

期货市场交易指引

2026年02月24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：震荡偏弱

有色金属

- ◆铜：建议逢低做多
- ◆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：低位反弹
- ◆纯碱：逢高做空
- ◆苯乙烯：偏强震荡
- ◆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：震荡偏强
- ◆苹果：震荡运行
- ◆红枣：震荡运行

农业畜牧

- ◆生猪：05 谨慎追空，待反弹滚动偏空
- ◆鸡蛋：若淘汰未加速，近月合约反弹介入为主
- ◆玉米：短期盘面基差偏高，区间操作为主
- ◆豆粕：空单逢高介入
- ◆油脂：节后油脂跟随外盘高开，建议逢低多思路

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	4,082.07	-1.26%
深圳成指	14,100.19	-1.28%
沪深300	4,660.41	-1.25%
上证50	3,034.35	-1.47%
中证500	8,299.59	-1.47%
中证1000	5,903.58	0.25%
日经指数	#N/A	#N/A
道琼斯	48,804.06	-1.66%
标普500	6,837.75	-1.04%
纳斯达克	22,627.27	-1.13%
美元指数	97.7317	-0.01%
人民币	6.9114	0.14%
纽约黄金	5,247.90	2.30%
WTI原油	66.31	-0.12%
LME铜	12,901.00	-0.76%
LME铝	3,091.00	-0.47%
LME锌	3,345.50	-0.96%
LME铅	1,952.00	-0.74%
LME镍	17,285.00	-0.86%

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：

中国商务部：敦促美方取消对贸易伙伴加征的有关单边关税措施。美国海关称将从2月24日起停止征收被最高法院裁定违法的关税。美民主党称将阻止任何延长关税企图，力推强制退款方案。欧盟冻结对美欧贸易协议的批准程序，并警告称特朗普的新关税破坏双方贸易协定。美联储理事沃勒：CEO们称AI将致大量裁员，3月利率决议取决于2月劳动力数据。AI担忧加剧，贵金属走强，股指短期或震荡运行，两会前或震荡偏强运行，可关注市场对两会预期的情绪。（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：

市场对供给压力较为担心，但恰恰是今年1-2月份在供给压力不小的情况下，债券市场走出了小牛市环境，说明一方面配置需求不弱，另外目前的利率水平具备较高的价值。因此，节后债券市场依然会面临较大的供给压力，这是不确定性之一，如果能持续消化，则也会辩证的推动年初以来债券牛市的延续。关注供给压力，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：

春节后炼焦煤市场整体弱稳运行。长治潞安古城喷吹原煤起拍 635 元/吨，成交 637-638 元/吨；产地煤矿陆续复工复产，但交易氛围较弱，线上竞拍价格下跌，线下报价持稳，如低硫瘦主焦煤 1534 元/吨，高硫瘦煤 970 元/吨。俄罗斯炼焦煤港口现货暂稳，河北港口 Elga 焦煤报价 1070 元/吨，K4 焦煤 1300 元/吨，交投冷清。晋中和吕梁市场多数民营煤矿未恢复生产，价格维持节前水平。下游钢厂和焦化厂以消化库存为主，采购仅刚需，受终端钢材需求恢复缓慢制约。唐山焦炭价格暂稳，焦企利润盈亏线边缘，市场交投清淡，整体预期谨慎，等待节后动能恢复。（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：

长假期间，唐山迁安普方坯价格持稳，报价 2900 元/吨。消息面上，美国时间 2 月 20 日，最高法院裁定特朗普根据旨在应对国家紧急状态的法律所推行的的大规模关税无效，随后特朗普在新闻发布会上表示，将对全球商品加征 10% 的进口关税，为期 150 天，以代替被判定违法的紧急关税，随后在 21 日进一步将税率水平提高至 15%。此次被最高法院砍掉的对华关税，一共两项，包括“10%对等关税”、“10%芬太尼关税”，合计 20 个百分点，可以简单概括为先砍 20% 再加 15%，我国输美商品关税负担下降，不过特朗普同时发文强调“第 232 条和第 301 条征收的关税将继续有效”，表明美国对钢铁、铝行业将依然保持较高的关税壁垒。整体来看，短期关税降了，但关税博弈远没结束。就基本面而言，估值方面，螺纹钢期货价格已经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，短期国内处于政策真空期，预计海外关税政策提振有限，节后重点关注钢材库存增幅，是否超预期累积，我们估算节后钢材库存处于近年农历同期偏低水平，不过略高于去年同期，另外关注节后需求恢复进度，低估值、弱驱动背景下，预计节后钢价震荡偏弱运行。（数据来源：同花顺 iFind, Mysteel）

◆玻璃：震荡运行

震荡偏弱

行情分析及热点评论：

供给方面，节前部分小产线冷修停产，日熔量降至 15 万吨以下；库存方面，中下游基本停止拿货，上游厂家库存累积速度较快；需求方面，节前部分区域受制镜出口订单赶单支撑，节后出口效果将会衰减，整体下游开工时间延后，需求将面临短暂不振。节后风险：一是中长期存在产线规模冷修预期，二是湖北环保政策会带来供应减少的利多扰动。策略方面：虽然玻璃上方压力仍存，但期货价格已降至相对低位，叠加行业传闻扰动不断，05 主力合约到期前仍有时间酝酿变数。综上，我们预计玻璃继续震荡偏弱运行，节后波动将会提升。(数据来源：同花顺 iFinD，卓创红期)

有色金属

◆铜：高位震荡

建议逢低做多

行情分析及热点评论：

宏观方面，美国最高法院裁决推翻了美国总统特朗普的大部分关税措施，包括“芬太尼关税”和全球范围的对等关税。特朗普在最高法院裁决公布后宣布，依据《1974 年贸易法》第 122 条征收“全球进口关税”，税率 10%，为期 150 天，以取代被最高法院认定违法的关税。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。春节前下游企业开工率逐步下滑，需求整体走弱。国内库存垒库进程延续，节前进口货源到港上海大幅垒库，节后面临进口冲击现货贴水依旧承压。春节前两周 SMM 电解铜社会库存仅累库 3.08 万吨，累库幅度为近 4 年同期最低水平，整体来看供应偏紧需求仍存韧性。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。铜价在经历急速释放风险后或震荡企稳，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。综合而言，铜供需偏紧的支撑逻辑仍存，市场情绪由前期的趋势追多转为谨慎观望，关注节后库存拐点信号与宏观情绪平复。（数据来源：上海有色网、同花顺 ifind）

◆ 铝：高位震荡

建议加强观望

行情分析及热点评论：

国内铝土矿价格和进口铝土矿价格维持稳中有降格局。全国氧化铝运行产能整体平稳，关注河北某氧化铝大厂焙烧端波动。电解铝运行产能稳中有升。随着铝价走强，未来电解铝供应预期有所改善。新投产产能方面，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，印尼北加电解铝项目首批 50 万吨开始投产，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，此外春节报道冰岛 Grundartangi 电解铝厂减产的约 20 万吨产能较原计划提前半年至 4 月底开始复产。需求方面，节前国内铝下游加工龙头企业开工率持续下降，节后预计将逐步回升。库存方面，节前铝锭社会库存受高价影响超季节性累库，节后短期内预计仍将累库，关注库存拐点。再生铸造铝合金方面，节后订单和开工率预计将逐步回升。尽管铝的供应预期有所改善，但是市场看多有色的氛围仍未改变。

（数据来源：ALD，SMM，iFinD）

◆ 镍：震荡运行

建议逢低适度持多

行情分析及热点评论：

印尼镍矿配额缩减持续扰动市场，带动内外镍价一同走高，印尼官方表示 2026 年镍矿 RKAB 产量目标设定在 2.6-2.7 亿吨，与此前市场预期一致。镍矿方面，矿企 RKAB 配额通过量级较申请量有所收缩，印尼 2 月镍矿价格上涨，预计镍矿维持强势。精炼镍方面，镍价高位需求表现疲弱，库存持续垒库。内外价差尚未明显收窄国内出口受阻，国内垒库压力有所增加。镍铁方面，供应端整体波动有限，下游不锈钢减产背景下镍铁价格有所回落。年后需求端或短期难以恢复，预计价格维持偏弱震荡。不锈钢方面，终端需求逐步转弱，整体交投平淡，库存小幅累增。硫酸镍方面，原料端中间品价格维持强势，硫酸镍成本支撑强，下游前驱体企业采购意愿较弱，预计短期硫酸镍价格维持弱稳。综合来看，印尼缩减镍矿配额消息影响下，矿端支撑较强，预计镍价维持偏强运行。（数据来源：Mysteel，上海有色网，同花顺 ifind）

◆锡：震荡运行

区间交易

行情分析及热点评论：

据安泰科，1 月精炼锡产量 1.8 万吨，环比减少 8.1%，同比增加 4.7%。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%，1 月交易所交割出口量增长。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。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：

特朗普宣布对商品加征 15%进口关税，美国 12 月核心 PCE 数据超预期，美伊冲突升级，白银价格反弹。美联储公布 1 月会议纪要，内部在利率前景问题上出现明显分歧，政策侧重抑制通胀还是支持劳动力市场尚未达成共识。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。建议区间交易。（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：

特朗普宣布对商品加征 15%进口关税，美国 12 月核心 PCE 数据超预期，美伊冲突升级，黄金价格反弹。美联储公布 1 月会议纪要，内部在利率前景问题上出现明显分歧，政策侧重抑制通胀还是支持劳动力市场尚未达成共识。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。建议区间建议。（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：

节日期间电石价格下调，乙烯内盘稳定、外盘小涨，山东液碱小涨、信发液氯跌50；宏观上美国关税调整、美联储利率分歧，贵金属上涨，机器人与AI题材影响市场。2月13日PVC主力合约收盘4905元/吨（-33），常州市场价4750元/吨（0），主力基差-155元/吨（+33），广州市场价4840元/吨（0），杭州市场价4750元/吨（-10），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：低位震荡。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

低位反弹

行情分析及热点评论：

春节期间氯碱企业依利润灵活降负，信发液氯跌 50，预计节后液碱稳中上调。2月13日烧碱主力合约收 2015 元/吨（+57），山东市场主流价 602 元/吨（+2），折百 1881 元/吨（+6），基差-134 元/吨（-51），液氯山东-200 元/吨（-150），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

偏强震荡

2月13日主力合约 7359（-94）元/吨，华东苯乙烯现货价格 7605（0）元/吨，华东主力基差+246（+94）元/吨，山东苯乙烯现货价格 7465（-70）元/吨；华东纯苯价格 6070（+10）元/吨，华东乙烯价格 5750（0）元/吨。苯乙烯短期偏强震荡，国内春节累库偏低、出口支撑价格；3月边际装置重

启预期增加供应压力，压制涨幅；纯苯及下游高估值，利润恢复，关注节后新订单跟进。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13日，春节后，上游供应处于季节性减产期，原料价格易涨难跌，供应端提振效应增强。海外船货到港为规避节假日节后有集中到港预期，但节后下游企业逐步复工复产，刚需采购将对天胶价格形成一定支撑，胶价有上行预期。

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、本周中国半钢轮胎样本企业产能利用率为56.40%，环比-15.69个百分点，同比-8.88个百分点；全钢轮胎样本企业产能利用率为40.55%，环比-19.90个百分点，同比-13.74个百分点。

3、今日泰国原料胶水价格62.3泰铢/公斤（0.3/0.48%），杯胶价格55泰铢/公斤（0/0%）。

4、今日天然橡胶市场海外原料价格延续上涨态势，但中国农历春节假期在即，资金避险情绪升温，现货市场交投活跃度大幅下降，拖拽胶价节前偏弱运行。价格方面，今日天然橡胶现货价格（全乳胶16150元/吨，-100/-0.62%；20号泰标1980美元/吨，-10/-0.5%，折合人民币13741元/吨；20号泰混15320元/吨，-30/-0.2%）。5、基差来看，今日RU与NR主力价差为3135元/吨，环比走扩55元

/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-995 元/吨，环比走缩 105 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：

春节期间尿素价格趋稳，供应端中国尿素开工负荷率 85.99%，其中气头企业开工负荷率 58%，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。成本端无烟煤市场价格稳中偏强，需求端复合肥企业产能运行率 42.96%，复合肥库存 73.39 万吨，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，尿素港口库存 21.3 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。

（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：

春节期间甲醇价格窄幅整理，供应端甲醇装置产能利用率 89.92%，需求端甲醇制烯烃行业开工率 84.29%，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，甲醇港口库存量 145.75 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。（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13日塑料主力合约收盘价 6644 元/吨，聚丙烯主力合约收盘价 6568 元/吨。基本面变化：1、供应端：本周中国聚乙烯生产开工率 87.30%，较上周+1.39 个百分点，聚乙烯周度产量 72.39 万吨，环比+1.61%。本周检修损失量 7.38 万吨，较上周-0.48 万吨。本周中国 PP 石化企业开工率 75.93%，较上周-0.66 个百分点。PP 粒料周度产量达到 77.99 万吨，周环比+2.19%。PP 粉料周度产量达到 4.63 万吨，周环比-18.27%。2、需求端：本周国内农膜整体开工率为 24.74%，较上周-5.44%；PE 包装膜开工率为 20.30%，较上周-18.52%，PE 管材开工率 9.33%，较上周-14.13%。本周 PP 下游平均开工率 41.78%（-8.06%）。塑编开工率 27.86%（-8.88%），BOPP 开工率 60.25%（-4.30%），注塑开工率 29.74%（-23.28%），管材开工率 29.53%（-4.17%）。3、本周塑料企业社会库存 51.63 万吨，较上周+3.13 万吨，环比+6.45%。本周聚丙烯国内库存 39.12 万吨（+5.92%）；两油库存环比-7.30%；贸易商库存环比-3.55%；港口库存环比+14.44%。主要运行逻辑：本周进入春节传统淡季，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。春节期间，地缘冲突升级，外盘原油价格走强，对成本端支撑加强，预计 PE 主力合约区间内偏强震荡，关注前高压力位 7100，PP 主力合约震荡偏弱，关注压力位 6950 支撑位。

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：逢高做空

逢高做空

行情分析及热点评论：

假期现货市场基本休市。随着远兴二期负荷提升，供给预计保持较高水平，行业库存压力进一步增大。目前价格已经在低位水平，据我们测算多数装置已经亏损，但是目前统计到的检修仍有限。纯碱供给过剩较为明确，行业处于成本比拼阶段，现货价格预计保持低位震荡。低利润情况下，后续关注春检能否放量，短期看价格或继续承压。（数据来源：隆众资讯，卓创资讯，同花顺）

◆棉花、棉纱：

震荡偏强

行情分析及热点评论：

CCIndex3128B 指数为 16088 元，CYIndexC32S 指数为 21520 元。据美国农业部（USDA）最新发布的 2 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增 9.2 万吨至 2609.6 万吨；消费环比调减 4.4 万吨至 2584.7 万吨。基于以上，本年度期末库存环比增加 13.6 万吨至 1635.3 万吨。据展望论坛，2026/27 年度全球棉花总产预期 2526 万吨，同比减少 3.2%；全球消费量预期 2615 万吨，同比增加 1.2%；出口量预期 958 万吨，同比增加 0.7%。新年度全球期末库存因此减至 1550 万吨，同比减少 5.2%。节前市场出现调整，节后消费预期回升，叠加外棉偏强，预期价格震荡偏强。（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：

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。目前陕西果农货成交以少量两极货源为主，仍以客商发存货源为主，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

05 谨慎追空，待反弹滚动偏空

行情分析及热点评论：

春节期间猪价先扬后抑，节日初期市场放假休市，供应偏少支撑猪价偏强，初五后养殖场陆续开市恢复出栏，猪价震荡回落。根据仔猪和饲料数据，上半年生猪供应同比增长，节后生猪出栏节奏恢复，供应压力增大，而消费转淡，价格仍承压下跌，不过低价二次育肥介入和冻品入库意愿增强，也会托底猪价，短期猪价弱势调整，关注二育和冻品入场情况。中长期，2025年9-12月生猪产能去化，对应下半年供应量将逐步收紧，支撑价格走强，但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，后续去产能节奏预计放缓，叠加行业继续降本，价格高度看谨慎，关注产能去化情况。策略上，近月偏弱兑现弱势，05 谨慎追空，待反弹滚动偏空；远月在产能未有效去化前，产业在利润之上可逢高套保，滚动操作。（数据来源：农业部、钢联）

◆ 鸡蛋：低位反弹

若淘汰未加速，近月合约反弹介空为主

行情分析及热点评论：

2月24日山东德州报价2.75元/斤；北京报价2.95元/斤，产区开秤报价普遍低于年前收市，目前在产蛋鸡存栏维持高位，春节期间产区有所累库，市场供应较为充足，不过年前渠道风控早，蛋价快速下行至低位，节后渠道补货需求支撑，整体春节后终端需求季节性偏淡，预计蛋价走势承压。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，当下500天以上可淘老鸡占比不高，削弱淘汰弹性，而行业鸡苗供应充足，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。策略上年后蛋价延续偏弱，盘面大幅升水现货，若淘汰未加速，近月合约反弹介空为主。关注淘鸡、各环节库存、下游需求承接。（数据来源：蛋e网、卓创资讯）

◆玉米：上涨受限

短期盘面基差偏高，区间操作为主

行情分析及热点评论：

春节期间玉米购销清淡，部分企业提价采购，市场看涨情绪浓厚。年前售粮超六成，较往年同期偏快，叠加东北产区持粮主体惜售优质粮，削弱节后售粮压力，节前下游深加工、饲料企业库存处于历史同期偏高水平，节后补库心态或较为宽松，预计节后供需博弈加剧，价格维持区间震荡。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，玉米加工需求增量有限，整体玉米需求稳中偏弱，限制上方空间。短期供需博弈加剧，中长期供需格局同比偏松，施压上方空间。策略上短期盘面基差偏高，关注现货指引，区间操作为主，中长期来看，持粮主体等待反弹逢高套保，上方空间不宜过分乐观。关注产区天气、渠道及下游建库意愿。（数据来源：Mysteel、同花顺）

◆豆粕：低位震荡

空单逢高介入

行情分析及热点评论：

节假日期间，美豆整体窄幅波动为主，截至 2 月 23 日收盘，美豆 05 合约收盘至 1150.25 美分/蒲，较节前上涨 0.5 美分，巴西近月升贴水报价 105 美分/蒲，报价趋稳。美豆方面。中国 3300 万吨美豆进口支撑美豆价格，但全球丰产下预计上方 1200 美分-1250 美分附近压力较大，短期围绕 1150 美分附近波动；巴西升贴水受国内供需紧张以及运费上涨走势偏强，但随着收割推进，销售压力下升贴水报价承压，价格预计往下走弱；国内豆粕价格跟随外盘上涨，但近期人民币升值叠加油粕比反弹，豆

粕上方承压，同时 3-6 月国内供需宽松，价格偏弱运行。策略上，豆粕 05 合约谨慎追多，关注 2850 附近压力表现。（数据来源：我的农产品、USDA）

◆ 油脂：高位震荡

节后油脂跟随外盘高开，建议逢低多思路

行情分析及热点评论：

2月23日美豆油主力5月合约较春节前涨4.01%收于59.85美分/磅，因为国际原油强势带动及市场消息称2026年美国生柴政策提交审核。马棕油主力5月合约较春节前涨0.84%收于4084令吉/吨，马棕油高频出口数据利空限制涨幅。

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。此外印尼和美国在2月20日达成最终协议，预计未来2年印尼对美国的棕油年度出口量将增至300万吨，中长期利好印尼棕油的出口需求。但是马棕油出口高频数据表现不振：航运机构称2月1-20日马棕油出口量环比下降8.9-12.6%，出口下降可能会限制2月去库的幅度。短期预计马棕油05合约反弹受限，上方压力4250-4200。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，因为国际原油上涨以及市场消息称2026年美国生物燃料掺混配额提案将于本周内提交审核，美豆油在春节期价强势上涨，对美豆的带动作用增强。美豆自身方面，虽然川普表示中国在完成1200万吨美豆采购目标后将采购800万吨美豆，但是美国最高法院驳回川普对等关税裁决。由于关税端出现波折，中国是否会继续采购比巴西豆更贵的美豆尚不确定。同时25/26年度巴西大豆收

割继续推进，未来供应压力庞大；阿根廷近期获得降雨，缓解了当地的干旱情况。中国对美豆的采购需求不确定，南美供应压力与美豆可能的对中国出口需求、美豆油的强势基本面相博弈，美豆 05 短期在 1150 附近高位震荡。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，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。后续重点关注 3 月 9 日的加菜籽反倾销调查终审结果。

总之，短期来看，春节期间外盘油脂因为国际原油强势支撑，整体呈现震荡上涨态势，预计节后国内油脂将跟随外盘高开。品种上，预计豆油表现将强于棕菜油：豆油受到美国生柴消费端强劲、阿根廷天气炒作，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，表现相对偏强。另一方面，棕油因为 2 月 1-20 日马来出口高频数据表现利空，菜油因为国内加菜籽买船将在 3 月后逐步到港+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，建议逢低多思路。（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>