

期货市场交易指引

2026年03月02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：空5多9

有色金属

- ◆铜：短期区间交易，关注98000-106000
- ◆铝：建议加强观望
- ◆镍：建议逢低适度持多
- ◆锡：区间交易
- ◆黄金：偏强震荡
- ◆白银：偏强震荡
- ◆碳酸锂：区间震荡

能源化工

- ◆PVC：区间交易
- ◆烧碱：低位震荡
- ◆纯碱：逢高做空
- ◆苯乙烯：逢低多配不追高
- ◆橡胶：逢低多配不追高
- ◆尿素：区间交易
- ◆甲醇：区间交易
- ◆聚烯烃：偏强震荡

棉纺产业链

- ◆棉花棉纱：震荡偏强
- ◆苹果：震荡偏强
- ◆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：油脂跟随国际原油偏强震荡，建议逢低多豆棕油思路

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	4,162.88	0.39%
深圳成指	14,495.09	-0.06%
沪深300	4,710.65	-0.34%
上证50	3,039.43	0.14%
中证500	8,658.45	1.18%
中证1000	5,903.58	0.25%
日经指数	58,850.27	0.16%
道琼斯	48,977.92	-1.05%
标普500	6,878.88	-0.43%
纳斯达克	22,668.21	-0.92%
美元指数	97.6427	-0.15%
人民币	6.8559	0.24%
纽约黄金	5,296.40	1.82%
WTI原油	67.02	2.78%
LME铜	13,296.00	0.28%
LME铝	3,141.50	0.00%
LME锌	3,308.00	-1.74%
LME铅	1,960.00	-0.96%
LME镍	17,695.00	-0.20%

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：有所承压

中长期看好，逢低做多

行情分析及热点评论：

伊朗局势升级冲击全球市场，纳指期货周一亚市盘初跌超 1%，原油大幅走高，美元、黄金上涨。28 日美国和以色列联合对伊朗发起“先发制人”军事打击，伊朗最高领袖哈梅内伊遇袭身亡，伊方誓言“毁灭性报复打击”；特朗普称外交解决方案仍“易于”达成，已有可执掌伊朗政权的“合适人选”。特朗普称不达目标不停战，伊朗称何时停战由伊方决定。OPEC+谨慎增加供油。美国 1 月核心 PPI 创一年最快增速，意外升温，美联储货币政策复杂化加剧。中共中央政治局召开会议，讨论“十五五”规划纲要草案和政府工作报告。中国证监会：研究谋划资本市场“十五五”高质量发展重点举措，推动外资机构“引进来”与“走出去”双向加速。地缘冲突加剧，股指或有所承压。（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：

政治局会议通稿发布，明确将继续实施积极的财政政策与适度宽松的货币政策，并强调加快科技自立自强、扩大内需、稳定就业等重点方向。政策信号进一步明朗。即将召开两会，市场焦点可能围绕全年政策力度、节奏及可能的增量政策安排，权益及债市之间的博弈可能进一步放大。地缘扰动带来风险偏好回落，国债或震荡偏强运行。（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：

上周五，螺纹钢期货价格震荡运行，杭州中天螺纹钢 3250 元/吨，较前一个交易日上涨 10 元/吨，目前 05 合约基差 183 元/吨。就基本面而言，估值方面，螺纹钢期货价格处于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，国内楼市政策出现利好，不过短期难以传导至需求端，产业端，目前仍处于累库周期，我们估算节后钢材库存峰值将处于近年农历同期偏低水平，不过略高于去年同期，重点关注节后需求恢复进度，低估值、弱驱动背景下，预计钢价震荡运行。（数据来源：同花顺 iFind, Mysteel）

◆玻璃：震荡偏弱

空 5 多 9

行情分析及热点评论：

节后第一周玻璃期货震荡运行，周线报收小十字星。受春节假期影响，中下游停工放假，市场交投将停滞，产销指标下滑明显。基差方面，沙河安全-98 元/吨，沙河地区基差正向收窄，原先低价去库政策有所调整，厂家库存约 450 万重量箱。湖北明弘 58 元/吨，华中高库存背景下，现货存在降价预期。月间方面，5-9 价差-104 元/吨，冷修预期和环保政策引发远月偏强驱动。供给方面，日熔量持平，暂无点火及冷修线。库存方面，全国库存回升高于去年水平，其中华中湖北累库明显。需求方面，多数钢化厂元宵节后开工，目前原片采购需求弱，且观望情绪较浓。纯碱方面，远兴二期负荷提升，尚无规模检修消息，缺乏炒作热点，偏弱看待。后市展望：短期沙河产线各有开停计划，地区整体产能增加，叠加主产区库存累积速度较快，基本面呈恶化趋势。冷修预期和环保政策属于中长期扰动，行业呈现弱现实强预期格局。技术上看，空方占优但力量减弱。综上，预计盘面短期偏弱运行，考虑到市场消息频繁扰动的影 响，关注空 5 多 9 的机会。

有色金属

◆铜：高位震荡

短期区间交易为主，操作区间建议在 98000-106000 元/吨，关注复工进度及库存去化节奏。

行情分析及热点评论：

美国最高法院裁定特朗普政府大规模加征关税违法，短期提振了铜价。但特朗普随后宣布依据美国《1974 年贸易法》第 122 条，对全球商品加征 10% 的进口关税，为期 150 天，以取代被最高法院认定违法的关税。21 日，再次宣布对输美商品加征的“全球进口关税”税率将从 10% 提高到 15%，其政策的不确定性再次给市场带来压力，但市场基于 AI 发展带来的乐观需求预期再次给铜价带来提振。基本上，矿端紧缺的问题依然严峻，铜的中长期供需矛盾依然利好铜价，不过副产品价格走高以及

冷料宽松保障了国内的冶炼供应，一月国内精炼铜产量保持高位。节后国内库存垒库超预期，全球三大交易所库存持续累积，铜价承压。但宏观因素继续主导金融市场，全球市场剧烈震荡，铜价短期预计继续维持在 100000 一线震荡。

◆ 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 1 月出口精炼锡 2654 吨，环比减少 47%，同比增加 69%，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，库存较上周增加 2919 吨。缅甸复产推进，非洲刚果金紧张局势延续，缅北掸邦北部局势扰动，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，预计锡价延续震荡偏强，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

偏强震荡

行情分析及热点评论：

美以对伊朗发动战争，最高领袖哈梅内伊已阵亡，伊朗伊斯兰革命卫队已宣布关闭霍尔木兹海峡，避险情绪升温，白银价格上涨。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。预计价格延续偏强震荡，建议待价格充分回调后逢低建仓。消息面建议关注伊朗局势进展和周五公布的美国 2 月非农就业数据。（数据来源：金十财经，SMM，iFinD）

◆ 黄金：震荡运行

偏强震荡

行情分析及热点评论：

美以对伊朗发动战争，最高领袖哈梅内伊已阵亡，伊朗伊斯兰革命卫队已宣布关闭霍尔木兹海峡，避险情绪升温，黄金价格上涨。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。预计价格延续偏强震荡，建议待价格充分回调后逢低建仓。消息面建议关注伊朗局势进展和周五公布的美国 2 月非农就业数据。（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，产业链处于供需两旺格局。津巴布韦矿业部宣布暂停所有原矿及锂精矿出口，宜春矿证风险持续存在，引发市场对供给扰动的担忧，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，需关注对津巴布韦出口禁令进展和宜春矿端扰动。供应扰动再现，预计碳酸锂价格将延续偏强震荡。

（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27日PVC主力合约收盘4792元/吨（-63），常州市场价4610元/吨（-70），主力基差-182元/吨（-7），广州市场价4700元/吨（-60），杭州市场价4630元/吨（-70），兰炭735元/吨（0），西北电石价格2250元/吨（0），华东乙烯价格5850（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，海外有约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，此前存在抢出口。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，区间操作。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

低位震荡

行情分析及热点评论：

2月27日烧碱主力合约收2125元/吨(+1)，山东市场主流价634元/吨(+3)，折百1981元/吨(+9)，基差-144元/吨(+8)，液氯山东-150元/吨(-50)，魏桥32碱采购价590元/吨(0)，折百1844元/吨(0)。需求端广西氧化铝投产提供边际支撑，但氧化铝过剩难给烧碱溢价，非铝淡旺季转换，出口一般，整体需求支撑偏弱，关注“金三银四”需求成色；春节累库。供应端，3月份主力企业有检修预期。估值看，烧碱&液氯亏损，关注液氯影响烧碱成本重心。整体看，烧碱短期有交割压力，高库存压制，春检及下游补库支撑，低估值下偏震荡运行。关注供应端检修，下游补货节奏，烧碱库存，液氯价格变化。（数据来源：隆众资讯，同花顺）。

◆苯乙烯：震荡偏强

逢低多配不追高

行情分析及热点评论：

2月27日主力合约7524(-46)元/吨，华东苯乙烯现货价格7660(-80)元/吨，华东主力基差+136(-34)元/吨，山东苯乙烯现货价格7600(0)元/吨；华东纯苯价格6085(-35)元/吨，华东乙烯价

格 5750 (0) 元/吨。地缘加剧下，油价上涨，苯乙烯成本支撑下，短期偏强震荡。基本面看，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，关注节后新订单跟进。整体震荡偏强，逢低多配不追高。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：震荡偏强

逢低多配不追高

行情分析及热点评论：

东南亚产区进入季节性低产期，原料供应收缩，海外原料价格上涨，加工厂成本高企。近期地缘政治不确定性加剧，商品看涨情绪浓厚，天然橡胶市场短期存在上涨预期。1、截至 2026 年 2 月 23 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 66.77 万吨，环比上期增加 6.1 万吨，增幅 10.05%。保税区库存 11.08 万吨，增幅 12%；一般贸易库存 55.69 万吨，增幅 9.67%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率增加 6.8 个百分点，出库率减少 1.38 个百分点；一般贸易仓库入库率增加 2.65 个百分点，出库率减少 4.36 个百分点。截至 2026 年 2 月 23 日，中国天然橡胶社会库存 136.6 万吨，环比增加 7 万吨，增幅 5.4%。中国深色胶社会总库存为 92.6 万吨，增 7.1%。其中青岛现货库存增 10%；云南增 0.2%；越南 10#增 3%；NR 库存小计降 0.4%。中国浅色胶社会总库存为 44 万吨，环比增 1.9%。其中老全乳胶环比降 0.12%，3L 环比增 12.9%，RU 库存小计持平。2、中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 30.77%，环比上周期（20260213-0219）+18.57 个百分点，同比-49.25 个百分点；全钢轮胎样本企业产能利用率为 26.04%，环比上周期（20260213-0219）+13.67 个百分点，同比-42.11 个百分点。3、原料胶水价格 68.3 泰铢/公斤（0.3/0.44%），杯胶价格 57 泰铢/公斤（0.2/0.35%）。4、天然橡胶现货价格（全乳胶 16950 元/吨，0/0%；20 号泰标 2060 美元/吨，-5/-0.24%，折合人民币 14261 元/吨；20 号泰混 15880 元/吨，-20/-0.13%）。5、基差来看，RU 与 NR 主力价差为 3390

元/吨，环比走扩 120 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-1275 元/吨，环比走扩 50 元/吨。（数据来源：隆众资讯，同花顺）

◆ 尿素：偏强震荡

区间交易

行情分析及热点评论：

供给：尿素 1-2 月均未有尿素装置投产，3 月有新疆奥福 50 万吨气制尿素装置投产计划，关注实际投产进度。尿素气制装置冬季检修基本恢复，日均产量从 20.78 万吨增至 21.94 万吨，1-2 月累计产量增速 12.53%。

需求：（1）农业需求：大部农区春耕春播农事活动于 2 月下旬陆续开始，由南至北将持续至 5 月上中旬。目前苏皖北部、河南、山东中西部、河北南部、山西西南部、陕西关中等地冬小麦自南向北陆续进入返青起身阶段，返青时间较常年偏早 3~10 天，预计返青肥需求逐步释放。（2）工业需求：1-2 月复合肥累计产量 880 万吨，同比增加 200 万吨。春节期间复合肥产销双降，成品累库，3 月春耕需求集中释放，预计产销同步提升。化肥价格变动方面，尿素、硫酸铵、氯化铵等氮肥价格上调；硫磺价格回落、磷肥价格管控；钾肥价格稳定；复合肥成交价格偏稳，硫基 15-15-15 复合肥价格小幅上调。三聚氰胺、脲醛树脂和脱硫脱硝等工业需求窄幅波动。（3）出口需求：等待出口配额公布。

后市展望：春节过后尿素交投气氛向好，虽供应持续增加，但工业陆续复工叠加春耕需求增加，呈现供需双增格局。2 月 28 日伊朗遭袭，战事升级将影响伊朗尿素出口导致国际尿素供应减少，从而短期拉动国际尿素价格及国内尿素价格。综合来看，3 月尿素价格预计整体偏强运行为主，到中下旬至 4 月放储集中叠加仓单库存释放，预计价格逐步承压，另外关注伊朗局势对国际国内尿素价格持续影响。

（数据来源：卓创资讯，同花顺）

◆ 甲醇：偏强震荡

区间交易

行情分析及热点评论：

伊朗遭袭，战时升级导致国内甲醇面临伊朗直接供应冲击，中国对伊朗甲醇存在高度依赖，伊朗是我国甲醇进口的最大来源国，为沿海地区制烯烃装置提供货源。若战事导致伊朗主要甲醇生产装置停产，或波斯湾航运受阻，会在中国市场造成供应缺口，短期形成对价格的推涨作用。国内供应端甲醇装置产能利用率 92.8%，需求端甲醇制烯烃行业开工率 84.08%，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 53.53 万吨，甲醇港口库存量 144.67 万吨。

◆ 聚烯烃：偏强震荡

偏强震荡

行情分析及热点评论：

地缘冲突升级，外盘原油价格走强，对成本端支撑加强，且伊朗进口存在一定占比，聚烯烃预计偏强运行。基本面看，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。节后开工复产，预计下游开工率有所回暖，对于库存消化有一定帮助。预计 PE 主力合约区间内偏强震荡，PP 主力合约偏强震荡。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）

◆ 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。（资料来源：卓创资讯，隆众资讯）

◆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。

◆苹果：

震荡偏强

行情分析及热点评论：

苹果交易整体以稳为主，产地客商维持按需补货，交易氛围稍显清淡，甘肃客商补货积极性尚可，山东成交略显一般，目前果农货整体价格稳定，局部果农存在让价心理。销区市场礼盒及筐装苹果销售

尚可，年后到车量有所下降。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。

◆ 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。

◆ 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：

猪价持续下跌后，养殖端惜售和二次育肥开始进场，猪价止跌反弹，但上半年生猪供应同比增长，而消费淡季，供大于求压制下猪价反弹受限，短期猪价低位震荡，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，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，05 供应压力仍大，反弹受限，待反弹滚动偏空思路；远月谨慎看好，当产能未有效去化，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：

现货购销逐步恢复，各环节以消化节前库存为主，走货节奏平缓，后续学校开学、企业复工将逐步提振团膳及终端采购需求，叠加当前蛋价贴近养殖成本线形成底部支撑，低价有望刺激渠道补货，对蛋价形成阶段性支撑；但当前全国在产蛋鸡存栏仍维持近五年高位，市场供应整体充足，养殖户对老鸡惜售情绪浓厚，淘鸡节奏偏慢，节后终端需求仍处季节性淡季，蛋价整体走势仍存承压预期，重点关注各环节库存消化情况。中长期来看，2025年10月-2026年1月鸡苗补栏量处于历史平均水平，对应2026年3-6月新开产蛋鸡供应压力不大，当下500天以上可淘老鸡占比偏低，淘汰弹性较弱，而行业鸡苗供应充足，补苗易、超淘难的格局未改，市场将进入反复磨底阶段，产能出清仍需时间，整体供应去化偏慢，对行情不宜过分乐观。策略上，现货低位企稳带动盘面小幅波动，目前盘面升水现货，涨价预期部分兑现，若老鸡淘汰未加速，近月合约反弹介空为主。关注淘鸡节奏、各环节库存变化及下游需求实际承接情况。（数据来源：鸡蛋价格天天报价网、卓创资讯、Mysteel）

◆玉米：偏强震荡

短期盘面基差偏高，区间操作为主

行情分析及热点评论：

目前售粮进度已超六成，较往年同期偏快，东北产区持粮主体惜售优质粮源，削弱节后售粮压力，但下游深加工、饲料企业库存处于历史同期偏高水平，节后补库心态较为宽松，短期供需博弈加剧，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，旧作结转库存偏低，进口同比预增但处于偏低水平，成本支撑增强；需求端生猪、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，需求稳中偏弱，限制上方空间。整体来看短期现货高位企稳、博弈加剧，中长期供需格局同比偏松制约涨幅，操作上高位谨慎追涨，重点关注产区天气、渠道售粮节奏及下游建库意愿。

◆豆粕：低位震荡

空单逢高介入

行情分析及热点评论：

美豆方面，CBOT 重拾中国将履行 800 万吨额外美豆采购的预期以及美豆油强势运行，支撑美豆价格；巴西收割进度加快，随着收割推进，销售压力下升贴水报价承压；阿根廷大豆优良率继续下跌，截至最新阿根廷大豆优良率为 26%，环比继续下滑，2 月降水有所好转，预计减产幅度有限；国内豆粕价格跟随外盘偏强，但近期人民币升值叠加油粕比反弹，同时 3-6 月国内供需宽松，价格承压。策略上，豆粕 05 合约关注 2850 附近压力表现。（数据来源：我的农产品、USDA）

◆油脂：偏强震荡

油脂跟随国际原油偏强震荡，建议逢低多豆棕油思路

行情分析及热点评论：

2 月 27 日美豆油主力 5 月合约涨 0.02% 收于 61.77 美分/磅，主要反映了美国生物燃料需求前景明朗。马棕油主力 5 月合约涨 0.87% 收于 4040 令吉/吨，，主要受到外部市场上涨的支持。全国棕油价格涨 10 元/吨至 8710-8870 元/吨，豆油价格变动 20-30 元/吨至 8480-8740 元/吨，菜油价格跌 0-50 元/吨至 9630-10100 元/吨。

棕榈油方面，中东局势快速升级，刺激国际原油价格大幅上涨并带动植物油价格偏强震荡。马棕油自

身方面,进入2月后减产持续,SPPOMA及MPOA数据称1-25日和1-20日马来产量环比下降16.25%和12.29%。但是该减产幅度处于历史正常范围内,需要进一步扩大减产规模以加速去库。而且马棕油出口高频数据表现不振:航运机构称2月1-25日马棕油出口量环比下降12.11-16.05%。减产幅度不足和出口较差共同限制2月去库的幅度。因此虽然国际原油带动下马棕油短期预计偏强震荡,但是2月去库幅度不足恐限制其上涨幅度。05合约上方压力位暂看4100-4200。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持续累积。截止2月20日当周,国内棕油库存维持72.67万吨高位。

豆油方面,中东局势大幅升级,叠加EPA称2026年美国生物燃料掺混配额提案将在3月底最终确定,以及市场消息称川普政府计划将50%已豁免的生柴掺混义务分配给大炼厂,共同推动美豆油强势上涨,对美豆的带动作用增强。美豆自身方面,中国商务部官员表示中方愿在即将举行的第六轮中美经贸谈判中坦诚磋商,市场对美国关税政策动荡可能影响中国潜在销售的担忧有所缓解。南美方面,25/26年度巴西豆丰产预期维持,而阿根廷短期降雨不足以完全解决干旱问题,减产风险仍存。美豆油利多、阿根廷干旱风险与市场对中国采购担忧有所缓解带动,美豆05合约短期预计继续震荡上行,关注能否突破1178前期压力位。

国内方面,2-3月大豆到港量季节性下滑,加上有市场消息称海关延长南美豆通关时间,利好豆油的库存去化。截至2月20日当周,豆油库存略微下降至94.49万吨。但是3月后创纪录的南美大豆将进入国内,豆油库存继续去化的幅度有限。

菜油方面,中东局势紧张导致国际原油价格大幅上涨,预计也会带动国内菜油走强。不过2月27日加菜籽反倾销调查最终落地,中国对加菜籽反倾销关税由9%调整至15%,较之前需要支付75.8%的保证金明显下调。在15%的关税下加菜籽进入中国有利润,预计将刺激国内对其的采买。加上市场消

息称中国在前期购买的 10 多船将于 3-5 月到港的加菜籽，以及国内已采购的 4 条澳菜籽，预计 3 月之后国内菜系供需紧张的局面将出现明显的转宽松。截至 2 月 20 日当周，沿海地区菜籽库存 9.8 万吨已经开始增长，国内菜油库存也略微增加至 24.7 万吨，后续将继续累库。国内菜系供需转宽松预计将令菜油在三大油脂中表现相对偏弱。

总之，短期来看，中东局势大幅紧张导致国际原油强势上涨，将传导至国内植物油上并带动其短期偏强震荡。品种上，预计豆油表现将强于棕菜油：豆油受到美国生物柴油利多政策有望在 3 月落地，阿根廷干旱问题，市场对中国采购美豆的担忧降温，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 月马来出口高频数据表现利空，菜油因为国内菜系供需转宽松，表现相对偏弱。中长期来看，关注中东局势变化，美国生物柴油政策落地、马棕油增产季以及 25/26 年度南美豆的产量情况，警惕中东局势缓和、美国生物柴油政策不及预期、南美丰产或者马棕油增产导致的回落风险。策略上，建议逢低多豆油及棕油思路。（数据来源：我的农产品网、同花顺）

数据来源：同花顺、财联社、金十财经、华尔街见闻、上海钢联、上海有色网、ALD、百川盈孚、卓创资讯、隆众资讯、中国棉花信息网、农业部、鸡蛋价格天天报价网、我的农产品网、USDA、SPPOMA、MPOA、航运机构、EPA 等。

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>