

期货市场交易指引

2026年03月09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：逢高做空

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：震荡运行
- ◆白银：震荡运行
- ◆碳酸锂：区间震荡

能源化工

- ◆PVC：震荡偏强
- ◆烧碱：震荡偏强
- ◆纯碱：逢高做空
- ◆苯乙烯：震荡偏强
- ◆橡胶：逢低多配不追高
- ◆尿素：区间交易
- ◆甲醇：偏强震荡
- ◆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 反弹滚动偏空思路；07、09 谨慎看涨
- ◆鸡蛋：近月合约等待反弹配空为主
- ◆玉米：高位谨慎追涨
- ◆豆粕：空单逢高介入
- ◆油脂：偏强震荡，滚动多豆棕油思路

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	4,124.19	0.38%
深圳成指	14,172.63	0.59%
沪深300	4,660.44	0.27%
上证50	2,992.70	0.14%
中证500	8,360.33	0.62%
中证1000	5,903.58	0.25%
日经指数	55,620.84	0.62%
道琼斯	47,501.55	-0.95%
标普500	6,740.02	-1.33%
纳斯达克	22,387.68	-1.59%
美元指数	98.9547	-0.08%
人民币	6.8981	-0.03%
纽约黄金	5,181.30	1.73%
WTI原油	90.90	12.21%
LME铜	12,869.00	0.08%
LME铝	3,431.00	4.21%
LME锌	3,323.00	2.88%
LME铅	1,946.00	0.13%
LME镍	17,450.00	1.37%

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：承压运行

中长期看好，逢低做多

行情分析及热点评论：

哈梅内伊之子穆杰塔巴成为伊朗新任最高领袖。中东原油“停产潮”：阿联酋、科威特宣布减产。美国2月非农就业意外锐减，劳动力市场疲软撞上油价飙升，引发滞胀担忧。美国宣布有条件放松对委内瑞拉黄金交易相关制裁。委代总统：将以“特朗普式速度”加快美获取委矿产进程，包括黄金、稀土等。美国私募信贷危机正一步步重现“次贷危机”。王毅：今年是中美关系的“大年”；呼吁中东“停火止战”；与谁交朋友要由拉美国家自己决定。美伊冲突扰动加剧，外盘普跌，股指或承压运行。

(来自华尔街见闻 APP)

◆ 国债：震荡运行

震荡运行

行情分析及热点评论：

目前围绕两会和短期内降准降息的交易基本结束，下周开始关注市场围绕季末机构行为、海外形势变化等的交易。目前外部形势继续支撑高油价和天然气价格上涨，如果外部通胀预期持续压制风险资产表现，短期内看对债市算一个间接利好。但如果通胀预期转为通胀事实，中期内对债市则构成一个隐忧。国债或震荡运行。

◆ 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。

◆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偏强运行，杭州中天螺纹钢 3250 元/吨，较前一个交易日持平，目前 05 合约基差 162 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成本以下，静态估值偏低；驱动方面，宏观端，海外中东局势持续升级，期货市场氛围偏强，国内宏观靴子落地，影响中性，产业端，目前钢材仍处于累库周期，预计节后第四周库存才开始去化，继续关注需求恢复进度，原料端，铁矿因部分品种流通受限，近期价格明显走强。预计短期钢材价格震荡偏强运行。

◆玻璃：逢高空

逢高空

行情分析及热点评论：

上周玻璃期货偏强运行，周线报收下阴小阳线。基本面虽无利好改善，但期货价格降至前期低点，资金抄底情绪较浓。基差方面，沙河安全-131 元/吨，现货持稳期货上涨，沙河地区基差负向走扩。湖

北明弘-27 元/吨，地区库存持续攀升，基差平水背景下存在卖出套保机会。月间方面，5-9 价差-99 元/吨，上周远月预期部分兑现，价差已经处于历史低位。供给方面，日熔量增加，有部分产线转产白玻。库存方面，全国库存继续攀升，华中地区再创近年新高。需求方面，元宵节后下游开工不及预期，加工厂需求缺失。纯碱方面，远兴二期负荷提升，尚无规模春季检修，承压偏弱看待。后市展望：美伊冲突引发全球化工能源供应担忧，传导至石油焦、煤炭和天然气三种燃料成本抬升，进而推涨期货盘面。技术上看，减仓上行，多方力量增量不大。综上，考虑基本面依旧很差，预计玻璃上行空间有限，关注逢高做空机会，或者卖出看涨期权。

有色金属

◆铜：高位震荡

短期区间交易或观望，操作区间 98000-106000 元/吨，密切关注战争持续时间和强度、全球经济衰退预期及库存去化进度。

行情分析及热点评论：

本周铜价走势转弱，高位区间内震荡下滑。宏观因素对铜价反向影响扩大，美以对伊朗发动的战争持续扩散导致原油持续攀升，大幅增加了全球通货膨胀预期，市场对美联储年内降息预期降低，美元指数走强压制铜价。基本上，国内社库延续大幅累库趋势，全球铜库存垒库状况亦超预期。目前矿紧张格局延续，但副产品价格高位，1 月份检修企业多在 3 月复产，且新投产冶炼厂有增产，3 月份产量可能创历史新高，市场精铜供应相对充足。节后加工企业陆续复工复产，下游接货情绪有所改善，电解铜贴水收窄，累库速度也预计会放缓，而新能源、AI 数据中心、电网投资等铜消费领域继续维持中长期利好预期，但消费预期仍需时间验证，对于高位铜价影响偏于中性。铜价与宏观因素紧密关联，短期仍需警惕地缘冲突节奏演变，若伊朗冲突持续，原油价格进一步冲高，通胀担忧下铜价存在下行风险，但供应和消费预期对于铜价仍有支撑，整体调整空间亦有限。密切关注战争持续时间和强度、

全球经济衰退预期及库存去化进度。

◆ 铝：高位震荡

建议加强观望

行情分析及热点评论：

国产铝土矿价格较节前平稳，几内亚散货矿主流成交价格较节前持稳于 60.5 美元/干吨。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。氧化铝运行产能环比节前减少 20 万吨至 9350 万吨，全国氧化铝库存环比节前增加 4.9 万吨至 528.4 万吨。河北某氧化铝大厂二期因政策影响焙烧端处于全部停运状态，同时溶出环节较春节假期前运行水平继续降低。电解铝运行产能环比节前增加 2.4 万吨至 4470 万吨。随着铝价走强，未来电解铝供应预期有所改善。新投产能方面，扎铝 35 万吨已进入试生产阶段，天山铝业二阶段 8 万吨仍在建设中，预计年内全面达产，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，华通安哥拉实业有限公司一期 12 万吨电解铝项目投产中，完全达产或在二季度；印尼北加电解铝项目首批 50 万吨投产中。斯洛伐克政府将寻求重启已封存的产能约 20 万吨的 Slovalco 铝厂，生产最快可在夏季恢复；冰岛 Grundartangi 电解铝厂减产的约 20 万吨产能将较原计划提前半年至 4 月底开始复产。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率环比节前上升 4.2% 至 57%。节后，下游开工将逐步抬升，并进入旺季节奏。库存方面，春节铝锭铝棒社会库存累库幅度较大，短期仍将继续增加。再生铸造铝合金方面，再生铝厂复产缓慢，而下游采购以刚需补库和消化库存为主。目前库存压力较大，供应预期也有所改善，然而市场交易逻辑尚未改变，叠加中东局势升级，铝价仍然受到推动。同时，伊朗国家媒体称最高领袖遇害，中东局势有望迎来降温，行情可持续性有限。

◆ 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。

◆锡：震荡运行

区间交易

行情分析及热点评论：

据安泰科，预计 2 月精炼锡产量 1.7 万吨。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 274 吨。缅甸佤邦初步全面复产，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，预计锡价延续宽幅震荡，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。

◆ 白银：震荡运行

震荡运行

行情分析及热点评论：

美与伊朗战争持续，伊朗已宣布关闭霍尔木兹海峡，原油价格大涨，通胀预期升温下降息预期反复，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。中东局势发酵引发原油价格大涨，市场预期年内或降息一次，降息预期边际转鹰。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。预计价格延续震荡调整，建议观望，谨慎交易。消息面建议关注伊朗局势进展和周三公布的美国 2 月 CPI 数据。

◆ 黄金：震荡运行

震荡运行

行情分析及热点评论：

美与伊朗战争持续，伊朗已宣布关闭霍尔木兹海峡，原油价格大涨，通胀预期升温下降息预期反复，黄金价格回调。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。中东局势发酵引发原油价格大涨，市场预期年内或降息一次，降息预期边际转鹰。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。预计价格延续震荡调整，建议观望，谨慎交易。消息面建议关注伊朗局势进展和周三公布的美国 2 月 CPI 数据。

◆ 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，2月国内碳酸锂产量环比减少17.6%，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，南美锂盐发运增加，库存延续下降，需关注津巴布韦出口禁令进展和宜春矿端扰动。供需双增，预计碳酸锂价格将延续震荡。

◆PVC：震荡偏强

震荡偏强

行情分析及热点评论：

3月5日PVC主力合约收盘5276元/吨(+260)，常州市场价4920元/吨(+100)，主力基差-356元/吨(-160)，广州市场价4980元/吨(+100)，杭州市场价4980元/吨(+100)，兰炭735元/吨(0)，西北电石价格2100元/吨(0)，华东乙烯价格7300(+550)。1、成本：绝对价格低位，利润低位，原油强势上涨，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，地缘持续下海外减产担忧提升。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，此前存在抢出口提振价格，但注意高运费对提价的挤压。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、供给端及成本端政策与风险事件扰动。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：地缘支撑对能化支撑下，短期震荡偏强，背靠上升通道上下沿区间内操作。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。

◆烧碱：震荡偏强

震荡偏强

行情分析及热点评论：

短期在地缘影响下，全球氯碱减产预期下出口增加预期，低估值下强势反弹。3月5日烧碱主力合约收 2348 元/吨(+74)，山东市场主流价 634 元/吨(0)，折百 1981 元/吨(0)，基差-367 元/吨(-74)，液氯山东 300 元/吨(+100)，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，关注“金三银四”需求成色；地缘及能源价格高企的背景下，出口提价增量，短期支撑市场。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，烧碱交割压力有所释放，春检及下游补库支撑，短期在地缘影响下，出口增加预期，低估值下强势反弹，谨慎追涨。关注地缘持续况，供应端检修，下游补货节奏，烧碱库存，液氯价格变化。

◆苯乙烯：震荡偏强

偏强震荡

行情分析及热点评论：

3月5日主力合约 8909(+253)元/吨，华东苯乙烯现货价格 9000(+340)元/吨，华东主力基差+91(+87)元/吨，山东苯乙烯现货价格 9075(+500)元/吨；华东纯苯价格 7270(+535)元/吨，华东乙

烯价格 7300 (+550)。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 月苯乙烯出口预计 7-8 万吨，显著高于此前 5 万吨预期，有效对冲春节后累库压力。目前港口及工厂库存加速向下游转移，3 月库存压力较轻，预计维持去库。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。

◆ 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，原油、天然气价格走强，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，供应端装置重启与检修并存，原油供给担忧下，石化厂降负预期，听闻上游减产有增加。需求端节后下游开工率提升，刚需支撑短协订单补充，对于库存消化有一定帮助。成本强支撑叠加供需边际改善及市场情绪带动，价格上行动力充足。重点关注：下游需求情况、库存情况、伊朗局势、原油价格波动。

橡胶：震荡偏强

逢低多配不追高

行情分析及热点评论：

短期在合成橡胶带动、商品情绪偏暖 VS 库存压力大、基本面承压下博弈，盘面偏强震荡。基本面看，海外原料价格坚挺，成本支撑较强。合成橡胶走强，短期支撑天胶。供需看，进入低产期、下游需求平稳，库存压力偏大；中东供应影响有限，但发往中东的轮胎订单若受冲击，将对价格形成利空。后市来看，偏强震荡，关注库存、下游需求及市场情绪。不建议追多，逢高减仓或观望，等待调整后的机会。

◆ 尿素：偏强震荡

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 93.62%，较上周提升 2.26 个百分点，其中气头企业开工负荷率 84.53%，较上周提升 2.73 个百分点，尿素日均产量 21.97 万吨。成本端无烟煤市场成交刚需为主，煤价稳中小幅波动，截至 3 月 5 日，山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 880-930 元/吨，山西阳泉地区 S1-1.5 无烟洗块含税价 780-840 元/吨，均较上周同期收盘价格重心持平。尿素市场主流价格上调，尿素生产利润恢复。需求端随着春耕临近，农业备肥需求持续跟进，复合肥企业产能运行率 37.02%，较上周提升 3.61 个百分点。复合肥库存 76.64 万吨，较上周减少 2.29 个百分点。复合肥市场需求逐步释放，促进出货，预计下周复合肥产能运行率或盘稳运行。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 87 万吨，较上周减少 5.2 万吨，同比去年同期减少 39.6 万吨。尿素港口库存 26.4 万吨，较上周增加 2.4 万吨。尿素注册仓单 2860 张，合计 5.72 万吨，同比去年同期增加 1031 张，合计 2.062 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，近端需求逐步释放，基差走强。

◆ 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。

◆ 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。

◆ 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 反弹滚动偏空思路；07、09 谨慎看涨

行情分析及热点评论：

猪价持续下跌后，养殖端挺价、二次育肥介入，叠加政策收储托底，猪价止跌企稳，但上半年生猪供应宽松，出栏均重偏高，消费处于季节性淡季，供大于求压制下猪价反弹承压，短期猪价继续震荡磨底。中长期，2025 年 9-12 月生猪产能加速去化，对应 7-10 月供应量逐步收紧，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，以及一致性预期或造成供应后移，价格高度看谨慎，关注产能去化情况。策略上，近期相关部门召集多家猪企开会，产能调整预期加强，盘面近弱远强明显，期货升水，05 低位运行，反弹滚动偏空思路；07、09 谨慎看涨；11、01 在产能未有效去化前，养殖企业待反弹逢高套保。

◆ 鸡蛋：低位反弹

近月合约等待反弹配空为主

行情分析及热点评论：

全国蛋价止跌企稳，粉蛋小幅上涨，市场走货较前期略有好转，低价带动贸易商补货，小码蛋供应偏紧对价格形成支撑，产区库存有所下降，但终端消费实际消化依然有限。当前在产蛋鸡存栏仍处于高位，养殖户淘鸡意愿偏弱、淘汰节奏偏慢，整体供应依旧充足。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，市场仍将处于反复磨底阶段，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。策略上现货企稳带动期货盘面反弹，目前盘面仍升水现货，近月合约反弹逢高介空为主，重点关注反弹力度及下游需求承接情况。

◆玉米：偏强震荡

高位谨慎追涨

行情分析及热点评论：

目前基层售粮进度已近七成，较往年同期偏快，东北产区持粮主体惜售优质粮源，基层上量持续偏慢，叠加企业提价抢收，对现货形成较强支撑；下游深加工、饲料企业库存虽处历史同期偏高水平，但随采购节奏下补库需求仍在，短期供需博弈加剧，期现价格维持偏强震荡。中长期来看，25/26 年度玉米种植成本下移，生长期天气适宜，丰产预期较强；旧作结转库存偏低，进口同比预增但整体处于偏低水平，成本端支撑明确。需求端，生猪、禽类存栏缓慢去化，饲料需求偏刚性；深加工利润仍处历史低位，加工需求增量有限，需求稳中偏弱制约价格上方空间。整体来看，短期现货偏强但博弈加剧，中长期供需格局同比偏松，涨幅受限。策略上高位谨慎追涨，以区间波段思路为主。重点关注产区天气、基层售粮节奏、南北港口库存及下游补库意愿。（数据来源：Mysteel）

◆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，中美会谈预期在 3 月底进行，美豆新增出口下支撑美豆价格，但短期消息匮乏，美豆短期区间运行，聚焦后期南美产量与美豆生物柴油及对华新增出口；因南里奥格兰天气影响，市场小幅下调巴西大豆产量，收割进度加快，随着收割推进销售压力有所加大；阿根廷近期降水改善，但后期依旧面临干旱扰动，减产预期较强，但幅度有限；国内 3 月压榨同比高位，4 月压榨环比下滑，阶段性供需错配仍存，但大豆供需宽松逻辑不变，关注大豆到港节奏与拍卖情况，短期国内豆粕价格预计跟随美豆运行为主。策略上，关注豆粕突破后表现，谨慎追高。

◆ 油脂：偏强震荡

油脂跟随国际原油偏强震荡，建议滚动多豆棕油思路

行情分析及热点评论：

3月6日美豆油主力5月合约涨1.17%收于66.47美分/磅，跟随国际原油上涨。马棕油主力5月合约涨3.80%收于4365令吉/吨，跟随国际原油上涨。全国棕油价格涨150元/吨至9150-9300元/吨，豆油价格涨30-80元/吨至8620-8920元/吨，菜油价格涨180元/吨至10020-10360元/吨。

棕榈油方面，2月马来继续减产，SPPOMA及MPOA数据显示2月1-28日马棕油产量环比下降16.24-19.35%，降幅较1-20日有所扩大。不过受印尼出口挤占，航运机构称2月1-28日马棕油出口量环比下降21.5-25.46%。出口数据较差限制去库幅度，市场预估的2月库存263万吨虽然环比下降但仍然偏高。印尼方面，随着原油价格上涨GAPKI表示2026年可能重新考虑B50，产量端则面临2025年种植园收归国有导致的减产风险，都影响利多。短期预计在原油拉涨带动下，马棕油05合约继续偏强震荡，关注4400-4460前期压力位附近表现。国内方面，中国2月棕油到港量将大幅增加。加上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27日当周，国内棕油库存上涨至78.67万吨高位。不过目前3-4月棕油到港预估较低，关注3-4月能否开始去库。

豆油方面，USDA将在3月10日发布3月报告，市场预估25/26年度美豆期末库存有望下调，主要因为美国生柴政策利多有望在3月下旬落地利好美豆压榨需求，以及中国采购提振美豆出口需求。南美方面，USDA3月报告预计小幅下调25/26年度巴西及阿根廷大豆产量至1.78亿吨及4810万吨，不过巴西整体仍是丰产预估，预计在二季度会冲击美豆的出口需求。此外美豆油因为美国生柴政策利多和国际原油上涨而强势上行，对美豆有强支撑。整体来看，国际原油和美豆油上涨，美豆需求转好及南美小幅减产带动，美豆05合约短期继续偏强震荡，突破1200后关注1250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27日当周，豆油库存略微下降至91.33万吨。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，中东战争推高国际原油价格及海运费，国内进口菜籽成本端支撑增强。此外霍尔木兹海峡关闭阻碍迪拜菜油运输到中国，加剧菜油供需偏紧的强现实，共同带动国内菜油走强。但是2月27日加菜籽反倾销调查最终落地，中国对加菜籽综合进口税15%，较之前需要支付75.8%的保证金明显下调。虽然目前中国进口加菜籽的榨利亏损抑制买船，但是两国贸易通道已经重新打开，后续只要榨利合适国内就可以大量进口加菜籽。加上前期购买的10船加菜籽将在3-5月期间陆续到达国内，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27日当周，沿海地区菜籽库存15.1万吨已经开始增长，国内菜油库存也略微增加至27.1万吨，后续都将继续累库。

总之，短期来看，中东战争持续，地缘政治风险主导下国际原油价格大幅上涨，支撑油脂继续偏强震荡。不过仍需要注意如果中东局势出现缓解后带来的油脂高位调整风险。品种上，与国际原油联系最紧密且受印尼减产和B50有望重新开启的棕油，以及受到美国生柴政策利多、南美小幅减产风险以及国内豆油去库支撑的豆油表现相对偏强。而受到3-5月国内菜系供应压力较大，供需紧张改善预期压制的菜油表现相对偏弱。策略上，建议滚动多豆棕油思路。

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>