尾盘短评

2026年02月10日

金融衍生品

股指：

今日四组期指震荡整理，IH、IF、IM主力合约分别收涨0.37%、0.13%、0.15%，IC收跌0.14%。现货A股三大指数震荡整理，沪指涨0.13%，深证成指涨0.02%，创业板指跌0.37%。沪深京三市成交额超过2.1万亿，较前日缩量逾千亿。行业板块涨跌互现，文化传媒、游戏、船舶制造、教育、通信服务板块涨幅居前，贵金属、光伏设备、珠宝首饰、能源金属、商业百货板块跌幅居前。从时间节点来看，1月份市场主要受年报业绩预告的影响，业绩分化

带来的波动较为明显；进入2月份后，市场逐步进入业绩真空期，基本面对行情的主导作用有所减弱，流动性成为影响市场走势的重要变量，目前经过前期的急跌急涨，市场情绪已逐步平复，预计指数节前或以缩量横盘震荡为主，节后随着资金回流，市场流动性有望得到进一步改善，指数有望回归偏强震荡行情。

欧线集运：

今日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。现货运价整体无变化，2月最新均价大柜2000美金，实际揽货价格中枢约在1800美金。2月4日起MSC，CMA，COSCO和HPL等船司陆续宣涨亚洲至西北欧和地中海地区的运价，拟提涨至平均大柜3000美金的水平，3月1日起生效。短期来看，当下市场表现相对理性，主要是去年同期04合约贴水较深，涨价函发布后市场快速收贴水，而当前市场近乎于平水状态，处于春节货量淡季的情况下缺乏运价想象空间，节前预计偏向震荡格局。本周增挂2605、2607

及2609合约，或整体进入节前减仓和换月节奏，需关注MSK开舱风险。

有色

贵金属：

今日沪金主力合约收涨0.51%，沪银收涨2.45%，伦敦金震荡整理，运行于5025美元/盎司，伦敦银运行于81.75美元/盎司，金银比价61.83。宏观和地缘方面，美国财政部长贝森特明确表示，沃什将是一位非常独立的美联储主席，关于资产负债表的具体操作将完全由美联储决定。但他同时给出了较为明确的预期管理，他推测美联储决策者可能会至少花一年时间来审视和规划未来的路径，为投资者评估未来流动性环境提供了一个较长的缓冲期。日本众议院选举中执政联盟获超半数议席，政策延续性增强，日元走强推动美元指数回落，对贵金属价格形成支撑。资金方面，2月9日，SPDR黄金ETF持仓1079.66吨，前

值1076.23吨，SLV白银ETF持仓16191.09吨，前值16191.09吨。总体来看，短期贵金属多空因素交织，逢低买盘及白银交割风险为价格提供了支撑，但保证金上调及美国经济基本面偏强则压制上行空间，贵金属大概率区间宽幅运行。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。

铜及国际铜：

今日沪铜主力合约收涨0.05%，伦铜价格震荡整理，现运行于13087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，上周铜价回落刺激下游逢低采购及节前备货，现货市场货源紧俏，推动各地现货升贴水自低位回升并转为升水。本周多数企业进入假期，铜材开工率进入季节性淡季。社会库存方面，截至2月9日周一，SMM全国主流

地区铜库存环比上周一增加0.27%，较上周四则呈现去库态势。交易所库存，截至2/9，上期所铜仓单157128吨，前值160172吨，LME铜库存183275吨，前值180575吨。总体来看，随着春节假期临近，下游企业将陆续进入休假，实际采购需求预计趋淡，市场呈现供需双弱格局，关注美元指数变化对铜价的影响，预计铜价支撑与波动并存。

镍及不锈钢：

今日沪镍主力合约收跌0.19%，伦镍价格震荡整理，现运行于17240美元/吨，不锈钢主力合约收涨0.15%。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，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，3月排产环比或大幅增长。库存方面，截至2/9，上期所镍仓单51721吨，前值51274吨，LME镍库存285282吨，前值286074吨，上期所不锈钢仓单53523吨，前值47800吨。总体来看，成本端支撑较强，但精炼镍仍在累库，镍价大概率区间宽幅震荡。

铝及氧化铝：

今日沪铝主力合约收盘23515元/吨，跌幅0.30%；LME铝小幅回落，现运行于3105.5美元/吨。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，上周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9日，SMM国内铝锭社会库存85.7万吨，环比上升2.1万吨，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。

今日氧化铝主力合约收盘2835元/吨，跌幅0.49%。国内供应端，近期氧化铝厂出现检修减产，对价格形成一定支撑，后续关注开工率变动及西南地区3-5月新投进展。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，国内氧化铝累库速度再度恢复至前期水平，氧化铝供应压力持续增大，预计氧化铝短期反弹空间有限，大概率仍以震荡走势为主。

锌：

今日沪锌主力合约收盘24455元/吨，跌幅0.53%；LME锌维持震荡，现运行于3368.5美元/吨。国内供应面，国内冶炼厂已基本完成春节备库，对锌精矿的需求相对较低，多地加工费变化不大。据SMM调研，由于2月份正值春节假期，国内锌精矿产量预计环比显著下降，同时部分冶炼厂也因春节检修而停产。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9日，SMM国内锌锭社会库存14.85万吨，环比增长1.46万吨。整体来看，国内社会库存继续累库，现货市场供需疲弱，短期可关注宏观情绪对沪锌走势的影响，短期沪锌料维持震荡走势。

碳酸锂：

今日碳酸锂主力合约收盘137340元/吨，涨幅0.03%。供应端，上周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。2月份储能需求依然旺盛，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。

能化

原油：

今日原油主力合约期价收涨2.17%。当地时间2月10日，伊朗空军司令阿米尔·瓦赫迪表示，伊朗空军目前处于最高级别战备状态。伊朗空军已做好充分准备，一旦发生任何侵略行为，将予以坚决果断的回

应。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：

今日燃料油主力合约期价收涨2.15%。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%。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。本周装置或有

新增停工调整，国产燃料油检修损失量或增加。需求方面，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：

今日PTA主力合约期价收涨1.08%。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。本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，建议关注地缘形势对PTA成本端的影响。

尿素：

今日尿素主力合约期价收跌0.61%。供应方面，隆众数据显示，尿素产量146.92万吨，环比增加0.98%。本周装置变动不大，预计尿素产量将维持高位。需求方面，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：

今日天然橡胶期货RU主力合约2605合约小幅上涨0.86%。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，海外

原料价格维持高位。库存方面，根据卓创资讯，截至2月6日青岛地区累库1.81万吨至60.93万吨。需求方面，本周部分企业将陆续放假，下游行业备货需求将下滑。现货市场方面，2月10日上海市场24年SCRWF主流货源意向成交价格为16100-16150元/吨，较前一交易日上涨100元/吨。期货05合约升水现货不大。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，加上下游行业开工率将下滑，需求因素支撑不足，本周天然橡胶期货预计震荡运行为主。

塑料：

今日塑料期货05合约在6775元/吨附近震荡。供应方面，根据卓创资讯，当前检修产能占不高，国产供应稳定。2月份伴随新产能释放，2月份PE国产量存增加预期。库存方面，根据卓创资讯，2月9日主要生产商库存水平在50万吨左右，库存压力不大。本周主要生产商库存水平预计维持偏低水平。春节假期过后，石化企业和社会

库存将有所累积，需求方面，本周下游行业备货需求将结束，下游行业开工率将逐渐下降。本周塑料供需面将偏弱，而国际原油震荡运行，塑料期货预计跟随原油波动。

聚丙烯：
今日聚丙烯期货05合约在6680元/吨附近震荡。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，聚丙烯期货在供需矛盾压力不大。根据卓创资讯，本周国产PP供应整体稳定，检修产能占比维持在17%左右。库存方面，根据卓创资讯，本周主要生产商库存水平预计维持偏低水平。需求方面，本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，本周聚丙烯供需面将转弱，国际原油价格预计宽幅波动，PP期货可能跟随原油波动。

甲醇：
今日甲醇期货05合约在2240元/吨附近震

荡整理。2月6日美国与伊朗谈判结束，未来几天举行新一轮会谈。地缘因素仍将对甲醇期货形成一定支撑。国内供应方面，据金联创资讯，上周国内甲醇行业开工率在87%左右，处于偏高水平，云南一套26万吨装置本周计划重启。港口库存继续下滑。上周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，加上近期运费上涨，这将限制甲醇期货下跌空间。本周临近春节假期，甲醇期货预计震荡运行为主。

黑色

钢材：

今日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，靠近3050一线关口附近，整体表现或维持偏弱运行，关注3050一线附近支撑；

热卷主力2605合约弱势运行，期价下挫跌破3250一线关口，短期或延续弱势表现，关注3200一线附近支撑。供应方面，上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，上周五大钢材总库存1337.75万吨，周环比增59.24万吨，增幅4.6%。上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，上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%。上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：

今日铁矿石主力2605合约震荡回落，整体表现延续承压运行，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回升至3094.6万吨，处于历年同期高位；47港铁矿石到港量环比小幅回升至2669万吨。需求端，本期日均铁水228.58万吨，环比增0.6万吨，247家样本钢厂盈利率39.4%，环比持平。库存端，中国47港铁矿石库存环比累库156.4万吨，目前处于1.79亿吨，预计短期矿价偏弱震荡运行。

焦煤焦炭：

今日焦炭主力2605合约表现继续回落，期价波动加剧，跌破1700一线附近关口，短期或转弱运行，关注1650一线附近支撑。上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。

今日焦煤主力2605合约表现震荡走弱，期价转空运行，跌破1150一线关口附近支撑，整体表现波动加剧，关注1100一线附近支撑。上周国内市场炼焦煤价格震荡运行。供应方面，区域内煤矿生产整体稳定，后期随着春节临近，部分煤矿陆续开

始停产放假，产量会有所收缩，短期炼焦煤供应呈现偏紧态势，而下游焦企冬储补库基本结束，采购积极性转弱，线上竞拍成交跌多涨少，煤矿线下以执行前期合同为主，线下报价多持稳；下游方面，由于钢厂利润情况不佳，且下游工地陆续停工，钢材成交量明显缩减，市场供需压力增大，铁水复产进度缓慢，整体看节前炼焦煤价格持稳运行。

农产品

豆粕：

今日豆粕依托2700元/吨震荡,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2月6日当周，大豆压榨量248.4万吨，较上周229.61万吨有所提升，豆粕库存随之上升，截至2月6日当周，国内豆粕库存为99.21万吨,环比增加6.63%,同比增加134.54%。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；截至2月6日，菜粕库存由0.1万吨回升至0.3万吨。菜油方面，1月以来菜油库存缓降，截至2月6日，华东主要油厂菜油库存为23.6万吨，环比减少3.28%,同比减少50.50%，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：

今日棕榈油回调测试8900元/吨，MPOB报告显示，1月份马棕产量157.7万吨，环比下降13.78%，同比上升27.26%，出口量148.4万吨，环比上升11.44%，同比上升24.01%，期末库存为281.5万吨，环比下降7.72%，同比上升78.17%，期末库存低于289-291万吨的市场预期，报告略偏多。虽然1月末马棕如预期降库，但马棕仍面临高库存的显示压力，2月上旬马棕高频数据表现偏弱，其中，SPPOMA数据显示，2月1-5日马棕产量较上月同期增加7.65%，Amspec数据显示，2月1-10日马棕出口较上月同期减少14.25%，在2月份高频数据未出现明显利多之前，市场情绪依然较为谨慎。国内棕榈油供需两弱，库存处于中性水平，截至2月6日当周，国内棕榈油库存为72.67万吨，环比增加3.61%，同比增加57.36%。综合来看，棕榈油基本面边际

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2月6日，全国豆油商业库存115.52万吨，环比上周增加0.89万吨，增幅0.78%。同比增加11.30万吨，增幅10.84%。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，今日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，今日鸡蛋期货主力合约震荡偏强运行。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：今日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：今日棉花主力合约价格震荡偏强运行。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：今日白糖主力合约价格震荡偏强运行。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。

上海中期交易咨询业务资格：证监许可【2011】1462号

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。投资者应独立做出投资决策并承担投资风险。本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然我们会采取合理措施对所引用的信息进行审查，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。研究分析意见受限于信息获取、方法局限及市场不确定性，可能存在偏差且无法涵盖所有风险。市场受政策、经济、国际事件等不可控因素影响，分析意见不承诺未来表现。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。