRWF主流货源意向成交价格为17150-17250元/吨，较前一交易日上涨300元/吨。天然橡胶期货05合约升水现货不大。综合来看，随着海外天然橡胶割胶逐渐停止，天然橡胶供应压力不大；下游行业陆续复工，需求因素将形成一定支撑，加上国内宏观经济预期较好，预计天然橡胶期货将偏强运行。未来若20号标准胶进口量增加，20号标准胶期货走势可能弱于天然橡胶RU期货走势。未来关注天然橡胶RU期货和20号标准胶期货价差扩大机会。

## 黑色

焦煤焦炭：

今日焦炭主力2605合约表现小幅反弹运行，期价表现跌势暂缓，暂获1650一线附近支撑，短期或震荡运行，关注1650一线附近支撑力度。春节假期期间，全国焦炭市场整体运行态势相对平稳，供应端来看，多数焦化企业维持正常生产节奏，开工率未出现明显起伏。不过，春节期间物流运输出现一定影响，货物周转效率有所降低，部分焦化企业焦炭外运受限，厂内库存因此有所积压。需求端表现则较为低迷。受春节因素影响，下游钢厂的高炉开工率有所下滑，对焦炭的实际消耗量明显减少。与此同时，钢材市场在春节期间步入传统淡季，终端需求基本停滞，钢厂库存持续攀升，资金周转压力加重。钢厂对焦炭的采购策略愈发谨慎，秉持按需采购原则，主动补库意愿薄弱，对焦炭的需求进一步被削弱。短期来看，终端需求全面复苏的可能性较小，且多数焦化存在库存积压，尚需一定时间消耗厂内库存，市场仍将维持偏弱运行态势。

今日焦煤主力2605合约表现企稳运行，期价跌势暂缓，暂获1100一线关口附近支撑，整体表现波动加剧，关注1100一线附近支撑力度。春节期间国内炼焦煤市场弱稳运行。假期期间国内民营煤矿绝大多数处于停产放假状态，煤矿产量骤减。国营煤矿放假时间较短，大矿放假时间多在3天左右，产量下滑不大，但价格多以执行长协价为主。市场成交方面，假期期间洗煤厂、贸易商基本退场休市，煤矿停产，焦企停止接单采购，市场成交稀少，询盘报盘冷清，市场活跃度降至冰点。不过经过假期期间消耗，多数焦企库存已降至偏低位置，矿山停产之后库存同样快速去化，节后市场需关注煤矿及钢厂的复产进度，整体看炼焦煤价格弱势维稳运行。

## 农产品

豆粕：

今日豆粕冲高回落，5月合约在2850元/吨附近承压，尾盘收涨1.32%。特朗普签署行政令，对全球输美商品加征10%进口关税，为期150天，以此替代被美国最高法院认定违法的紧急关税。2月24日我国商务部表示，将视情适时调整针对美方原芬太尼关税及对等关税的反制措施。美国10%全球关税落地，将降低中国采购美豆的意愿，全球大豆贸易流向或进一步偏向巴西，CBOT美豆价格受到压制，但对巴西大豆升贴水形成一定支撑。对国内豆粕而言，若中方采取反制措施，将对大豆进口成本构成一定支撑，不过特朗普访华期间，中美贸易摩擦存在缓和可能。整体来看，全球大豆供应宽松，豆粕上行空间预期仍将受限，市场情绪仍偏谨慎，关注后期中国对美关税政策是否升级。

生猪：

今日生猪主力震荡偏强运行，收盘价11465元/吨，收涨幅1.55%。现货方面，据Mysteel数据，2月份国内重点养殖企业生猪出栏量较1月份实际出栏下降幅度达15.3%。但2月份实际出栏天数有限，叠加春节假期，预计养殖端实际有效出栏天数为23天左右。近期全国市场猪价偏弱，集团厂持续增量，南方大厂持续大幅跌价，整体成交一般，部分区域二育少量入场，屠宰宰量变动不大，终端接受度一般。根据Mysteel数据，进入2月份重点屠宰企业开工率仍在37.0%-39.3%区间调整，较1月末增加1.6个百分点，同比增加27.65个百分点。春节后猪肉消费快速回落至全年低位，叠加长期消费趋势变化，需求端对猪价的支撑作用全面弱化。

上海中期交易咨询业务资格：证监许可【2011】1462号

撰写人：

王舟懿 交易咨询号：Z0000394  
高彬 交易咨询号：Z0012839  
段恩文 交易咨询号：Z0021487  
李白瑜 交易咨询号：Z0014049  
邬小枫 交易咨询号：Z0022315  
郭金诺 交易咨询号：Z0019038  
韦凤琴 交易咨询号：Z0012228  
黄慧雯 交易咨询号：Z0010132  
雍恒 交易咨询号：Z0011282

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。上海中期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。