一周策略

2026年02月27日

金融衍生品

股指：

本周四组期指偏强运行，IH、IF、IC、IM主力合约2603周线分别收涨0.50%、1.60%、4.21%、3.87%。现货A股三大指数周五涨跌不一，沪指涨0.39%，收报4162.88点；深证成指跌0.06%，收报14495.09点；创业板指跌1.04%，收报3310.30点。沪深京三市成交额达到2.51万亿，较前日小幅缩量504亿。行业板块涨多跌少，小金属、稀土、贵金属、能源金属、有色金属、煤炭、电力板块涨幅居前，玻璃玻纤、元件、电子化学品板块跌

幅居前。中长期看，十五五规划首年政策利好信号较强，同时国内外整体流动性宽松，支撑股指上行趋势。短期来看，节后资金回流股市，两市成交额连续两日放量，春季躁动叠加两会窗口期临近，情绪面及流动性偏积极驱动股指走强。不过，周四开始量能上涨幅度有所减弱，同时下周将进入两会召开的重要时刻，过去24年中，上证指数在两会期间的整体表现不佳，平均下跌1.1%，上涨概率和胜率均处于较低水平。当前市场正处于震荡轮动的关键阶段，若指数在两会召开前出现快速拉升，或市场成交量持续萎缩，意味着市场动能不足，短期回落的风险将显著增加。

集运指数（欧线）：

本周集运指数（欧线）主力合约震荡走弱，周线收跌0.94%。现货运价方面，ONE公布3月上旬报价大柜2200美金，相比2月末有200美金的环比涨幅，处于船司报价偏高分位；同联盟的YML在3月上旬报价大柜2000美金，ONE后续或仍存调降空

间。目前已经公布的报价大部分以沿用2月末报价为主。节后光伏订舱询价开始逐步增加，但目前整体增量有限；大部分商品出口仍处于停滞阶段，整体出口表现偏弱，11周开始运力规模偏高加大船司揽货压力。地缘方面，伊朗外长阿拉格齐表示，第三轮会谈比以往的讨论更加深入，持续时间也更长。在这一轮会谈中，双方讨论了可能构成协议基础的关键要素。短期来看，在船司3月运价调降预期及实际订舱需求疲软的“弱现实”拖累下，EC预计整体偏弱震荡为主。后续需关注美伊第三轮间接谈判对地缘情绪的影响。

有色

贵金属：

本周沪金主力合约收盘价1147.9元/克，涨幅3.41%，沪银主力主力合约收盘价23019元/千克，涨幅16.36%，伦敦现货黄金运行于5179美元/盎司。当地时间2月26日，伊朗外长阿拉格齐在伊美第三轮间接谈判

结束后表示，谈判取得了良好进展，在某些领域，双方已接近达成共识。双方的技术团队将于下周一（3月2日）在奥地利维也纳举行技术谈判。宏观方面，美国通胀数据再度抬头，美联储近期表态整体偏鹰，市场对年内首次降息时点的预期已从6月延后至7月。资金和交割动向方面，截至2月26日，SPDR黄金ETF持仓1097.90吨，前值1097.62吨；SLV白银ETF持仓16079.74吨，前值16079.74吨。COMEX白银3月合约未平仓量持续回落，但库存仍偏低，需密切跟踪白银交割逻辑带来的短期波动风险。综合来看，短期地缘博弈与滞胀担忧对贵金属价格形成支撑，但高位区间亦触发部分资金获利了结，预计贵金属整体维持区间宽幅震荡，下方支撑依然稳固。

沪铜：

本周沪铜主力合约收盘价103920元/吨，涨幅3.53%，LME铜价震荡上行，现运行于13450美元/吨。宏观面，中美第六轮经贸磋商将于近期开展，特朗普计划 3 月底

访华，释放经贸积极信号；全国人大会议即将召开，2026-2030年五年规划发布备受关注，其中基建、产业支持等政策指引，将成为影响铜价的重要宏观变量。供应端，近期铜库存超预期累积触发市场对供需预期的修正，此外，COMEX铜溢价消失导致美国对全球铜资源的虹吸效应减弱，进一步凸显当前市场的供应压力。需求端，下游需求呈现分化，线缆行业订单量偏少，漆包线订单表现良好，铜箔保持连续生产。元宵节后随着建筑、基建行业逐步归位，铜材行业或将逐步恢复常规生产。综合来看，宏观政策、关税前景与库存压力多空交织，预计短期铜价大概率维持宽幅震荡走势，市场对铜价的中期向好预期仍在，后续重点等待下游消费复苏验证。

沪镍：

本周沪镍主力合约收盘141560元/吨，涨幅4.71%，LME镍价震荡整理，现运行于17900美元/吨。 2026年2月26日，位于印尼IWIP园区内的印尼华飞镍钴公司发生火

灾，该事件无人员伤亡且财产损失程度极小，且生产已逐渐恢复正常。 基本面来看，供应端，ESDM2026年批准的镍矿生产配额在2.6-2.7亿吨之间，与上年3.79亿配额相比大幅缩水。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，不锈钢终端消费节后逐步复苏，三元前驱体2月排产下滑，3月排产环比或大幅增长。库存方面，2月26日，LME镍库存289506吨，前值287808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涨幅2.76%，伦铝周涨幅1.95%。国内供应端，国内市场电解铝项目稳步爬产，但受到2月自然日较少影响，预计2月整体产量环比1月有所下滑。消费端，春节假期结束后贸易商及下游加工企业陆续开工，市场

交投氛围回暖但整体仍较为清淡。后续需关注节后下游企业复工节奏。库存端，截至2月26日，SMM国内铝锭社会库存115.7万吨，环比增长4.9万吨，节后市场库存压力预计难以快速缓解。整体来看，高铝价或继续抑制终端需求，叠加下游春节放假影响，铝锭仍面临累库风险，预计短期沪铝大概率维持震荡格局。

氧化铝方面，本周氧化铝主力合约周跌幅3.41%。国内供应端，北方部分企业进行检修与减产，导致北方地区产量收缩；南方地区生产则保持稳定运行。需求端，随着电解铝项目爬坡料稳中小增，但目前铝厂氧化铝库存高企，采购需求有限。库存端，截至2月26日，SMM国内氧化铝总库存647.3万吨，较节前减少6.3万吨。国内整体库存小幅下降，但过剩态势仍未根本扭转。整体来看，国内氧化铝市场依然面临库存压力，后续需关注仓单变化及广西地区新增产能的运行情况。预计短期氧化铝走势将依然承压。

锌：

本周沪锌主力合约周涨幅2.13%；伦锌周涨幅0.22%。国内供应面，2月正值春节假期，部分国内冶炼厂检修停产，SMM预计国内精炼锌产量环比下降约5万吨，供应端环比走弱。消费端，市场贸易商积极出货报价，但下游企业尚未完全复工，锌锭需求表现疲软，贸易商出货不畅，周内现货升水随之走弱，关注节后下游需求复苏节奏。库存端，截至2月26日，SMM国内锌锭社会库存21.99万吨，环比增长1.02万吨。整体来看，国内社会库存持续累库，现货市场供需疲弱，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15.33%。供应端，节后锂盐企业陆续结束检修恢复生产，本周SMM周度碳酸锂产量21822吨，较节前增长1638吨，增量主要来自于锂辉石端。上游锂盐企业整体惜售情绪较强，部分企业在盘面相对高位时进行少量出货。需求端，下游锂电池生产维持连续运

转，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，截至2月26日，SMM碳酸锂周度库存为10.01万吨，较节前下降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：

本周原油主力合约期价收于488.4元/桶，周涨幅6.01%。本周油价整体呈现高位震荡走势，价格波动主要受到地缘政治风险与美国基本面数据的博弈影响。一方面，中东局势仍为市场提供风险溢价支撑。市场持续关注美国与伊朗围绕核问题的外交动向，以及区域安全形势变化带来的潜在供应风险，部分资金继续维持地缘政治风险定价，对油价形成底部支撑。另一方面，美国库存数据明显偏空。美国能源信息署数据显示，美国商业原油库存大幅增

加，反映短期供应相对宽松，同时炼厂季节性检修导致原油加工需求回落，也在一定程度上压制油价上行空间。此外，市场对3月初OPEC+会议可能讨论逐步恢复部分减产的预期升温，也限制了油价的进一步上涨。展望下周，在地缘风险尚未显著缓解的情况下，油价短期仍具一定支撑，但若美国库存持续累积、且OPEC+释放增产信号，市场风险溢价可能逐步回吐。

燃料油：

本周燃料油主力合约期价收于2960元/吨，周涨幅4.23%。供应方面，伊朗、委内瑞拉及俄罗斯因制裁影响，导致发往亚洲的原油供应量下降，进而影响燃料油产出。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。下周期仍有一套催化装置即将复产，国产燃料油检修损失量窄跌。需求方面，亚洲地区气温较之前升高，发电需求下降抑制高硫燃料油消费。下周山东地区有催化装置检修结束准备复产，催化装置产能利用率小涨，焦化开工负荷仍

有下行预期。整体来看，燃油供需双双回升，关注地缘冲突对期价的影响。

PTA：

本周PTA主力合约期价收于5250元/吨，周涨幅0.88%。本周价格上涨主要受成本端推动与节后需求预期修复影响。一方面，春节期间国际原油价格走强，带动PX价格维持坚挺，PTA加工成本上移，对期价形成明显支撑；另一方面，下游聚酯及织造企业节后陆续复工，市场对“金三银四”纺织需求旺季存在一定预期，资金推动PTA期价出现补涨。但从基本面来看，春节期间聚酯负荷下降导致产业链库存阶段性累积，且需求端实际恢复缓慢，下游追涨动力不足，供需结构宽松导致PTA涨幅收窄。展望下周，预计PTA期价或以偏强震荡运行为主。若国际油价维持强势、PX价格保持坚挺，同时聚酯开工率持续回升，PTA价格仍存在一定上行动力；但在库存压力尚未明显消化的情况下，价格上方空间或相对有限。重点关注原油及PX价格变化、聚酯开工恢复节奏以及产业库存去化情况。

尿素：

本周尿素主力合约期价收于1847元/吨，周涨幅0.76%。供应方面，隆众数据显示，尿素产量153.55万吨，环比增加1.95%。本周装置运行稳定，日产波动不大，尿素产量维持高位。下周装置波动不大，预计日产继续高位运行。需求方面，下周苏皖部分前期停车装置计划重启，预计复合肥开工率继续回升；元宵节前后将进入中高运行负荷状态。三聚氰胺新疆金象、新疆玉象、山东合力泰等装置复产，预计产能利用率将提升。库存方面，尿素企业总库存117.60万吨，环比增加40.89%。尿素港口库存17.4万吨，环比增加4.82%。整体来看，尿素基本面继续修复，预计价格或偏强运行。

天然橡胶：

本周天然橡胶期货RU2605合约震荡上涨，周度涨幅5.15%。本周宏观经济预期良好、国外天然橡胶处于减产季，海外杯胶以及胶水等原料有所上涨等因素支撑天然

橡胶期货价格。供应方面，海外越南、泰国等天然橡胶主产区3月份将进入停割期。库存方面，根据卓创资讯，青岛地区天胶库存较节前累库6.28万吨至67.21万吨。需求方面，下游行业开工率逐渐回升。基差方面，2月27日上海市场24年SCRWF主流货源意向成交价格为16950-17050元/吨，较前一交易日下跌50元/吨。天然橡胶期货05合约升水现货不大。综合来看，随着海外天然橡胶割胶逐渐停止，天然橡胶供应压力不大；下游行业陆续复工，需求因素将形成一定支撑，加上国内宏观经济预期较好，下周预计天然橡胶期货将偏强运行。未来若标准胶进口量增加，20号标准胶期货走势可能弱于天然橡胶RU期货走势。继续关注天然橡胶RU期货和20号标准胶期货价差扩大机会。

塑料：

本周塑料期货L2605合约先反弹后下跌，周跌幅0.71%。供应方面，根据卓创资讯，PE装置检修量比较少，预计PE下期计划检修损失量在5.3万吨，环比减少0.76万

吨。聚乙烯国产量供应充裕。进口方面，远洋及近洋船货到港量将有所增加，进口量将有所增加。库存方面，石化企业库存水平偏高，根据卓创资讯，主要石化企业聚烯烃库存在87万吨左右。需求方面，未来关注下游行业开工率恢复情况，元宵节后下游企业多数开工恢复正常。北方春耕备耕启动，地膜企业复工将加快。从成本来看，美伊局势将决定原油价格走势，3月份初关注新一轮谈判，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，塑料国产供应充裕，上游石化企业聚烯烃库存偏高，塑料供需面偏弱，但国际原油价格维持高位，塑料期货仍将受到支撑，可能震荡运行为主；未来若国际原油开始下跌，在塑料供需偏弱的情况下，塑料期货可能继续往下调整。

聚丙烯：

本周聚丙烯期货PP2605合约先反弹后下跌。从成本来看，市场继续关注美伊局势，若美伊关系持续紧张，国际原油预计

继续偏强运行，聚丙烯期货亦受到支撑作用。聚丙烯供需方面，下周PP检修装置仍较为集中，PP检修损失量预计在18.44万吨，环比增加3.31%，国产量将略下降。库存方面，根据卓创资讯，主要生产商库存水平在87万吨左右。需求方面，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，元宵节后下游企业多数开工恢复正常。整体来看，下周聚丙烯检修增加将对聚丙烯期货形成一定支撑另外，若国际原油价格继续反弹，PP期货仍将难以持续下跌，震荡运行为主；若国际原油开始下跌，PP期货可能继续走弱。

甲醇：

本周甲醇期货MA2605合约先反弹后下跌，周跌幅0.41%。随着美伊谈判，市场情绪有所降温，叠加甲醇企业库存和社会库存春节之后累积，甲醇期货反弹后回落。3月初继续关注美伊新一轮谈判。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，下周

生产企业将积极去库存。港口库存亦有所累库。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。随着下游开工率回升，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。传统行业方面，着气温回升，甲醛、二甲醚等传统下游逐步复工，刚性需求将持续回暖。综合来看，未来甲醇下游需求逐渐回升，甲醇港口库存若继续下降，这些因素将对甲醇价格形成一定支撑，导致下跌空间可能受限制。另外，关注美伊新一轮会谈，若美伊地缘局势缓和，甲醇期货价格可能继续下跌；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

钢材：

本周钢材市场价格低位运行，钢价表现维持震荡格局，螺纹主力2605合约偏弱整理，整体围绕3050一线关口附近震荡，反弹乏力，关注3050一线附近争夺；热卷主力2605合约弱势震荡运行，期价维持偏空表现，靠近3200一线关口附近，短期或波动加剧，关注3200一线支撑力度。供应方面，本周五大钢材品种供应796.77万吨，周环比下降7.98万吨，降幅1%。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，整体需求量级下降，市场不确定性增加，部分钢厂整体进行不饱和生产；螺纹钢周产量下滑3.1%至165.1万吨，热卷周产量下滑0.1%至309.61万吨。库存方面，本周五大钢材总库存1846.11万吨，周环比增134.27万吨，增幅7.8%。本周五大品种总库存周环比均有所增加：厂库周环比增加，增幅主要来自螺纹钢贡献。社库周环比增加，增幅同样主要来自螺纹钢贡献。消费方面，本周五大品种周消费量为564.64万吨，降

10.9%；其中建材消费环比降47.6%，板材消费环比降0.3%。本周五大品种表观消费呈现建材板材双降的局面，年后消费尚未有所起色，关注复工进度，预计短期钢价偏弱震荡运行。

铁矿石：

本周铁矿石主力2605合约低位震荡运行，整体表现依然承压，期价围绕750一线关口整理，短期或震荡运行，关注750一线能否有效企稳。春节长假期间进口铁矿石远期现货市场的整体活跃度较弱，公开平台上没有任何市场价格信息出现，也未注意到有矿山进行单独进行私下的议标；二级市场中主要的市场参与者多数处于休假的状态中，未注意到有询报盘及市场成交信息的出现。综合来看，假期内整体的远期市场流动性较弱，节后市场部分市场参与者注意到目前的价格指数处于相对的低位，节后的价格可能会随着钢厂的补库需求而有所支撑，但结合当前钢厂的库存情况，补库需求度对价格的支撑力度较为有限，矿价向上的空间较为有限，预计短期矿价

仍以偏弱运行为主。

焦煤焦炭：

本周焦炭主力2605合约表现低位运行，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。节后受需求疲软、复产增加、库存累积影响，转向震荡偏弱。短期（2月下旬至3月上旬）价格仍将承压，现货存提降可能；中期（3月中旬后）随限产结束、复工提速与补库启动，价格有望企稳小幅反弹，但涨幅有限，整体以窄幅震荡、先抑后稳为主，后续需重点跟踪钢厂铁水产量、环保限产执行力度、焦煤价格

走势及终端需求复苏进度。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。

本周焦煤主力2605合约表现转弱运行，期价表现依然承压，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，焦企停止签单采购，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

豆粕：

本周豆粕反弹承压2850元/吨，基本面方面，美国10%全球关税落地，将降低中国采购美豆的意愿，全球大豆贸易流向或进一步偏向巴西，巴西大豆升贴水稳中略升，对大豆进口成本构成一定支撑。南美方面，阿根廷大豆种植接近尾声，截至2月19日种植率达99.8%，阿根廷农林渔业国秘处将种植面积预估下调10万公顷至1730万公顷，较上年减少3.9%，同时阿根廷降雨分布依然不均，大豆作物生长状况改善甚微，尽管部分晚播区域仍有恢复窗口，但整体作物质量仍存隐忧。国内市场方面，豆粕库存季节性下降，相较往年仍处高位，截至2月20日当周，国内豆粕库存为84.25万吨，环比减少15.08%，同比增加68.91%。整体来看，全球大豆供应宽松，豆粕上行空间预期仍将受限，市场情绪仍偏谨慎，关注后期中国对美关税政策是否升级。

菜籽类：

加拿大总理1月访华后，1月下旬中国少量恢复加拿大菜籽采购，菜油短期供应压力不大，商务部将在3月9日前发布对加拿大油菜籽反倾销措施案调查终裁公告，若后期加拿大菜籽进口量恢复，菜籽供应压力将有所增加。近期菜粕库存略有回升，截至2月20日，沿海主要油厂菜粕库存为0.6万吨，环比增加100.00%，同比减少82.35%，但整体供应恢复节奏偏慢，对菜粕形成支撑。菜油方面，菜油库存延续缓降，截至2月20日，华东主要油厂菜油库存为24.2万吨，环比增加2.54%，同比减少53.60%，供应偏紧格局延续。政策层面，特朗普政府计划3月末敲定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。

棕榈油：

本周棕榈油依托8700元/吨震荡，2月份马棕产量下降，SPPOMA数据显示，2月1-25日马棕产量较上月同期减少16.25%，2月由于工作日减少的原因，月末产量降幅通常会进一步扩大，2月份产量仍有不确定性，此外，需要注意的是，2026年斋月的预计日期为2月19日至3月19日左右，开斋节期间劳动力短缺可能导致3月份马棕产量继续受到压制，另一方面，马棕出口表现依旧疲软，ITS/AmSpec数据分别显示2月1-25日马棕出口量较上月同期下降12.11%/16.05%。国内棕榈油供需两弱，库存处于中性水平，截至2月20日当周，国内棕榈油库存为70.64万吨，环比减少2.79%，同比增加64.16%。综合来看，2月末马棕库存大概率延续下降，棕榈油下方支撑预期较强，但1月末马棕库存仍处于281.5万吨的高位，同比高出123.5万吨，总体供应尚不缺乏，高库存和弱出口仍是核心制约。

豆油：

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。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20日，全国豆油商业库存113.8万吨，环比上周增加0.32万吨，增幅0.28%，同比增加6.09万吨，增幅5.65%。短期预期震荡偏强运行。

养殖：

生猪方面，本周生猪主力价格低位抬升。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。春节后猪肉消费快速回落至全年低位，叠加长期消费趋势变化，需求端对猪价的支撑作用全面弱化。

鸡蛋方面，本周鸡蛋期货主力合约震荡偏强运行。现货方面，截至2月27日，全国主产区鸡蛋均价为2.93元/斤，当前市场正处于节后恢复过渡期，供需博弈，使得蛋价或将从下跌转入震荡整理阶段。根据Mysteel，2026年2月27日，全国生产环节

库存为1.31天，较昨日减0.14天，减幅9.66%。流通环节库存为1.45天，较昨日持平。2月在产蛋鸡总存栏仍维持高位，尚未出现趋势性下降，叠加产区库存尚需时日消化，各环节仍处于节后去库存通道中，供应端整体出货压力依旧偏大。

玉米：

本周玉米主力震荡偏强运行。国内方面，据Mysteel数据，截至2月26日，全国饲料企业平均库存31.29天，较上周减少0.96天，环比下跌2.98%，同比下跌2.43%。全国149家主要玉米深加工企业共消耗玉米112.49万吨，环比上周减少1.04万吨。春节期间价格稳定，南方销区玉米市场购销活动基本停滞，下游饲料企业以消耗节前库存为主。节后价格偏强，产区价格上涨带动销区港口报价上涨。

棉花：

本周棉花主力合约价格震荡偏强运行。国际方面，根据美国农业部报告显示，2026年2月6-12日，美国2025/26年度陆地棉净

出口签约量为10.8万吨，较前周增长明显，较前四周平均值增长62%，创本年度新高。签约量净增来自越南、孟加拉国、巴基斯坦、印度和土耳其，美陆地棉签约量增长较为突出。此外，春节期间国际商品市场整体走强，全球棉花供需格局偏紧的预期未改，支撑国际棉花价格走强。国内方面，2026年中央一号文件明确提出“完善棉花目标价格政策”,并通过财政补贴、价格调控等手段稳定棉农种植预期。尽管新年度目标价格尚未公布，但市场普遍预期将低于18600元/吨，叠加新疆植棉面积缩减预期，种植端不确定性加剧。

白糖：

本周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。

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。