一周策略

2026年02月06日

金融衍生品

股指：

本周股指期货偏弱震荡，IH、IF、IC、IM主力合约周线分别收跌1.29%、1.74%、3.12%、3.25%。现货A股三大指数周五集体回调，沪指跌0.25%，收报4065.58点；深证成指跌0.33%，收报13906.73点；创业板指跌0.73%，收报3236.46点。沪深京三市成交额2.16万亿，较前日小幅缩量309亿。行业板块涨跌互现，采掘行业、能源金属、电池、珠宝首饰、化学原料板块涨幅居前，商业百货、酿酒行业、旅游酒店、航天航空板块跌幅居前。行业资金方

面，电池、化学制品、电子元件等净流入排名靠前，其中电池净流入31.64亿，通信设备、互联网服务、文化传媒等净流出排名靠前，其中通信设备净流出40.25亿元。当前全球流动性收紧的预期正在实质性地影响风险偏好，美国市场的杠杆借贷指数自1月中旬高点以来持续下行，近期跌幅甚至扩大，体现出全球范围内“去杠杆”的进程，对A股股指形成压制。短期来看，市场整体成交呈现降温态势，资金观望情绪浓厚指数节前或仍以震荡为主，具有一定避险属性的IH、IF表现或强于IC、IM。

欧线集运：

本周欧线集运指数期货震荡整理，主力合约2604周线收涨0.75%报1231.2点。现货运价方面，2月4日MSC宣涨亚洲至西北欧和地中海地区的运价，其中亚洲至西北欧拟提涨至小柜1800/大柜3000美金，3月1日起生效，后续观察其他船司的跟进情况。复航方面，2月3日马士基与赫伯罗特同步官宣，自2026年2月中旬起GEMINI联盟的ME11服务将恢复通行红海/苏伊士运

河。该航线连接印度/中东—地中海，复航后的首个西行航次为Albert Maersk，东行航次则为Astrid Maersk。短期来看，市场对淡季涨价函的定价相对理性，后续观察其他船司的书面涨价函跟进情况以及马士基wk10开舱价格，同时当前非基本面因素的扰动可能会更多影响节前盘面的波动，包括商品情绪，EC主力合约或以震荡为主。

有色

贵金属：

本周沪金主力合约收跌6.14%，沪银主力合约收跌32.72%，伦敦金运行于4851美元/盎司，伦敦银运行于72.79美元/盎司，金银比价66.64。宏观方面，美国和伊朗核谈判启动，谈判前景未明，地缘情绪反复博弈；芝商所和上期所风控加码，市场流动性承压；美联储理事库克重申控制通胀维护美联储信誉，美国经济韧性犹存，美元指数周内表现强劲。资金方面，2月5

日，SPDR黄金ETF持仓1077.95吨，前值1081.95吨，SLV白银ETF持仓16247.45吨，前值16370.05吨。总体来看，短期贵金属不利因素有所增加，但逢低买盘的涌入为价格提供了支撑。短期维度下，黄金、白银大概率区间宽幅运行，关注10日均线压力和60日均线支撑有效性。黄金在长期去美元化叙事下支撑相对稳固，白银价格弹性和波动风险或更为突出。重点关注日本国会众议院选举，美伊谈判，及2月11日美国非农就业报告发布。

铜及国际铜：

本周沪铜主力合约收跌3.45%，伦铜价格震荡下行，现运行于12787美元/吨。供应方面，冶炼厂生产维持高位，进口亏损幅度收窄，进口铜货源到货增加，整体供应呈现过剩格局。SMM数据显示，1月国内精铜产量1179.3万吨，环比增加0.1%，同比增加11.66%，预计2月产量仍在1143.5万吨高位。消费方面，本周SMM铜线缆企业开工率60.15%，环比增加0.69个百分点。周初铜价跌停之际，行业整体提货量表现

向好，新增订单也有所增加，支撑企业维持稳定生产。下周中国市场基本进入春节假期，预计开工率季节性下降。社会库存方面，截至2月5日周四，SMM全国主流地区铜库存环比上周四增加4.03%，总库存同比去年同期增加6.27万吨。交易所库存方面，截至2/6，上期所铜仓单160172吨，前值160679吨，LME铜库存180575吨，前值178650吨。总体来看，美元走强及供应过剩将限制铜价上方空间。

镍及不锈钢：

本周沪镍主力合约收跌5.83%，伦镍价格震荡下行，现运行于16875美元/吨，不锈钢主力合约收跌3.32%。基本面来看，供应端，菲律宾矿山FOB招标价在周中再度大幅跳涨，北方矿山Eramen的1.4%品位镍矿以FOB 50美元/湿吨的价格成交，将矿端成本推至新高。印尼市场预期同样支撑强劲。市场对2月内贸镍矿的升水预期已拉涨至+28~+30美元/湿吨，同时2026年RKAB审批缓慢（据了解目前仅有2家大型生产企业的配额得到了批准），共同强化了

供应紧张的长期预期。利润刺激下纯镍供应仍在高位，SMM1月精炼镍产量37700吨，环比增长20%，预估2月产量为35800吨，环比下降5%。需求端，不锈钢终端消费难见改善，本周社会库存环比增加1.83%至86.86万吨，周环比增加1.83%。新能源汽车消费季节性淡季，三元前驱体2月排产或将下滑。库存方面，截至2/6，上期所镍仓单51274吨，前值50464吨，LME镍库存286074吨，前值286314吨，上期所不锈钢仓单47800吨，前值46030吨。总体来看，印尼镍矿配额削减兑现仍存不确定性，近期精炼镍再度累库，镍价大概率区间宽幅震荡。

铝及氧化铝：

铝方面，本周沪铝主力合约周跌幅5.07%，伦铝周跌幅3.80%。国内供应端，国内及印尼新投电解铝项目继续爬产，电解铝供应小幅增长。消费端，春节假期临近，下游加工企业陆续开始放假，本周SMM铝加工综合开工率录得57.9%，环比下滑1.5个百分点，各板块开工率多数

走低，春节淡季节奏进一步显现。库存端，截至2月5日，SMM国内铝锭社会库存83.6万吨，环比上升1.9万吨，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，铝锭面临进一步累库风险。整体来看，当前沪铝短期波动风险显著加剧，后续价格仍可能受美伊冲突、美联储政策转向等因素扰动，短期内铝价预计震荡整理为主，不排除波动进一步放大的可能。

氧化铝方面，本周氧化铝主力合约周涨幅2.02%。国内供应端，各地区氧化铝厂陆续恢复生产，推动行业整体开工率提升，周度产量增加1.1万吨至164.7万吨。需求端，电解铝厂氧化铝库存继续上升，其对氧化铝的采购需求相应减弱。库存端，截至2月5日，SMM国内氧化铝总库存644.7万吨，环比上升7.8万吨。整体来看，本周累库速度再度恢复至前期水平，氧化铝供应压力持续增大。短期走势料大概率以震荡为主。

锌：

本周沪锌主力合约周跌幅5.36%；伦锌周跌幅2.51%。国内供应面，据SMM了解，国内冶炼厂前期冬储备库已经完成，整体原料库存水平较高，但春节假期将至，1月国内部分铅锌矿山常规检修停产，导致国内锌精矿供应继续走弱，上周国产锌精矿加工费持续低位，进口锌精矿加工费继续下跌，一季度整体精炼锌月度产量预计相对较低。消费端，锌下游放假企业逐渐增多，各地现货市场成交清淡。库存端，截至2月5日，SMM国内锌锭社会库存13.39万吨，环比增长0.82万吨。整体来看，国内社会库存继续累库，现货市场消费表现一般，叠加宏观情绪有所消退，沪锌重心小幅下行，短期沪锌料维持承压震荡走势。

碳酸锂：

本周碳酸锂主力合约周跌幅10.31%。供应端，本周SMM碳酸锂周度产量小幅下滑，部分锂盐厂预计将于1月底至2月开启年度检修计划，供应或阶段性收紧。需求端，

随着碳酸锂价格持续回调，下游正极材料厂商的采购意愿明显回升，为满足刚需及为2月份备货的散单采购有所增加。展望2月，储能需求依然旺盛，但车销表现预计减弱，动力电芯订单或将下滑，叠加2月天数减少，预计2月排产降受较大影响。库存端，截至2月5日，SMM碳酸锂周度库存为10.55万吨，环比下降0.20万吨。整体来看，近期商品市场波动较大，碳酸锂走势受市场氛围影响大于基本面变化。当前碳酸锂基本面仍维持偏乐观预期，底部支撑仍存，预计短期碳酸锂走势以震荡为主，受市场情绪影响，波动或加剧。

能化

原油：

本周原油主力合约期价收于465.4元/桶，周跌幅1.15%。供应方面，OPEC+ 一季度暂停进一步增产计划。美国原油产量1321.5万桶/日，环比减少48.1万桶/日，同比减少26.3万桶/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，本周无装置检修，由于炼厂有春节保供责任，带动原油加工量环比提升，炼厂平均开工负荷继续增长。下周无主营炼厂计划检修，春节假期将至，汽油需求或将好转，预计主营炼厂开工负荷或维持高位。山东地炼方面，本周暂无新开工的炼厂。尚能部分装置检修，金诚一次负荷下调，其他多数炼厂负荷保持平稳运行，本周山东地炼一次常减压装置开工负荷出现下滑。下周暂无新炼厂计划检修，无棣鑫岳计划恢复开工，但柴油需求转弱，部分炼厂或下调一次开工负荷，预计山东地炼一次开工负荷或基本稳定。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。

燃料油：

本周燃料油主力合约期价收于2831元/吨，周涨幅0.39%。供应方面，隆众数据显示，截至2月1日，全球燃料油发货为

487.46万吨，较上周期下降10.25%。本周暂无新增装置检修，国产燃料油周度检修损失量保持在3.30万吨/周。目前停车检修装置计划内检修与经济性检修均有，部分炼厂装置受经济性影响存在长期停工风险。下周装置或有新增停工调整，国产燃料油检修损失量或增加。需求方面，本周渣油、蜡油下游催化及焦化装置产能利用率双双小涨。中下游企业陆续补库操作，大单成交稀少，整体需求有所走弱，商家多以刚需为主。库存方面，新加坡燃料油库存2419.9万桶，较上期增加21.37%。整体来看，燃油供需双双收缩，关注地缘冲突对期价的影响。

PTA：

本周PTA主力合约期价收于5166元/吨，周跌幅1.97%。供应方面，隆众数据显示，PTA产量146.39万吨，环比增加0.36%。PTA产能利用率76.29%，环比增加0.46%。本周四川能投PTA装置重启，目前负荷9成，其余装置无变化，国内整体产量小幅增长。下周国内装置无变动，预计整

体供应将维持稳定。需求方面，聚酯产量141.81万吨，环比下降3.25%。聚酯开工率79.26%，环比下降2.55%。本周聚酯行业检修力度较大，恒逸、大发、富威尔、盛虹、东南等多家装置减产检修，导致国内聚酯产量继续大幅下滑。下周是春节前最后一周，聚酯行业多套装置有减产或检修计划，预计下周国内聚酯供应将明显下滑。库存方面，PTA社会库存为325.66万吨，环比增加3.55%。由于下游聚酯负荷下降较快，叠加春节假期影响，预计库存将继续累积。整体来看，PTA供需结构较为宽松，期价或延续弱势运行，建议关注地缘形势对PTA成本端的影响。

尿素：

本周尿素主力合约期价收于1776元/吨，日跌幅0.78%。供应方面，隆众数据显示，尿素产量146.92万吨，环比增加0.98%。下周装置变动不大，预计尿素产量将维持高位。需求方面，本周部分区域市场心态好转，货源下沉加快，部分经销商提货积极性有所提升，湖北、河北等地，前期订

单发运量增加。小年前后开始，企业减负荷停车将陆续增多，预计复合肥产能利用率或下降。三聚氰胺下河北九元、陕西龙华、山东华鲁等装置复产，预计产能利用率提升。库存方面，国内尿素企业总库存量91.58万吨，环比减少2.79%。国内港口库存量16.5万吨，环比增加14.58%。整体来看，尿素供需宽松，预计期价或小幅回落。

天然橡胶：

本周天然橡胶期货RU主力合约2605合约主要在16000元/吨上方震荡运行。供应方面，海外东南亚天然橡胶主产区陆续进入割胶季尾声，但国内港口库存继续累积。根据卓创资讯数据，截至1月30日，青岛地区天胶总库存累库1.09万吨至59.12万吨，涨幅1.88%。下周预计库存继续累积。需求方面，下周部分企业将陆续放假，下游行业备货需求将下滑。综合来看，国内外天然橡胶进入减产季将支撑橡胶价格，但青岛一般贸易库存累积，加上下周下游行业开工率将下滑，需求因素支撑不足，下

周天然橡胶期货可能继续往下调整。

塑料：

本周塑料期货05合约整体回落。供应方面，根据卓创资讯，本周检修产能占不高，国产供应稳定。2月份伴随湛江巴斯夫和裕龙石化新增装置产能进一步释放，石化企业和社会库存春节放假期间将有所累积，2月份PE市场供应存增加预期。库存方面，根据卓创资讯，下周主要生产商库存水平预计维持偏低水平。需求方面，下周下游行业备货需求将结束，下游行业开工率将逐渐下降。下周塑料供需面将偏弱，而国际原油预计宽幅波动，塑料期货预计跟随原油震荡。

聚丙烯：

本周聚丙烯期货05合约先反弹后下跌。地缘因素影响国际原油走势，国际原油宽幅震荡。聚丙烯期货在供需矛盾压力不大。从成本来看，市场关注美伊谈判，国际原油预计继续宽幅波动。聚丙烯供需方面，根据卓创资讯，下周国产PP供应整体稳

定。库存方面，根据卓创资讯，下周主要生产商库存水平预计维持偏低水平。需求方面，下周随着春节假期临近，下游膜厂、薄壁注塑、无纺布、塑编等行业开工率将有所下滑。整体来看，下周聚丙烯供需面将转弱，国际原油价格预计宽幅波动，PP期货可能跟随原油震荡。

甲醇：

本周甲醇期货05合约高位回落。随着美国和伊朗进入谈判，市场预期两国关系有所缓和。甲醇期货随之回落。建议继续关注2月6日美国与伊朗谈判相关消息。国内供应方面，据金联创资讯，本周国内甲醇行业开工率在88%左右，处于偏高水平，国产供应充裕。因进口货源到港量下降，本周港口库存继续小幅下滑。需求方面，本周山东一套30万吨的MTO装置已于2月3日重启。西北装置本周有原料外采情况。本周MTO行业开工率有所回升。天津一套MTO装置三月有检修计划。综合来看，海外地缘因素可能仍将反复，而国内港口库存继续下滑，加上最近运费上涨，这将限制甲

醇期货下跌空间。下周临近春节假期，甲醇期货预计震荡运行为主。

黑色

钢材：

本周钢材市场价格继续走低，钢价表现依然承压运行，螺纹主力2605合约继续下挫，跌破3100一线关口附近，整体表现或维持偏弱运行，关注3050一线附近争夺；热卷主力2605合约弱势运行，期价下挫至3250一线关口，短期波动加剧，关注3250一线附近支撑。供应方面，本周五大钢材品种供应819.9万吨，周环比下降3.27万吨，降幅0.4%。本周五大钢材品种产量除冷轧、中厚板外周环比均有所下降，核心驱动在于，临近春节部分产线例行检修所致，螺纹钢周度产量环比回落4.1%至191.68万吨，热卷周度产量持平为309.16万吨。库存方面，本周五大钢材总库存

1337.75万吨，周环比增59.24万吨，增幅4.6%。本周五大品种总库存除中厚板外周环比有所增加：厂库周环比增加，增幅主要来自线材贡献。社库周环比增加，增幅主要来自螺纹钢贡献。消费方面，本周五大品种周消费量为760.66万吨，降5.1%；其中建材消费环比降16.6%，板材消费环比增0.1%。本周五大品种表观消费呈现建材降板材微增的局面。总体来看，价格依然承压运行为主，短期或延续偏弱表现。

铁矿石：

本周铁矿石主力2605合约震荡回落，整体表现继续下行，期价跌破770一线关口附近支撑，短期或转弱运行，关注750一线附近支撑。供应端方面，全球铁矿石发运量环比下滑至2929.9万吨，处于历年同期高位；47港铁矿石到港量环比回落至2897.7万吨。需求端，本期日均铁水228.1万吨，环比增0.09万吨，247家样本钢厂盈利率40.7%，环比提升0.86%。库存端，中国47港铁矿石库存环比累库207.83万吨，目前处于1.75亿吨。上周五大材供稳需减，

库存环比上升10万吨，同比增141.34万吨，预计短期矿价偏弱震荡运行。

焦煤焦炭：

本周焦炭主力2605合约表现震荡回落，期价转弱运行，尾盘跌破1700一线附近关口，短期或转空运行，关注1700一线附近争夺。本周焦炭市场持稳运行，上月末焦炭首轮价格提涨落地，然临近年关，焦钢企业补库基本结束，市场采销拉运节奏明显放缓，市场进入持稳阶段。供应端，焦企经过首轮涨价利润修复，整体开工平稳，焦炭产量小幅增加，不过下游钢厂补库基本结束以及贸易环节多离市观望，产地焦企焦炭库存小幅累积，据Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为71.23%，增0.48%；焦炭日均产量49.85万吨，增0.34万吨；焦炭库存44.64万吨，增0.65万吨；需求端，本周钢厂日均铁水产量228.58万吨，环比上周增加0.60万吨，同比去年增加0.14万吨。多数钢厂补库基本结束，焦炭刚性需求支撑为主；综合来看，市场补库渐进尾声，焦煤价格率

先下跌，焦炭成本支撑走弱，且焦企微利支撑下开工高位，焦炭产量小幅增加；然下游钢厂补库窗口期基本结束，目前多数维持刚需补库为主。成本支撑坍塌以及下游需求疲软，短期内焦炭供应相对宽松，节前焦炭价格预计持稳运行。

本周焦煤主力2605合约表现震荡回落，期价转弱运行，跌破1150一线关口，整体表现波动加剧，关注1150一线附近争夺。上周国内炼焦煤现货市场延续震荡偏弱运行态势，供需两端博弈进一步加剧，节前行业运行特征凸显，整体交投氛围偏清淡。供应方面，上周山西地区煤矿受安全检查、井下生产条件等因素影响，陆续出现减产，区域炼焦煤供应量小幅下滑；与此同时，临近春节假期，贸易商及各中间流通环节整体以积极出货清库为主，普遍暂缓新的采购计划，产地及流通端主动补库意愿低迷。需求端，钢厂刚需层面仍有一定基础支撑，但当前焦企、钢厂前期节前补库动作已基本完成，整体进入补库尾声阶段，下游企业多以按需采购、消耗现有

库存为主；虽焦炭市场首轮提涨正式落地，为炼焦煤市场带来一定成本端支撑，但受下游终端需求疲软的传导影响，未能有效带动炼焦煤市场交投活跃度及价格走势上行。综合来看，随着春节假期日益临近，国内多地煤矿将陆续进入春节停产休整阶段，炼焦煤产量有望出现快速下滑；同时受上下游企业逐步停工、人员放假影响，炼焦煤市场交投活动将持续减少，行业整体将逐步进入春节休市状态，市场整体运行节奏显著放缓。

农产品

豆粕：

本周豆粕回调测试2700元/吨,中美元首通话后，特朗普称中国将继续采购800万吨美豆，CBOT大豆获得支撑，但巴西大豆出口承压，目前巴西大豆丰产格局基本确定，1月中旬当地大豆开启初步收割，上市供应压力逐步显现。2025/26年度阿根廷大豆进入关键结荚关键期，未来两周降水尚

可，产量担忧有所下降，产区天气风险仍需重点跟踪。国内市场方面，本周油厂开机率回升，截至1月30日当周，大豆压榨量229.61万吨，较上周210.21万吨有所提升；同期豆粕库存93.04万吨，环比增加3.54%，同比增加93.59%，库存同比仍处高位。全球大豆供应宽松背景下，豆粕价格上行空间受限，但1-2月阿根廷天气变数为市场提供阶段性支撑。

菜籽类：

特朗普威胁对加拿大商品征收100%关税（若加方达成相关贸易协议），导致中加菜籽贸易前景生变，市场担忧情绪升温。澳大利亚菜籽逐步到港，一定程度缓解供应紧张预期，但整体供应恢复节奏偏慢；本周菜粕库存由0万吨小幅回升至0.1万吨。菜油方面，1月以来菜油库存缓降，截至1月30日，华东主要油厂菜油库存24.4万吨，环比减少3.37%，同比减少40.27%，供应偏紧格局延续。政策层面，特朗普政府计划3月初敲定2026年生物燃料掺混配额，大概率维持草案水平，同时放弃对进

口可再生燃料及原料削减可再生燃料信用（RIN）的惩罚性措施。加拿大作为美菜油主要进口国，该政策将直接提振其菜油出口前景。

棕榈油：

本周棕榈油回调测试9000元/吨，供应端，1月马来西亚棕榈油产量延续季节性下滑，SPPOMA数据显示，1月1-31日马棕产量较上月同期下降13.08%，供应压力有所缓解；出口端受益于豆油对棕榈油溢价扩大，叠加斋月备货需求即将启动，出口表现亮眼，ITS/Amspec数据显示1月1-31日马棕出口较上月同期增加17.93%/14.89%。库存方面，12月末马棕库存升至305万吨高位，1月存有望由增转降，高库存压力逐步缓解。政策上，美国生物柴油政策落地预期升温，3月初敲定的2026年掺混配额大概率维持草案水平，提振油脂板块市场情绪。国内棕榈油供需两弱，库存处于中性水平，截至1月30日当周，国内棕榈油库存70.14万吨，环比减少5.51%，同比增加43.00%。综合来看，棕

棕油基本面边际改善，但高库存仍是核心制约，叠加近期商品市场震荡加剧，价格上行仍存压力。

豆油：

美国财政部和国税局发布的45Z（生物燃料税收抵免政策）草案，规定2025年12月31日后生产的燃料，原料需产自美国、墨西哥或加拿大才能获得抵免，利好美国豆油和加拿大菜油。成本端，南美大豆产区天气良好，丰产预期施压大豆价格，豆油成本支撑有所减弱；供应端，阿根廷豆油10-12月出口高峰已过，1月起出口压力逐步缓解，全球豆油供应趋紧态势显现。国内豆油供应整体宽松，库存同比处于高位，但12月以来进入缓降通道。截至2026年1月30日，全国豆油商业库存114.63万吨，环比减少1.57万吨，降幅1.35%，同比增加10.02万吨，增幅9.58%。需求端，2025年10-12月份中国豆油出口大幅增长，一定程度缓解国内供应压力。

养殖：

生猪方面，本周生猪主力震荡偏弱运行。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，季节性需求利好开始显现，屠企开工缓步增长。学校陆续放假且务工人员返乡，短期内集中性消费减少，屠企宰量或维持窄幅波动。

鸡蛋方面，本周鸡蛋期货主力合约震荡偏弱运行。现货方面，主产区均价3.51元/斤，环比上涨0.49元/斤，涨幅16.23%。根据Mysteel，截至2月6日全国生产环节库存为1.47天，较昨日增0.03天，增幅

2.08%。流通环节库存为1.77天，较昨日增0.03天，增幅1.72%。随着节前备货接近尾声，学校放假、食品厂停工导致集团消费减少，家庭备货也基本完成，市场需求明显转弱。同时，养殖户和贸易商为规避节后风险，选择在节前集中出货，进一步增加了市场供应。

玉米：

本周玉米主力震荡偏强运行。国内方面，据Mysteel数据，至2月5日，全国饲料企业平均库存32.59天，较上周增加0.66天，环比上涨2.07%，同比上涨6.89%。截至2026年2月4日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量512.7万吨，增幅16.39%。农户售粮保持平稳，贸易商建库意愿增强，带动基层收购价格上涨。大部分深加工和饲料企业节前备货完成，少数企业补充库存。市场整体购销活动清淡，临近春节下游企业采购减少。

棉花：

本周棉花主力合约价格震荡偏弱运行。国

际方面，根据USDA数据，美国农业部报告显示，截至1月5日，美国2025/26年度陆地棉净出口签约量为5.66万吨，较前周增加22.63%，较前四周平均值下降17.16%。签约量净增来自越南、巴基斯坦、尼加拉瓜、墨西哥、中国（8300吨）、土耳其、孟加拉、印度、印度尼西亚等。国内方面，据Mystee数据，截至2月5日，主流地区纺企开机负荷在60.5%，较上周下降5.76%，开机率下降明显，本周内地小型纺企陆续停机，内地开机在5成左右，疆内开机维持在9成以上。节前随着下游织布、印染厂陆续放假，纺企补货放缓，市场交投有所减少，预计近期棉花市场区间调整。

白糖：

本周白糖主力合约价格震荡偏弱运行。国际方面，巴西航运机构Williams发布的数据显示，截至2月4日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为49艘，此前一周为54艘。港口等待装运的食糖数量为156.44万吨，此前一周为178.26万吨，环比减少

21.82万吨，降幅12.24%。其中，高等级原糖（VHP）数量为146.31万吨。桑托斯港等待出口的食糖数量为93.17万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为21.07万吨。国内方面，根据Mysteel，截至1月31日，2025/26年榨季广西累计入榨甘蔗3343.06万吨，同比减少309.71万吨；产混合糖402.90万吨，同比减少78.80万吨；混合产糖率12.05%，同比下降1.14个百分点；累计销糖155.06万吨，同比减少83.03万吨；产销率38.49%，同比下降10.94个百分点。 其中，1月份单月产糖208.71万吨，同比增加2.15万吨；单月销糖66.58万吨，同比减少8.29万吨；工业库存247.84万吨，同比增加4.23万吨。南方甘蔗糖生产进入高峰期，国内新糖集中上市，市场供应充足，下游终端商户随用随采。

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。据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、

完整性和及时性，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。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。