

板块热点

2026年02月26日

金融衍生品

股指：

今日四组期指表现分化，IH、IF主力合约2603收跌0.40%、0.77%，IC、IM收涨0.23%、0.50%。现货A股三大指数涨跌不一，沪指跌0.01%，收报4146.63点；深证成指涨0.19%，收报14503.79点；创业板指跌0.29%，收报3344.98点。沪深京三市成交额达到25568亿，较前日放量756亿。行业板块涨跌互现，电子元件、风电设备、通信设备、电源设备、电子化学品、电网设备板块涨幅居前，影视院线、稀土、保险、房地产开发板块跌幅居前。当前市场指数层面的分化较为严重，深成指率先创下阶段新高，展现较强活力，但沪指与创业板指表现疲软，未能同步跟进。这种分化背后，是市场资金的重新博弈，在周期股、科技股之间反复切换，叠加机构调仓换股等因素，进一步加剧盘面波动。同时，当前国内经济复苏处于弱修复阶段，基本面对市场支撑有限，难以支撑全面普涨，海外地缘政治冲突持续发酵、全球贸易格局不确定，可能引发全球避险情绪升温，间接影响A股资金流向，导致市场短期反复，指数或将进入震荡整理阶段。

有色

沪铜：

今日沪铜主力合约收盘价102670元/吨，涨幅0.21%，LME铜价高位震荡整理，现运行于13297.5美元/吨。宏观面，近期美国通胀仍具较强黏性，美联储官员整体表态偏鹰，释放不急于降息的信号。此外，美国贸易代表贾米森·格里尔于2月25日表示，美国对部分国家加征的“全球进口关税”税率将从此前实施的10%上调至15%或更高，关税政策不确定性持续升温。基本面，前期进口窗口打开阶段锁定的货源持续补充国内市场，叠加未匹配交割的仓单陆续流出，市场整体可流通货源维持高位，现货贴水幅度进一步扩大。社会库存方面，截至2月26日周四，SMM全国主流地区铜库存报53.17万吨，环比增长4.56%，总量较去年同期增加15.56万吨。当前市场核心焦点集中于节后国内铜消费复苏节奏，下游补库意愿及开工率表现将成为检验复苏成色的关键。综合来看，宏观与基本面暂未形成明确方向驱动，预计铜价大概率维持宽幅震荡走势，静待下游消费复苏验证。

碳酸锂：

今日碳酸锂跳空高开，主力合约盘中最高触及187700元/吨，之后涨幅不断缩窄，尾盘收于173660元/吨，涨幅3.47%。2月25日，津巴布韦矿业部宣布立即暂停所有未加工矿产及锂精矿的出口，涵盖在途货物，且无明确恢复时间表。津巴布韦是非洲核心锂供给国，基于2026年产量预期，其占全球总供给10%左右，2025年占中国锂矿进口比例约16%。该消息引发市场对供需矛盾将加剧的预期，锂价应声上扬。除了海外消息刺激外，国内市场基本面近期表现偏强，上游锂盐生产因春节检修、季节性减产以及环保政策等因素制约出现阶段性缩减，而下游锂电池生产维持连续运转，排产保持高位，储能延续向好势头，动力保有一定韧性，节后下游补库意愿较强。库存端维持去化，截至2月26日，SMM碳酸锂周度库存为10.01万吨，环比下降0.28万吨。整体来看，短期市场在供给受限、需求维持韧性的支持下，碳酸锂价格大概率保持偏强震荡走势。

能化

原油：

今日原油主力合约期价收于483.6元/桶，日跌幅1.23%。伊朗外长阿拉格齐率领伊朗谈判团队当地时间2月26日抵达阿曼驻日内瓦外交代表机构，参与与美国的第三轮间接谈判。此外，市场传言OPEC+或于4月恢复小幅增产，市场对供应过剩的忧虑加深。供应方面，OPEC+一季度暂停进一步增产计划。美国原油产量1373.5万桶/日，环比增加2.2万桶/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，2月无主营炼厂计划检修，节后主营炼厂平均开工负荷将保持平稳。山东地炼方面，暂无新炼厂计划检修，由于市场成交清淡，部分炼厂或存下调一次开工负荷的可能，预计山东地炼一次开工负荷或继续走低。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。

甲醇：

今日甲醇期货MA2605合约下跌2.43%。国产供应方面，据金联创资讯，国产甲醇开工率维持在87%左右高位。库存方面，春节假期过后甲醇生产企业甲醇库存有所累积，生产企业积极去库存。港口库存有所累库。据不完全统计，截至2026年2月26日，华东、华南港口甲醇社会库存总量为97.53万吨，较2月12日当周库存累库3.26万吨，主要受春节放假因素影响。未来港口库存可能重新去库。需求方面，MTO行业开工率在80.65%左右，周环比微增0.44%，同比增加0.81%。天津一套MTO装置三月有检修计划。综合来看，未来关注甲醇港口库存变动。甲醇下游需求逐渐回升，这将对甲醇价格形成一定支撑，导致下跌空间可能有限。另外，关注2月26日美伊第三轮会谈，若美伊地缘局势缓和，未来国内港口库存下降将放缓，甲醇期货价格可能继续往下调整；若地缘局势持续紧张，甲醇期货可能重新反弹。动态关注伊朗地缘局势的变化。

黑色

焦煤焦炭：

今日焦炭主力2605合约表现调整运行，期价表现重回弱势格局，未能有效站稳1650一线附近，短期或偏弱震荡运行，关注1600一线附近支撑力度。春节假期期间，全国焦炭市场整体运行态势相对平稳，供应端来看，多数焦化企业维持正常生产节奏，开工率未出现明显起伏。不过，春节期间物流运输出现一定影响，货物周转效率有所降低，部分焦化企业焦炭外运受限，厂内库存因此有所积压。需求端表现则较为低迷。受春节因素影响，下游钢厂的高炉开工率有所下滑，对焦炭的实际消耗量明显减少。与此同时，钢材市场在春节期间步入传统淡季，终端需求基本停滞，钢厂库存持续攀升，资金周转压力加重。钢厂对焦炭的采购策略愈发谨慎，秉持按需采购原则，主动补库意愿薄弱，对焦炭的需求进一步被削弱。短期来看，终端需求全面复苏的可能性较小，且多数焦化存在库存积压，尚需一定时间消耗厂内库存，市场仍将维持偏弱运行态势。

今日焦煤主力2605合约表现转弱运行，期价重回偏空格局，跌破1100一线关口附近支撑，整体表现波动加剧，关注1100一线附近争夺。春节期间国内炼焦煤市场弱稳运行。假期期间国内民营煤矿绝大多数处于停产放假状态，煤矿产量骤减。国营煤矿放假时间较短，大矿放假时间多在3天左右，产量下滑不大，但价格多以执行长协价为主。市场成交方面，假期期间洗煤厂、贸易商基本退场休市，煤矿停产，焦企停止接单采购，市场成交稀少，询盘报盘冷清，市场活跃度降至冰点。不过经过假期期间消耗，多数焦企库存已降至偏低位置，矿山停产之后库存同样快速去化，节后市场需关注煤矿及钢厂的复产进度，整体看炼焦煤价格弱势维稳运行。

农产品

豆油：

今日豆油承压8250元/吨震荡，2月25日美国环境保护署(EPA)向白宫管理和预算办公室(OMB)提交将《可再生燃料标准》生物燃料掺混目标提案，市场预期将在最终方案将在3月底前确定，对美豆油形成明显提振。后期关注点在于美生物燃料强制掺混目标最终方案较2025年6月13日草案的实施力度，若最终方案符合或超出草案标准，将明显利多美国本土豆油需求，另一方面，在美豆油走势偏强的同时，大豆及菜籽丰产压力对其他地区油脂走势形成制约，近期南美豆油价格涨幅较为温和，后期需关注美豆油潜在缺口能否带动南美豆油及加拿大菜油出口回升。预期豆油下方支撑较强，但总体或仍维持震荡走势。

白糖：

今日白糖主力合约价格震荡偏强运行，收盘价5285元/吨，收涨幅0.71%。国际方面，根据印度马邦糖业委员会办公室发布数据显示，2025/26榨季截至2026年2月23日，该邦已有60家糖厂停榨，剩余开榨糖厂150家，同比减少49家；累计入榨甘蔗9808.5万吨，较去年同期的7935.6万吨增加1872.9万吨；产糖922.95万吨，较去年同期的739.94万吨增加183.01万吨；平均产糖率9.41%，较去年同期的9.32%增加0.09%。印度维持增产的预期。国内方面，根据Mysteel，截至2月25日云南新增1家糖厂开榨，25/26榨季云南52家糖厂已全部投入到榨季生产当中，设计入榨蔗日处理能力18.83万吨/日，同比增加0.54万吨。本制糖期全国共生产食糖689万吨，同比减少60.28万吨；全国累计销售食糖270万吨，同比减少103.5万吨；工业库存419万吨，同比增加43.22万吨；累计销糖率39.19%，同比放缓10.66个百分点。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。上海中期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。