一周策略

2026年02月13日

金融衍生品

股指：

本周四组期指冲高回落，IH、IF主力合约2603周线分别收跌0.83%、0.63%，IC、IM分别收涨1.20%、1.63%。现货A股三大指数周五集体下挫，上证指数跌1.26%，深成指跌1.28%，创业板指跌1.57%，北证50指数跌0.22%，沪深京三市成交额19989亿元，较上日缩量1618亿元，三市超3800只个股下跌。板块题材上，军工装备、影视院线、造纸、半导体设备、智能座舱板块涨幅居前；光伏设备、小金属、钢铁、港口航运、油气开采及服务、草甘

膦、稀土永磁、化学化工板块跌幅居前。整体来看，节前量能大幅萎缩，市场一度走低，和海外市场走势有一定的影响：一方面，隔夜国际油价大跌近3%，需求放缓与供应增加的预期对资源品板块形成压制；另一方面，中东地缘冲突担忧的消退也在一定程度上削弱了避险资产的吸引力，内外部因素交织影响下，A股呈现出典型的节前“休眠”特征。展望节后，年初以来各项稳增长政策仍在持续发力，后续市场对于流动性宽松以及产业政策的预期有望再度升温。尤其是重要会议临近，政策红利预期将成为提振市场情绪的重要催化剂，指数或将回归偏强震荡。

欧线集运：

本周欧线集运指数探底回升，主力合约2604周线收涨2.78%报1365.8点。本周EC表现受到航司报价影响较大，马士基开舱3月第一周即wk10报价大柜1900/高柜2000美金，持平于2月底的报价，基本意味着前期船司宣涨3月落地失败。马士基继续相对务实的定价策略，后续其他船司/联盟预计

初步也以沿用为主，倘若节后货量进一步减弱，现货存在进一步调降的空间，整体节奏或将和25年同期类似。短期来看，处于春节货量淡季的情况下缺乏运价想象空间，同时马士基奠定的3月沿用为主的基调对盘面有小幅拖累，节前EC或将以偏弱震荡格局为主。节后进入光伏抢出口的验证期，同时也迎来3月涨价函落地成色的验证期，抢出口带来的货量预期叠加船司积极挺价，强预期下关注节后现货可能带来的预期证伪。

有色

贵金属：

本周沪金主力合约收涨1.83%，沪银收涨5.23%，伦敦金跌势收窄，现运行于4972美元/盎司，伦敦银运行于77.68美元/盎司，金银比价64。美国CPI数据公布前夕，对人工智能将颠覆众多行业商业模式的深层忧虑下，美股大跌增加流动性压力，贵金属被动抛售。宏观和地缘方面，美国1月

非农就业新增13万人，创2025年4月以来最大增幅，失业率意外降至4.3%，时薪环比增长0.4%，均超市场预期。然而，劳工统计局大幅下修去年就业数据，令前期统计失真的程度进一步暴露。美国总统特朗普在与以色列总理内塔尼亚胡会晤后表示，其目标仍是与伊朗达成核协议，并强调“达成协议是我的偏好”。资金方面，2月12日，SPDR黄金ETF持仓1076.18吨，前值1081.32吨，SLV白银ETF持仓16174.18吨，前值16236.18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通胀偏高则压制上行空间，贵金属大概率区间宽幅运行。

铜及国际铜：

本周沪铜主力合约收跌2.24%，伦铜价格震荡整理，现运行于12878美元/吨。供应方面，进口窗口开启带动进口铜货源到货量提升，国产货源则受春节临近影响到货有所减少，整体供应较为稳定。消费方面，本周SMM铜线缆企业开工率

56.01%，环比下降 4.13 个百分点，多数企业陆续停产放假。下周行业内企业基本全面进入春节假期，预期下周铜线缆开工率将环比下降40.81个百分点至15.2%。社会库存方面，截至2月12日周四，SMM全国主流地区铜库存环比上周四增加5.3%，总库存同比去年同期增加2.74万吨。交易所库存，截至2/13，上期所铜仓单196680吨，前值187179吨，LME铜库存196650吨，前值192100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：

本周沪镍主力合约收跌3.66%，伦镍价格震荡整理，现运行于17290美元/吨，不锈钢主力合约收涨1.39%。基本面来看，供应端，ESDM2026年镍工作计划和成本预算（RKAB）发布，ESDM部矿产和煤炭总干事Tri Winarno透露，批准的镍矿生产配额在2.6-2.7亿吨之间，与上年RKAB的生产

目标3.79亿吨相比配额大幅缩水。在印尼当局严控产能态度下，印尼2月内贸镍矿的升水拉涨至+28~+31美元/湿吨。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，不锈钢终端消费淡季，社会库存季节性累库至89.45万吨，周环比增加2.98%。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2/13，上期所镍仓单52458吨，前值52027吨，LME镍库存286386吨，前值285750吨，上期所不锈钢仓单60198吨，前值55313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：

铝方面，本周沪铝主力合约周跌幅0.51%，伦铝周跌幅1.41%。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，

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12日，SMM国内铝锭社会库存89.2万吨，环比上升3.5万吨，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，在供增需减及加速累库的影响下，铝价整体承压，预计短期大概率维持震荡偏弱运行，反弹空间有限。

氧化铝方面，本周氧化铝主力合约周涨幅0.60%。国内供应端，南方地区氧化铝企业已恢复至原有生产水平，而北方部分企业仍受环保管控影响，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12日，SMM国内氧化铝总库存653.6万吨，环比上升8.9万吨。整体来看，全国氧化铝库存仍处高位，市场持续承压。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：

本周沪锌主力合约周跌幅1.04%；伦锌周跌幅1.05%。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12日，SMM国内锌锭社会库存16.04万吨，环比增长1.19万吨。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：

本周碳酸锂主力合约周涨幅14.84%。供应端，近期碳酸锂产量小幅下滑，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，2月受假期停工影响，下游排产普遍回落但韧性仍存，2月锂电市场排产总量环比减少10%，

但同比增幅达到50%，部分企业通过春节期间核心产线不停产的方式，最大限度降低假期影响，彰显行业高景气度。库存端，截至2月12日，SMM碳酸锂周度库存为10.29万吨，环比下降0.25万吨。整体来看，当前碳酸锂需求端仍维持偏乐观预期，若江西枧下窝矿复产未能兑现，春节后碳酸锂供需仍将偏紧格局，库存或延续小幅去化，短期内碳酸锂预计将偏强震荡为主。

能化

原油：

本周原油主力合约期价收跌1.01%。美国总统特朗普12日称，他希望美国与伊朗在接下来“一个月左右”达成协议，否则后果将“非常严重”，对伊朗来说会“非常痛苦”。供应方面，OPEC+ 一季度暂停进一步增产计划。美国原油产量1371.3万桶/日，环比增加49.8万桶/日。需求方面，IEA将2026年全球石油需求增长预测下调8

万桶/日至85万桶/日。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，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，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涨0.32%。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。本周装置有新增停工调整，国产燃料油检修损失量增加。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：

本周PTA主力合约期价收涨0.74%。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，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，国内聚酯供应明显下滑。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，库存继续累积。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：

本周尿素主力合约期价收涨3.21%。供应方面，隆众数据显示，尿素产量146.92万吨，环比增加0.98%。气头装置复产持续推进，煤制尿素产能利用率接近满负荷，本周装置变动不大，尿素产量将维持高位。需求方面，农业方面，北方冬小麦返青肥、南方早稻备肥需求逐步启动，虽然当前采购以刚需为主，但市场对2月下旬至3月春耕旺季的预期强烈，经销商备货情绪升温。工业方面，复合肥开工率维持在41%左右，受春节假期临近影响，采购节奏放缓，三聚氰胺、脲醛树脂等下游需求同步收缩，工业端支撑减弱。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，目前尿素基本面呈现弱平衡状态，在农需提前启动预期下，节后价格或仍有上行空间。

天然橡胶：

本周天然橡胶期货RU主力合约2605合约整体上涨1.46%。供应方面，春节假期过后，海外东南亚天然橡胶主产区进入割胶季尾声，海外新胶继续减产。库存方面，春节假期过后青岛地区库存可能继续累积。需求方面，春节假期过后关注下游行业备货需求情况。现货市场方面，2月13日上海市场SCRWF现货价格区间为16150-16200元/吨，较前一交易日下跌150元/吨。期货05合约升水现货不大。综合来看，春节假期过后国内外天然橡胶处于减产季、期货升水现货不高等因素将支撑橡胶价格，关注下游行业开工率恢复情况，若顺利复工，需求因素将形成一定支撑。春节之后预计天然橡胶期货延续区间震荡走势。

塑料：

本周塑料期货05合约下跌2.47%。供应方面，根据卓创资讯，本周国内PE检修损失量在7.75万吨，周度检修损失量处于年内较低水平。春节放假期间装置检修量比较

少。2月份伴随新产能释放，2月份PE国产量存增加预期。聚乙烯国产量供应充裕。进口方面，春节假期之前进口船货到港有限。春节假期过后远洋及近洋船货到港量有限，进口量供应变化不大。库存方面，春节假期过后，石化企业和社会库存将有所累积。需求方面，春节假期之后关注下游行业开工率恢复情况。从成本来看，美伊和谈将决定原油价格走势，若达成协议，国际原油将往下调整；若很难达成协议，进而发生军事冲突，原油价格可能继续上涨。整体来看，春节假期过后塑料国产供应充裕，上游石化企业聚烯烃库存将有所累积，塑料供需面偏弱，关注放假期间国际原油价格走势。若国际原油继续反弹，春节假期过后塑料期货预计震荡运行为主；若国际原油下跌，跌幅塑料供需偏弱，塑料期货可能继续下跌。

聚丙烯：

本周聚丙烯期货05合约下跌1.84%。从成本来看，市场关注下周美伊谈判，国际原油预计宽幅震荡。聚丙烯供需方面，本周

聚丙烯期货在供需矛盾压力不大。春节假期过后装置整体检修力度减弱，供应预计增加。库存方面，根据卓创资讯，春节假期过后主要生产商库存水平将有所累积。需求方面，春节假期过后下游膜厂、薄壁注塑、无纺布、塑编等行业开工率恢复仍需时间，预计对市场支撑力度不足。整体来看，春节假期过后聚丙烯供需面预计偏弱，若国际原油价格继续反弹，春节假期过后PP期货预计震荡运行为主；若国际原油下跌，PP期货预计延续弱势。

甲醇：

本周甲醇期货05合约先在2240元/吨附近横盘整理后，周五下跌至2188元/吨，周五跌幅达2.45%，持仓量减少。周五下跌主要受美国和伊朗消息面影响。市场预期美伊关系将有所缓和。据央视新闻，美国总统特朗普表示，美国“必须”与伊朗达成协议，否则局势将“非常严重”。未来关注美国和伊朗是否举行新一轮会谈。春节假期过后甲醇国产量仍将充裕，而进口量预计下滑。国产供应方面，据金联创资讯，

春节假期之前国内甲醇行业开工率在87%左右，处于偏高水平。春节之后新增甲醇检修装置比较少，因此预计春节之后国产甲醇开工率维持高位。春节假期之后国际甲醇装置开工率预计仍将维持低位。库存方面，春节假期过后甲醇生产企业甲醇库存可能逐步累积，春节假期后将积极去库存，港口库存可能延续去库。需求方面，春节之后关注下游行业关注实际复工进度。天津一套MTO装置三月有检修计划。综合来看，春节假期过后，若美伊地缘问题缓和，伊朗甲醇出口阻力下降，国内港口库存下降将放缓，甲醇期货价格可能继续下跌；若地缘局势再度升级，甲醇期货可能止跌反弹。春节放假期间关注海外宏观风险、伊朗地缘局势等因素变动情况。

黑色

钢材：

本周钢材市场价格低位震荡运行，钢价表现依然承压，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合约延续弱势运行，期价继续下挫靠近3200一线关口，短期或延续弱势表现，关注3200一线附近支撑。本周五大钢材品种供应794.06万吨，周环比降25.84万吨，降幅为3.2%。本周产量下降主要来自长材贡献，由于节前电炉企业多数停产放假，致使产量水平大幅下降，进而拖累长材产量；本周五大钢材总库存1442.73万吨，周环比增104.98万吨，增幅为7.8%。本周五大品种总库存继续累库，且累库幅度周环比上升。目前钢材市场已进入节前有价无市的阶段，需求降幅更甚，进而推动库存增幅扩大；消费方面，本周五大钢材品种周度表观消费量为689.08万吨，环比降9.4%：其中建材消费降25.5%，板材消费降3.3%。目前来看，下周进入春节假期，电炉产量仍有一定的下降空间，叠加需求将进入极低水平的阶

段，因此五大钢材产量仍有一定的下降空间；钢材消费将进入极低水平阶段，需求也仍有一定的下降空间；在需求降幅更甚于产量降幅的预期之下，钢材总库存累库压力不减，且累库幅度将进一步扩大。总体来看，钢价依然承压运行为主，短期或延续偏弱表现。

铁矿石：

本周铁矿石主力2605合约弱势运行，整体表现延续偏弱表现，期价跌破750一线关口附近，短期或转弱运行，关注750一线附近争夺。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：

本周焦炭主力2605合约表现依然承压运行，期价表现维持偏弱格局，整体承压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。

本周焦煤主力2605合约表现低位震荡，期价维持承压运行，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：

本周豆粕反弹测试2800元/吨,本轮上涨核心驱动为美豆出口预期改善，2月4日中美领导人通话后，特朗普称中国同意将本年度美豆采购数量从之前的1200万吨增加到2000万吨，在4月份特朗普访华前，中方或进一步加大采购力度，显著提振美豆行情。受中国转向美豆采购影响，巴西大豆出口承压，巴西大豆CNF报价有所回落，但跌幅小于美豆涨幅，国内大豆进口成本有所抬升。同时，目前阿根廷中部及北部产区偏干，未来两周局部地区降水依然不足，2-3月正值大豆结荚关键期，市场对于阿根廷大豆天气风险较为敏感。但是，贸易流的转移难以改变全球大豆供应宽松局面，2-4月巴西大豆收割压力逐步释放，将抑制大豆上涨空间。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%。总体来看，节日期间阿根廷天气存在较大变数，同时全

球大豆供需宽松局面之下，预期豆粕上方空间依然受限，建议假期回避风险，轻仓为宜。

菜籽类：
澳大利亚菜籽逐步到港且1月下旬中国重启加拿大菜籽采购，一定程度缓解供应紧张预期，近期菜粕库存略有回升，截至2月6日，菜粕库存由0.1万吨回升至0.3万吨，但整体供应恢复节奏偏慢。中加贸易关系仍有不确定性，对菜粕形成支撑。菜油方面，菜油库存延续缓降，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，该政策将直接提振加菜油出口前景。但加拿大菜籽供应压力仍大，且国内菜油进口主要来源国为俄罗斯，菜油预期震荡运行。

棕榈油：

本周棕榈油回调测试8700元/吨，虽然1月马棕如预期降库，但库存水平仍高达281.5万吨，较上年同期高出123.5万吨，2月上旬马棕高频数据表现偏弱，其中，SPPOMA数据显示，2月1-10日马棕产量较上月同期减少7.58%，ITS/Amspec数据显示，2月1-10日马棕出口较上月同期减少10.52%/14.25%。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，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，节日期间轻仓为宜。

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。国内豆油季节性去库，但库存同比处于高位，供应整体较为宽松，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。短期预期震荡运行。

养殖：

生猪方面，本周生猪主力震荡运行。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13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，截止2月12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，下游企业采购减少。

棉花：

本周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12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12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12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。