

期货市场交易指引

2026年02月12日

宏观金融

- ◆股指：中长期看好，逢低做多
- ◆国债：震荡运行

黑色建材

- ◆焦煤：短线交易
- ◆螺纹钢：区间交易
- ◆玻璃：逢低做多

有色金属

- ◆铜：节前一般交易者建议降低交易仓位，套期保值则建议加大保值覆盖率
- ◆铝：建议加强观望
- ◆镍：建议观望
- ◆锡：区间交易
- ◆黄金：区间交易
- ◆白银：区间交易
- ◆碳酸锂：区间震荡

能源化工

- ◆PVC：区间交易
- ◆烧碱：暂时观望
- ◆纯碱：暂时观望
- ◆苯乙烯：区间交易
- ◆橡胶：区间交易
- ◆尿素：区间交易
- ◆甲醇：区间交易
- ◆聚烯烃：偏弱震荡

棉纺产业链

- ◆棉花棉纱：震荡调整
- ◆苹果：震荡运行
- ◆红枣：震荡运行

农业畜牧

- ◆生猪：年前空单部分止盈，待反弹滚动空思路
- ◆鸡蛋：节前减仓波动加剧，谨慎追空，注意轻仓过节
- ◆玉米：短期谨慎追高，持粮主体可等待反弹逢高套保
- ◆豆粕：M2605关注2700支撑表现，逢高空，轻仓过节
- ◆油脂：高位震荡，建议回调多，节前注意持仓风险

长江期货研究咨询部

交易咨询业务资格：
鄂证监期货字[2014]1号
曹雪梅：Z0015756
电话：027-65777102
邮箱：caoxm2@cjsc.com.cn

全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	4,131.99	0.09%
深圳成指	14,160.93	-0.35%
沪深300	4,713.82	-0.22%
上证50	3,088.46	0.03%
中证500	8,325.81	0.23%
中证1000	5,903.58	0.25%
日经指数	#N/A	#N/A
道琼斯	50,121.40	-0.13%
标普500	6,941.47	0.00%
纳斯达克	23,066.47	-0.16%
美元指数	96.9259	0.07%
人民币	6.9115	-0.02%
纽约黄金	5,107.80	1.19%
WTI原油	64.63	1.05%
LME铜	13,239.00	1.06%
LME铝	3,117.00	0.39%
LME锌	3,418.00	0.59%
LME铅	1,994.50	0.86%
LME镍	18,065.00	2.93%

数据来源：同花顺，长江期货

南华商品指数



数据来源：同花顺，长江期货

◆ 股指：震荡运行

中长期看好，逢低做多

行情分析及热点评论：

美国 1 月非农新增就业 13 万人，创去年 4 月以来最大增幅，失业率降至 4.3%，年度下修 86.2 万。华尔街预计首次降息延至 7 月，“新美联储通讯社”预计降息暂停期更久。特朗普称同伊朗达成协议将是“首选”，伊朗最高领袖顾问：美国趋向理性。李强：全面推进人工智能科技创新、产业发展和赋能应用，培育壮大新质生产力。国务院国资委推动中央企业积极扩大算力有效投资。中国 1 月 CPI 同比涨幅回落至 0.2%，PPI 同比降幅收窄至 1.4%。节前股指或震荡运行，可考虑轻仓持有，防御为主。（数据来源：财联社、华尔街见闻）

◆ 国债：震荡运行

震荡运行

行情分析及热点评论：

早盘统计局公布 1 月物价数据：2026 年 1 月，CPI 同比上涨 0.2%，上月为上涨 0.8%，CPI 的变化主要由上年春节基数效应引起，1 月 PPI 同比下降 1.4%，上月为下降 1.9%。整体物价水平呈现温和复苏的回暖势头，不过债市对物价数据反应不大。节后依然面临着重要会议和债券供给力度节奏的不确定性，同时权益风偏和再通胀叙事并未彻底证伪，国债或震荡运行。（数据来源：华尔街见闻）

◆ 双焦：震荡运行

短线交易

行情分析及热点评论：

整体来看，近期煤炭市场呈现短期波动态势。神华外购价格小幅上调，港口价格也出现小幅上涨，加之本地备库需求增加，带动部分煤矿跟涨，市场情绪有所回暖。然而此轮涨价的持续性仍显不足，主要受以下几方面制约：下游实际需求并未明显提升，民营煤矿临近放假、以清库为主，寒潮降温持续时间较短，加之部分用煤企业计划提前放假。与此同时，大型煤矿供应保持稳定，长协煤与进口煤也发挥了补充作用。（数据来源：同花顺 iFind，Mysteel）

◆ 螺纹钢：震荡运行

区间交易

行情分析及热点评论：

周三，螺纹钢期货价格探底回升，杭州中天螺纹钢 3250 元/吨，较前一日持平，目前 05 合约基差 196（-2）。估值方面，螺纹钢期货价格跌至电炉谷电与长流程成本以下，静态估值偏低；驱动方面，宏观端，海外宽松预期降温，国内处于政策真空期，产业端，上周钢材需求大幅回落，累库速度加快，不过目前绝对库存偏低，供需矛盾不大，近期走弱主要因为成本支撑弱化。短期震荡运行，节前轻仓交易为主。（数据来源：同花顺 iFinD，Mysteel）

◆ 玻璃：震荡运行

逢低做多

行情分析及热点评论：

江苏中玻两条产线停产，沙河停产 1 条，外加部分传闻，推涨盘面，但基本面逻辑始终压制价格，盘面重回原先震荡区间。冷修预期推涨远月，目前反套空间不大，等待为宜。供给方面，上周两条产线停产，日熔量降至 15 万吨以下。库存方面，湖北持平，沙河低价策略下，厂家库存降至低位。需求

方面，部分区域受制镜出口订单赶单支撑，出货维持尚可。华东除集团型深加工及地方性大型加工厂存部分出口订单及年底尾单赶工，其余多数厂家陆续停工放假。纯碱方面，近期出现较多检修，盘面绝对价格偏低，建议观望。后市展望：行业传闻扰动不断，虽然玻璃上方压力仍存，但期货价格再次降至相对低位，主力到期前仍有时间酝酿变数。技术上看，多空力量均衡。综上，预计玻璃震荡偏多运行。(数据来源：同花顺 iFinD，卓创红期)

有色金属

◆铜：高位震荡

节前一般交易者建议降低交易仓位，套期保值则建议加大保值覆盖率

行情分析及热点评论：

本周宏观因素继续主导金融市场。周内美国就业数据不及预期，同时美科技巨头大幅上调今年资本支出计划，市场对 AI 泡沫的担忧再次浮现，全球市场因此剧烈震荡，美股、贵金属连带有色金属等大宗商品明显下跌。沪铜受中国将加大收储力度消息刺激反弹，而后随外部市场再度走跌，周末回升至 100000 一线震荡。基本上，矿端紧缺的问题依然严峻，但副产品价格走高以及冷料宽松保障了国内的冶炼供应。现货市场活跃度在铜价大跌时明显改善，下游因节前备货拿货积极，部分企业订单量甚至创下历史高位。但临近春节，下游企业开工率逐步下滑，需求整体走弱。国内库存延续垒库进程，全球显性库存亦攀升至 110 万吨高位，预计节后国内外库存压力将进一步加大。整体看，近期铜市的暴跌主要由宏观层面突发恐慌情绪主导，推动铜价迭创新高的一些主导因素有所改变亦成为铜价回落的助推力，但以美国为首多国持续推进关键矿产储备，铜将继续成为全球战略性资源争夺焦点，铜结构性的紧缺仍有延续可能。节前铜价在经历急速释放风险后或震荡企稳，沪铜主力或于 98000-106000 的区间震荡运行。外部地缘冲突、美流动性去杠杆等外部影响因素具有较大不确定性，春节长假期使得沪铜走势面临更大不确定性，节前一般交易者建议降低交易仓位，套期保值则建议加大保值覆盖率，

密切关注海内外库存变化。

(数据来源: 同花顺 ifind, SMM)

◆ 铝: 高位震荡

建议加强观望

行情分析及热点评论:

山西河南地区铝土矿价格整体平稳, 几内亚散货矿主流成交价格周度环比持稳于 61.5 美元/干吨。氧化铝运行产能周度环比减少 80 万吨至 9425 万吨, 全国氧化铝库存周度环比增加 7.9 万吨至 519.3 万吨。临近春节假期, 全国氧化铝运行产能有一定程度波动。广西区域 2 家前期检修的氧化铝企业将陆续复产; 山西区域 2 家前期计划检修的氧化铝企业将检修。此外, 市场传河北某氧化铝大厂焙烧端波动, 继续关注。电解铝运行产能周度环比增加 4.2 万吨至 4467.6 万吨。随着铝价走强, 未来电解铝供应正在超预期增加。新投产能方面, 天山铝业一阶段 12 万吨产能已经达产, 二阶段 8 万吨仍在建设中, 预计年内全面达产, 扎铝 35 万吨将建成投产、2026 年全面达产, 此外广西隆林正加快盘活 5.71 万吨闲置产能, 市场传辽宁某电解铝企业可能复产。海外方面, 11 日, 印尼北加电解铝项目首批 50 万吨开始投产。15 日, 华通安哥拉实业有限公司一期 12 万吨电解铝项目举行正式投产仪式, 完全达产或在二季度。需求方面, 国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降 1.5% 至 57.9%。年关将至, 下游开工预计将继续承压。库存方面, 周内铝锭社会库存继续累库。再生铸造铝合金方面, 订单支撑不足拖累再生铝厂开工率下行。尽管供应预期有所改善, 但是目前市场看多有色的氛围尚仍未改变, 整体思路仍建议以低位配多为主, 节前降低仓位, 关注资金情绪。

(数据来源: ALD, SMM, iFinD)

◆镍：震荡运行

建议观望

行情分析及热点评论：

印尼 2026 年 RKAB 配额从 3.79 亿吨大幅下调至 2.5 亿吨，且 2026 年矿产基准价公式将对伴生金属进行计价并计税，刺激市场多头情绪，但基本面偏弱价格回调。镍矿方面，印尼雨季即将到来，镍矿发运或有受阻，整体镍矿端表现强势，镍矿整体升水维持坚挺。精炼镍方面，精炼镍整体维持过剩，现货成交整体一般。镍铁方面，镍铁价格继续上移，下游不锈钢受盘面影响价格冲高，钢厂对高价原料接受度有所增加。钢厂产量维持相对高位叠加矿端支撑，预计镍铁价格整体偏强。不锈钢方面，受印尼镍矿配额影响，不锈钢期价大幅上涨。钼铁、镍铁价格上涨成本大幅抬升，市场情绪提振投机需求释放，国内社会库存持续七周去化，1 月份钢厂排产环比增加，市场供应预计有所增强，价格继续承压。需求端仍旧维持偏弱，价格上涨驱动不足。硫酸镍方面，中间品价格上行带动硫酸镍成本高涨，目前下游三元多以消耗前期库存为主，对硫酸镍需求疲弱。综合来看，印尼镍矿配额削减消息叠加有色金属板块普涨提振，镍价大幅上涨，但当前市场计价较为充分，建议观望。（数据来源：Mysteel，同花顺 ifind）

◆锡：震荡运行

区间交易

行情分析及热点评论：

据上海有色网，1 月精炼锡产量 15100 吨，环比减少 5.33%，同比减少 3.76%。12 月锡精矿进口 5192 金属吨，环比增加 13.3%，同比增加 40%。印尼 12 月出口精炼锡 5003 吨，环比减少 33%，同比增加 7%。消费端来看，当前半导体行业中下游有望延续复苏，12 月国内集成电路产量同比增速为 12.9%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，较上周减少 3386 吨。缅甸复产推进，非洲刚

果金紧张局势延续，锡精矿供应偏紧。锡矿供应呈紧张状态，下游消费电子和光伏消费维持刚需采购，需要关注海外原料供应扰动，海外库存处于低位，预计锡价延续震荡，建议区间交易，建议持续关注供应复产情况和下游需求端回暖情况。（数据来源：安泰科、上海有色网、同花顺 ifind）

◆ 白银：震荡运行

区间交易

行情分析及热点评论：

特朗普提名美联储新一任主席沃什，市场预期沃什就任后鹰派预期升温，美国初请失业金人数激增，白银价格回调。美联储 1 月议息会议维持利率不变，美国就业形势放缓，鲍威尔表示不断变化的经济风险让美联储有了更充分的降息理由。沃什获提名后，市场预期年内降息两次不变，但可能重启缩表。美国经济数据趋势性走弱，市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，工业需求拉动下，白银现货维持紧张，白银中期价格运行中枢上移。短期价格仍处于调整状态，建议区间交易。消息面建议关注周三将公布的美国 1 月非农就业数据和周五公布的美国 1 月通胀数据。（数据来源：金十财经，SMM，iFinD）

◆ 黄金：震荡运行

区间交易

行情分析及热点评论：

特朗普提名美联储新一任主席沃什，市场预期沃什就任后鹰派预期升温，美国初请失业金人数激增，黄金价格偏强震荡。美联储 1 月议息会议维持利率不变，美国就业形势放缓，鲍威尔表示不断变化的经济风险让美联储有了更充分的降息理由。沃什获提名后，市场预期年内降息两次不变，但可能重启缩表。美国经济数据趋势性走弱，市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元

化并未改变，黄金中期价格运行中枢上移。短期价格仍处于调整状态，建议区间交易。消息面建议关注周三将公布的美国 1 月非农就业数据和周五公布的美国 1 月通胀数据。(数据来源：金十财经，SMM，iFinD)

◆碳酸锂：区间震荡

区间震荡

行情分析及热点评论：

从供应端来看，宁德柘下窝矿山仍处于停产状态，宜春地区矿证风险仍存，1 月国内碳酸锂产量环比减少 3%，12 月进口锂精矿为 78.9 万吨，环比增加 8.1%，12 月碳酸锂进口总量约为 2.4 万吨，环比增加 8.7%，同比减少 14.4%。抢出口下游需求强劲，去库趋势延续，预计后续南美锂盐进口量将对供应形成补充。从需求端来看，2 月排产环比下降，抢出口背景下 1 月排产高增，11 月正极排产环比增长 2%。宜春矿证风险持续存在，利润修复背景下矿石提锂持续增产，成本中枢上移。宁德柘下窝复产预期延后，电池抢出口前置需求驱动下游排产增加，库存延续下降，南美锂盐发运增加，需关注宜春矿端扰动。步入动力需求淡季，供应增加，预计碳酸锂价格将延续震荡。(数据来源：钢联、百川盈孚、同花顺 ifind)

◆PVC：低位宽幅震荡

区间交易

行情分析及热点评论：

2 月 11 日 PVC 主力合约收盘 4990 元/吨 (+19)，常州市场价 4750 元/吨 (+20)，主力基差-240 元/吨 (+1)，广州市场价 4860 元/吨 (+30)，杭州市场价 4780 元/吨 (0)，兰炭 758 元/吨 (0)，

西北电石价格 2550 元/吨 (0)，华东乙烯价格 5750 (0)。1、成本：绝对价格低位，利润低位，煤油宽幅震荡，乙烯法占比 30%左右。2、供应：PVC 开工高位，高供应持续，2026 年无新投产，海外有 100 万吨去化。3、需求：地产弱势不改变，内需依靠软制品以及新型产业。4、印度等新兴市场需求好，出口量预计增速预计仍保持高位，但占总消费比重 10%+。自 2026 年 4 月 1 日起取消增值税出口退税。5、总结：内需弱势，库存偏高，PVC 供需现实仍偏弱势；但一是估值低，二是关注出口退税、供给端政策及成本端扰动。出口退税消息下，短期有抢出口支撑，出口退坡后需求拖累或增加，长期可能倒逼产业升级，带来阶段性机会。操作建议：目前谨慎追涨。重点关注：1、海内外政策，宏观数据及预期，2、出口情况（印度反倾销，国内出口退税），3、库存和上游开工等，4、原油、煤走势。（数据来源：隆众资讯，同花顺）

◆烧碱：低位震荡

暂时观望

行情分析及热点评论：

2 月 11 日烧碱主力合约收 1954 元/吨(-9)，山东市场主流价 590 元/吨(+2)，折百 1844 元/吨(+6)，基差-110 元/吨(+15)，液氯山东-50 元/吨(-100)，魏桥 32 碱采购价 590 元/吨(0)，折百 1844 元/吨(0)。需求端氧化铝过剩难给烧碱溢价、非铝下游淡季、出口承压，整体难支撑；供应端氯碱企业冬歇少、开工高，烧碱供应压力大，企业节前需降价去库。整体看，烧碱短期有交割压力，中期氧化铝、焦煤等商品氛围若好转或有支撑，但厂家不减产情况下，上方压力较大。关注供应端检修、减产落地，氧化铝开工利润，烧碱库存、合约持仓变化。（数据来源：隆众资讯，同花顺）

◆苯乙烯：震荡运行

区间交易

2月11日主力合约7497(+24)元/吨,华东苯乙烯现货价格7615(+60)元/吨,华东主力基差+118(+36)元/吨,山东苯乙烯现货价格7555(50)元/吨;华东纯苯价格6060(+25)元/吨,华东乙烯价格5750(0)元/吨。苯乙烯因出口增量、装置检修等,库存去化预期支撑反弹,但当前利润修复,估值偏高,建议谨慎追涨,把握节奏。中长期看,上游投产少,下游仍有不少投产,宏观边际转暖,市场预期向好,关注成本和供需格局能否实质性改善。后期关注原油、纯苯价格,纯苯、苯乙烯累库,下游需求承接情况。(数据来源:隆众资讯,同花顺)

橡胶: 震荡运行

区间交易

行情分析及热点评论:

2月11日,海外原料价格延续上涨态势,天胶成本提振仍在,胶价或有进一步上行空间。现货市场交投逐渐转淡,与库存高企对胶价形成牵制,预计节前市场多空因素交织,胶价或呈现偏强震荡运行。1、截至2026年2月8日,青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量60.68万吨,环比上期增加1.51万吨,增幅2.55%。保税区库存9.9万吨,增幅1.38%;一般贸易库存50.78万吨,增幅2.78%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少0.58个百分点,出库率增加0.15个百分点;一般贸易仓库入库率增加1.24个百分点,出库率减少0.47个百分点。截至2026年2月8日,中国天然橡胶社会库存129.6万吨,环比增加1.5万吨,增幅1.2%。中国深色胶社会总库存为86.4万吨,增1.4%。其中青岛现货库存增2.5%;云南增0.5%;越南10#增1.2%;NR库存小计降7.7%。中国浅色胶社会总库存为43.2万吨,环比增0.9%。其中老全乳胶环比降0.7%,3L环比增9.3%,RU库存小计降0.05%。2、本周中国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。3、今日泰国原料胶水

价格 61 泰铢/公斤 (0.5/0.83%)，杯胶价格 54.5 泰铢/公斤 (0.2/0.37%)。4、今日天然橡胶市场海外原料价格延续上涨态势，成本端支撑较强，叠加商品氛围转暖，提振胶价继续上涨。价格方面，今日天然橡胶现货价格 (全乳胶 16400 元/吨，250/1.55%；20 号泰标 2000 美元/吨，35/1.78%，折合人民币 13888 元/吨；20 号泰混 15400 元/吨，120/0.79%)。5、基差来看，今日 RU 与 NR 主力价差为 3130 元/吨，环比走扩 25 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-1175 元/吨，环比走扩 120 元/吨。

(数据来源：隆众资讯，同花顺)

◆ 尿素：震荡运行

区间交易

行情分析及热点评论：

供应端中国尿素开工负荷率 85.99%，较上周提升 2.4 个百分点，其中气头企业开工负荷率 58%，较上周提升 3.82 个百分点，尿素日均产量 20.34 万吨。云南、四川、河南部分检修装置复产，日产量增至 20 万吨以上，货源供应充足，下周四川地区检修装置计划恢复，供应端仍存增量预期。成本端无烟煤市场价格稳中偏强，截至 1 月 22 日，山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 880-930 元/吨，较上周同期收盘价格重心上涨 30 元/吨。需求端复合肥企业产能运行率 42.96%，较上周提升 2.88 个百分点。复合肥库存 73.39 万吨，较上周提升 2.21 个百分点，部分肥企为节后集中发货做储备货源，湖北硫基肥陆续恢复生产，河南高塔肥开工提升明显。三聚氰胺开工提升、脲醛树脂等其他工业需求支撑减弱。库存端尿素企业库存 82.2 万吨，较上周减少 1.8 万吨，同比去年同期减少 67.7 万吨。尿素港口库存 21.3 万吨，较上周减少 5.9 万吨。尿素注册仓单 13274 张，合计 26.548 万吨，同比去年同期增加 3570 张，合计 7.14 万吨。主要运行逻辑：尿素检修装置有复产计划，日均产量提升，供应环比增加。各地区农业用备肥跟进，以储备采购为主，复合肥原料补库增加对尿素需求支撑，尿素企业库存水平同比偏低，近期产销偏稳，价格震荡运行，参考区间 1730-1830。

重点关注：复合肥开工情况、尿素装置减产检修情况、出口政策、煤炭价格波动（数据来源：同花顺、隆众资讯、卓创资讯）

◆ 甲醇：震荡运行

区间交易

行情分析及热点评论：

供应端甲醇装置产能利用率 89.92%，较上周降低 1.05 个百分点，周度产量 200.89 万吨。需求端甲醇制烯烃行业开工率 84.29%，环比降低 1.48 个百分点，山东地区新增装置运行相对稳定，区域内甲醇需求量窄幅增加，而主产区烯烃装置外采具有不确定性，预计仍维持逢低囤货为主。甲醇传统下游需求持续弱势，在生产成本持续承压以及终端市场需求疲软的情况下，传统下游工厂开工负荷不高，谨慎刚需补货为主。库存端甲醇样本企业库存量 43.83 万吨，较上周减少 1.26 万吨。甲醇港口库存量 145.75 万吨，较上周增加 2.22 万吨。主要运行逻辑：内地供应环比减少，下游需求甲醇制烯烃开工率下滑，传统终端市场需求相对疲软，内地市场行情相对偏弱，受地缘局势紧张和港口到港量预期缩减影响，局部地区甲醇价格偏强运行。（数据来源：同花顺、百川盈孚）

◆ 聚烯烃：偏弱震荡

偏弱震荡

行情分析及热点评论：

2月11日塑料主力合约收盘价 6787 元/吨，聚丙烯主力合约收盘价 6693 元/吨。基本面变化：1、供应端：本周中国聚乙烯生产开工率 85.91%，较上周+0.56 个百分点，聚乙烯周度产量 71.24 万吨，环比-1.72%。本周检修损失量 7.86 万吨，较上周-0.65 万吨。本周中国 PP 石化企业开工率 73.92%，较上周-0.66 个百分点。PP 粒料周度产量达到 76.32 万吨，周环比-0.89%。PP 粉料周度产量达到 5.66

万吨，周环比-1.92%。2、需求端：本周国内农膜整体开工率为 30.18%，较上周-4.38%；PE 包装膜开工率为 38.82%，较上周-3.25%，PE 管材开工率 23.67%，较上周-4.16%。

本周 PP 下游平均开工率 49.84%(-2.24%)。塑编开工率 36.74%(-5.30%)，BOPP 开工率 64.55%(+0.38%)，注塑开工率 53.02%(-4.60%)，管材开工率 33.70%(-3.17%)。3、本周塑料企业社会库存 48.50 万吨，较上周+0.54 万吨，环比+1.13%。本周聚丙烯国内库存 41.58 万吨(+3.72%)；两油库存环比+14.92%；贸易商库存环比-0.11%；港口库存环比-0.47%。

主要运行逻辑：本周进入春节前淡季，下游开工率持续下滑，部分工厂停工放假，节前需求支撑有限。供应端周度产量仍维持高位，压力进一步增加，带动库存累库。年后需关注 2、3 月检修计划量有限，供应预计维持高压局面，库存持续向下转移的力度。预计 PE 主力合约区间内偏弱震荡，关注 7100 压力位，PP 主力合约震荡偏弱，关注 7000 压力位，以逢高沽空为主。

重点关注：下游需求情况、库存情况、委内瑞拉局势、伊朗局势、原油价格波动（资料来源：iFIND，隆众资讯，长江期货）

◆ 纯碱：暂时观望

暂时观望

行情分析及热点评论：

现货成交平稳，上游挺价心态较强、下游被动接受。华中轻碱出厂价 1120~1200 元/吨，重碱送到价 1200~1300 元/吨。近期陆续有更多检修、降负出现，周产预期下修至 72~75 万吨。下游浮法产能下降、光伏玻璃产能稳定，利润仍较差；碳酸锂产量持续增长带动轻碱消费扩张。上周周碱厂库存环比下滑，交割库库存小增。整体上供给过剩是纯碱市场主要压力，市场预期差。近期煤炭价格上涨带动纯碱生产成本上升，碱厂挺价意向增强。考虑到供给进一步收缩后供需矛盾缓释，下方成本支撑较强，盘面进一步下跌空间可能有限，建议暂时离场观望。（数据来源：隆众资讯，卓创资讯）

◆棉花、棉纱：

震荡调整

行情分析及热点评论：

CCIndex3128B 指数为 15995 元，CYIndexC32S 指数为 21300 元。据美国农业部（USDA）最新发布的 1 月份全球棉花供需预测报告，2025/26 年度全球棉花产量环比调减 7.7 万吨至 2600.4 万吨；消费环比调增 6.8 万吨至 2589.1 万吨；叠加期初库存减少，本年度期末库存环比减少 32 万吨至 1621.7 万吨。近期棉花持续上涨后出现高位震荡回调，内外价差扩大对内盘有所压制，但长期预期乐观，建议短期谨慎，未来乐观看待。（数据来源：中国棉花信息网）

◆苹果：

震荡运行

行情分析及热点评论：

产区整体行情维持稳定，春节备货进入后期。目前客商发前期包装好货源为主，整体包装发运速度尚可，主产区果农统货成交量一般，多以高次、三级果走货为主，部分果农急售情绪加重。目前陕西果农成交以少量两极货源为主，仍以客商发自存货源为主，客商货源成交略有增加；甘肃静庄秦产区多以打包客商货源发货为主，大公司对客商货调货增加，庆阳产区交易有所好转。山东产区成交一般，礼盒调货为主，少量 75# 货源、三级货源出库为主。栖霞 80# 一二级片红果农货 3.2-4.5 元/斤，80# 统货 2.5-3 元/斤附近。陕西洛川产区果农统货出库价格 3.5-4.0 元/斤，半商品出库价格 4.0-4.3 元/斤。甘肃产区静宁果农半商品 5-6 元/斤，果农一般通货出库价格 3.7-5 元/斤不等。（数据来源：上海钢联）

◆ 红枣：

震荡运行

行情分析及热点评论：

2025 产季新疆灰枣收购区间价格参考 5.00–6.50 元/公斤，其中阿克苏地区通货主流价格参考 5.00–5.30 元/公斤，阿拉尔地区通货主流价格参考 5.20–5.80 元/公斤，喀什团场成交价格参考 6.20–6.40 元/公斤，麦盖提地区价格参考 6.00–6.30 元/公斤，产区原料收购以质论价，维持优质优价原则。（数据来源：上海钢联）

◆ 生猪：震荡筑底

年前空单部分止盈，待反弹滚动空思路

行情分析及热点评论：

2月12日辽宁现货 11.2–11.8 元/公斤，较上一日稳定；河南 11.6–12.6 元/公斤，较上一日稳定；四川 10.5–10.9 元/公斤，较上一日稳定；广东 11.3–12 元/公斤，较上一日稳定，今日早间生猪价格稳中偏强。春节备货消费快速增量，但养殖端对年后价格预期较差，年前集团企业前置出猪，叠加二育、压栏猪集中出栏，供应增速超过需求增速，猪价承压，关注二次育肥、集团企业出栏节奏、需求情况。中长期，根据仔猪和饲料数据，上半年生猪供应同比增长，生猪出栏体重偏高，如果年前库存去化有限，节后消费转淡价格更承压，不过二育介入和冻品入库也会形成托底，关注体重下降以及年后二育和冻品入库节奏；下半年价格因产能去化预期偏强，但 2025 年 12 月能繁母猪存栏量仍在均衡水平之上，且行业自繁自养有利润，后续去产能预计偏慢，叠加行业继续降本，高度看谨慎，关注产能去化情况。策略建议，近月淡季合约下跌后估值偏低，年前空单部分止盈，待反弹滚动空思路；远月产能

去化，但仍在均衡水平之上以及成本下降，谨慎看涨，在产能未有效去化前，产业可以在利润之上逢高套保，滚动操作，春节长假轻仓过节。（数据来源：农业部、钢联）

◆鸡蛋：低位反弹

节前盘面减仓，波动加剧，未持仓者建议谨慎追空，持仓者注意轻仓过节

行情分析及热点评论：

2月12日，临近春节，各地陆续停止报价，各地内销表现不一，随行就市。1月在产蛋鸡存栏处于历史最高水平，2月开产量处于平均水平，节前屠宰场陆续放假，老鸡出栏不畅，当前在产蛋鸡维持高位，鸡蛋供应充足，渠道进入节前风控，采购需求大幅缩减，走货放缓，各环节进入累库阶段，蛋价支撑减弱，偏弱震荡为主。中长期来看，25年10-26年1月补栏量处于历史平均水平，对应26年3-6月新开产蛋鸡压力不大，当前500天以上可淘老鸡占比不高，削弱淘汰弹性，同时行业经过近几年养殖利润积累，抗风险能力增强，而且鸡苗供应较为充足，补苗易、超淘难，市场会经历反复的磨底过程，产能出清仍需时间，整体供应去化偏慢，不宜过分乐观，关注行业外生变量影响。策略建议：目前现货快速下行，盘面基差修复至中性水平，节前盘面减仓，波动加剧，未持仓者建议谨慎追空，持仓者注意轻仓过节；考虑到春节前后换羽延养概率较大，供应压力后移，可等待反弹逢高套保05、06合约。风险提示：关注淘鸡、鸡病、天气（数据来源：Mysteel、卓创、同花顺）

◆玉米：上涨受限

短期盘面谨慎追高，持粮主体可等待反弹逢高套保

行情分析及热点评论：

2月11日锦州港新玉米收购价2290元/吨（入库价，容重700，14.5水，毒素小于1000ppb），较上日稳定，平仓价2340元/吨，山东潍坊兴贸收购价2362元/吨，较上日稳定。春节临近，产区购销

不旺，节前基层售粮已超六成，预计节后售粮压力不大，下游节前备货结束，刚需补库为主，节后补货需求或仍存，对价格形成支撑。中长期来看，25/26 年度玉米种植成本下移，生长期天气适宜，预计丰产，不过旧作结转库存偏低，进口同比预增但处于偏低水平，驱动成本支撑增强；而需求方面，生猪、禽类存栏缓慢去化，饲料需求刚性，深加工利润处于历史偏低水平，产成品端走货不畅、库存高位，玉米加工需求增量有限，整体新季玉米需求稳中偏弱，限制玉米上方空间。总的来看，短期市场购销较为平衡，预计维持高位，中长期来看，25/26 年度玉米供需格局同比偏松，施压上方空间。策略建议：短期现货购销平衡，盘面区间震荡，持粮主体可等待反弹逢高套保；中长期来看，25/26 年度玉米供需同比偏松，限制涨幅。关注政策、天气情况。（数据来源：Mysteel、同花顺）

◆豆粕：低位震荡

M2605 合约价格关注 2700 元/吨支撑表现，空单逢高介入，轻仓过节

行情分析及热点评论：

2 月 11 日美豆 03 合约上涨 0.25 美分至 1123.5 美分/蒲，巴西 3 月升贴水报价 106H，华东地区豆粕现货价格报价 3050 元/吨。2 月 USDA 供需报告符合市场预期，美豆及阿根廷数据维持不变，上调巴西产量及全球大豆库存，报告中性偏空，外盘交易中国采买美豆预期，美豆价格维持强势，巴西丰产及销售压力下，升贴水报价走弱。阿根廷受干旱少雨影响，优良率持续下滑，未来两周降水改善，关注优良率调整情况；巴西收割推进，丰产预期较强，市场在巴西丰产与阿根廷减产下往复，整体预计南美丰产为主；国内跟随美豆走势趋稳，但国内下游提货缓慢，限制近月盘面价格，03、05 合约走势承压，进口成本来看，4-7 月进口成本在 2600 以上，关注底部成本支撑。策略上，M2605 合约价格关注 2800 元/吨压力表现，空单逢高介入，轻仓过节。（数据来源：同花顺、我的农产品网、USDA）

◆油脂：高位震荡

短期三大油脂高位震荡，建议回调多，节前注意持仓风险

行情分析及热点评论：

2月11日美豆油主力5月合约跌0.43%收于57.49美分/磅，受到多头平仓的拖累。马棕油主力5月合约跌0.73%收于4073令吉/吨，因为行业会议看空棕油价格，外部食用油市场下跌，令吉走强。全国棕油价格跌30元/吨至8850-8990元/吨，豆油价格较上日涨0-10元/吨至8380-8690元/吨，菜油价格涨30元/吨至9630-10100元/吨。

棕榈油方面，MPOB1月报告显示马棕油出口环比增长而产量下滑，且前者高于市场预期后者低于市场预期，期末库存降至低于市场预估的282万吨，影响利多。但是高频数据显示2月1-5日马棕油产量环比增长7.65%，而1-10日出口量环比下滑10.52-14.25%，产量增长和出口放缓拖慢2月的去库速度。近期美国印度签订协议互降关税，利好美豆油对印度出口，对后者的棕油进口需求不利。加上POC会议对未来棕油价格的观点偏空，以及GAPKI表示2026年该国棕油产量将再增加2-3%，都影响利空。因此虽然MPOB报告利多，但是高频数据利空+印度需求可能减弱+行业观点偏空，短期马棕油表现承压，05合约关注4050支撑位附近表现。国内方面，中国在印尼3月增税前加速买船，预计2月棕油到港量将大幅增加。加上冬季市场需求也较为一般，供强需弱下棕油库存累积。截止2月6日当周，国内棕油库存小幅累库至72.67万吨。

豆油方面，USDA2月报告维持25/26年度美豆数据不变，上调25/26年度巴西大豆产量至1.8亿吨，全球大豆产量及期末库存上调，报告影响中性偏空。此外市场维持巴西大豆1.8亿吨的产量预估，阿根廷未来1-2周降雨好转，预计将改善目前该国的干旱环境，南美整体预计仍是同比丰产。不过美豆目前出口及压榨需求前景良好，为美豆提供上涨动力：中美元首通话后川普表示中国计划将本年度美豆采购目标提高至2000万吨，高于之前的1200万吨目标。印度近期宣布降低一系列美国农产品关税，

利好美豆油对其出口。未来美豆及美豆油的出口有望进一步好转。美国财政部发布 45Z 拟议规则，限制 2025 年后只有产自北美本土的原料才能获得补贴，利好美豆油的生柴需求。预计在美豆需求偏强的提振下，短期美豆 03 合约偏强震荡，关注 1120-1130 压力位表现。国内方面，虽然当前大豆和豆油库存仍高，但是外资油厂库存偏少。而且市场担心 1-3 月大豆到港季节性减少，利好库存去化。截至 2 月 6 日当周，豆油库存维持 95.99 万吨。

菜油方面，近期市场消息称中国在中加谈判之后已经购买了 10 船约 65 万吨加菜籽，将在 3-5 月期间陆续到达中国。因此虽然加拿大总理卡尼表示目前暂无同中国达成自由贸易协定的计划，但中国在 3 月份降低加菜籽进口关税的可能性仍然较大。如果最后国内降低加菜籽关税至 15% 落实，那么加菜籽将进厂压榨并流入国内。此外之前到港的两船澳菜籽也开始进厂压榨。因此虽然国内目前菜系的现货供需依然紧张，菜籽和菜油库存低位，但是随着澳菜籽的进厂压榨、加菜籽在 3-5 月陆续到港以及国内继续采购俄菜油，预计从 2 月开始国内菜系供需紧张格局将边际递减，施压菜油价格。截至 2 月 6 日当周，国内菜油库存 24 万吨，向下继续去库的空间有限。

总之，短期来看目前国内外三大油脂基本面多空交织，节前走势预计高位震荡。各品种上，豆油受到美豆出口和生柴消费端强劲，以及国内一季度大豆到港偏少带来大豆和豆油的去库预期的支持，表现在三大油脂中预计相对偏强。而棕油因为 2 月 1-10 日马来高频数据表现利空+豆油冲击主产国的棕油出口需求+行业分析师及机构发表偏空观点，菜油因为国内加菜籽买船+国内开始压榨澳菜籽改善供需紧张现状，表现相对偏弱。策略上，短期三大油脂预计高位震荡，建议逢低回调多思路，春节前注意控制持仓风险。（数据来源：我的农产品网、同花顺）

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

公司总部

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字【2014】1号

地址：湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层

邮编：430000

电话：（027）65777110

网址：<http://www.cjfc.com.cn>