一周策略

2026年03月06日

金融衍生品

股指:

本周四组期指表现偏弱，IH、IF、IC、IM主力合约周线分别收跌1.75%、1.32%、3.60%、3.64%。 现货A股三大指数周五集体小幅上涨，沪指涨0.38%，收报4124.19点；深证成指涨0.59%，收报14172.63点；创业板指涨0.38%，收报3229.30点。沪深京三市成交额2.22万亿，较前日缩量1934亿。行业板块多数收涨，农化制品、化学原料、生物制品、贸易、化学制药、房屋建设、农林牧渔、医疗服务板块涨幅居前，地面兵装、工业金属、石油石化板

块跌幅居前。国内政府工作报告发布，基本符合市场预期，2026年发展主要预期目标是：经济增长4.5%-5%，财政赤字4%；城镇调查失业率5.5%左右，城镇新增就业1200万人以上；居民消费价格涨幅2%左右。短期来看，国内报告对市场影响较小，而海外地缘局势复杂多变，不确定性因素持续存在，不仅影响全球资本市场的风险偏好，也对A股市场形成外部扰动。若地缘冲突强度持续升级或出现新的变数，将进一步压制市场风险偏好，导致资金避险情绪升温，预计指数在完成情绪修复后，或将回归震荡走势。

集运指数（欧线）：

本周集运指数（欧线）主力合约走势冲高回落，波动显著放大，周线上涨52.25%报1892.2点。3月6日上海出口集装箱运价指数（综合指数）报1489.19点，与上期相比上涨156.08点。中国出口集装箱运价综合指数报1054.26点，与上期相比涨0.9%。EC在周四日内结束快速拉升开始转弱，主要源于多重利空因素的集中发酵，打破了

此前由地缘情绪主导的上涨格局。首先，伊朗哈塔姆·安比亚中央司令部副司令阿米尔·海达里在接受采访时表示，伊朗方面并未封锁霍尔木兹海峡。另外，马士基公布第12周欧线报价，虽较前期有一定上涨，但远低于部分航司此前公布的3月下旬宣涨目标，而不同航司之间的报价分歧明显，部分航司甚至小幅下调运价，削弱了市场对运价上行的预期。短期来看，EC走势仍将高度依赖中东地缘局势演化、航司报价兑现情况以及现货运价修复进度。若地缘冲突持续升级，航司涨价计划有效落地，期货价格有望重新回升；若现货需求持续疲软，地缘风险缓解，价格可能面临进一步回调压力。

有色

贵金属：

本周美元指数持续施压，贵金属价格承压回落，沪金主力合约收盘价1040.80元/克，周度跌幅0.62%，沪银主力合约收盘价21740元/千克，周度跌幅5.56%。资金方面，截至3月5日，SPDR黄金ETF持仓1075.89吨，前值1081.04吨；SLV白银ETF持仓15809.52吨，前值15947.57吨。贵金属价格承压的主要原因来看，一方面，美股大幅下挫后保证金追缴压力增大，黄金、白银被动抛售。另一方面，伊朗局势升级后，能源价格冲击或给美国通胀带来显著的上行压力，阻碍通胀向美联储2%的目标回落，降息时点或进一步延后。后市来看，随着全球秩序不确定性加剧，地缘局势对黄金配置需求仍存，而白银避险属性偏弱，叠加COMEX 3月交割风险缓和，金银比值或仍有上行空间。

沪铜：

本周沪铜主力合约收盘价101050元/吨，跌幅2.76%，LME铜价窄幅震荡，现运行于12954.5美元/吨。宏观层面，2026年政

府工作报告明确经济增长目标为4.5%-5%，赤字率拟按4%安排，财政呈现“托而不举”格局；中东局势持续升级，霍尔木兹海峡封锁状态未改，滞胀担忧与地缘扰动压制经济预期，美元走强令基本金属承压运行。基本面方面，供应端，进口货源持续到港，国产货源到货平稳，国内铜库存超预期累积，叠加 COMEX 铜溢价消退、美国资源虹吸效应减弱，供应压力进一步凸显。截至 3 月 5 日，SMM 全国主流地区铜库存 57.72 万吨，环比增 8.56%，同比大增 20.92 万吨。需求端，月初铜价回落带动订单集中释放，电力、家电、新能源汽车及电子等终端消费回暖，企业旺季订单与排产预期乐观，为铜价提供下方支撑。综合来看，宏观政策、地缘局势与库存压力多空交织，铜价承压运行但下方支撑仍存，后续重点关注下游消费复苏验证、伊朗局势演变及中国两会等。

沪镍：

本周沪镍主力合约收盘137140元/吨，跌

幅3.12%，LME镍价震荡整理，现运行于17350美元/吨。 供应端，受天气和RKAB配额削减影响，印尼镍矿供应紧张程度加剧，霍尔木兹海峡关闭切断硫磺运输，镍原料和辅料面临成本提升和供应稳定性冲击。印尼镍矿商协会透露将于7月上调30%RKAB配额，难以缓和H1供需矛盾。在利润和产能投放驱动下，据SMM调研，3月国内精炼镍生产恢复增长，预计环增7.8%，产量再创新高。需求端，不锈钢终端消费节后逐步复苏，3月排产相应提升，但社会库存消化压力仍存；三元前驱体3月排产环比预计大幅增长，需关注终端汽车销售表现能否兑现，美国参议院通过法案将7500美元电车补贴延长至2032年。库存方面，3月5日，LME镍库存287550吨，前值287550吨。综合来看，供需两端均复苏，且成本支撑较强，但库存持续积累对价格形成压制，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3.69%，伦铝周涨幅5.46%。供应端，国内、印尼、安哥拉新投电解铝项目继续爬产，但中东地缘冲突升级，部分铝厂生产或发运已受到影响，日均产量预计减少。消费端，本周国内铝下游加工龙头企业周度开工率环比回升2.5个百分点至59.5%，整体节后复工稳步推进，库存端，截至3月5日，SMM国内铝锭社会库存125.6万吨，环比增长2.7万吨，受库存积压以及下游需求释放受抑的影响，预计短期累库压力依然存在。整体来看，海外供应缺口预期扩大与市场避险情绪的双重驱动下，铝价波动性进一步放大，短期沪铝价格将维持震荡偏强走势。

氧化铝方面，本周氧化铝主力合约周涨幅3.21%。国内供应端，本周行业开工率总体平稳，北方企业运行产能增减并行，整体开工率微幅下降。受此影响，SMM周度氧化铝产量环比减少0.1万吨，降至163.2万吨。需求端，目前铝厂氧化铝库存高

企，采购需求偏弱。库存端，截至3月5日，SMM国内氧化铝总库存644.8万吨，较上周减少2.5万吨。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跌幅1.82%；伦锌周跌幅1.74%。国内供应面，随着春节假期结束，国内矿山陆续复工复产，预计3月份国内锌精矿供应将有所增加。同时，前期订购的进口锌精矿不断到货，使得冶炼厂的原料库存较为充裕，预计一季度国内精炼锌产出延续增长趋势。消费端，市场流通相对宽裕，持货商出货积极，但下游消费力度欠佳，成交平淡。库存端，截至3月5日，SMM国内锌锭社会库存25.63万吨，环比增长0.17万吨。整体来看，锌价受宏观情绪影响维持偏强震荡，然在未出现明显去库情况下，锌价上方空间仍受压制。

碳酸锂：

本周碳酸锂主力合约周跌幅11.29%。国内供应端，上游锂盐厂集中检修结束已恢复正常生产，本周SMM周度碳酸锂产量22590吨，较上周增长768吨，锂盐企业整体惜售挺价情绪较强。需求端，储能方面本周市场整体活跃，随着企业复工及3月大容量电芯投产，SMM预计3月产量将环比回升约20%。动力方面目前市场处于需求逐步回暖但价格传导有限的阶段，随着3月整车生产逐步进入旺季备货阶段，电芯厂库存压力有所缓解，但产业链整体仍维持相对谨慎的生产与采购策略。库存端，截至3月5日，SMM碳酸锂周度库存为9.94万吨，较上周下降0.07万吨。整体来看，本周市场上游开工率提升，下游需求维持韧性，国内碳酸锂库存去化收窄。整体市场处于多空交织中，预计短期锂价或震荡运行。

能化

原油：

本周原油主力合约期价收于664.8元/桶，周涨幅36.12%。本周油价强势上扬主因中东地缘政治风险溢价快速上升。中东地区冲突升级显著提升了市场对中东原油供应稳定性的担忧，尤其是霍尔木兹海峡运输安全风险被重新计入油价。一旦该海峡航运受阻，将对全球原油供应链产生系统性冲击。因此，地缘风险溢价在短时间内明显抬升，成为推动油价上涨的核心因素。基本面方面，OPEC+维持逐步恢复产量的政策路径，部分成员国计划自4月起小幅增产，以缓解潜在供应紧张；美国原油产量依旧处于历史高位，非OPEC供应增长对全球市场形成一定补充。此外，当前全球原油库存仍处于相对可控水平，基本面尚未出现实质性供应缺口。整体来看，短期原油市场仍处于地缘政治驱动的高波动阶段，重点关注中东局势、OPEC+产量政策及全球库存变化对价格的边际影响。

燃料油：

本周燃料油主力合约期价收于3972元/吨，

周涨幅34.19%。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。本周期东营炼厂催化开工，日照炼厂焦化装置检修，国产燃料油周度检修微跌。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。下周期装置运行相对稳定，国产燃料油检修损失量暂稳。需求方面，下周山东地区催化装置开工状态稳定，催化装置产能利用率平稳，焦化开工负荷仍有下行预期。目前下游商家购销心态谨慎，刚需采购为主。整体来看，燃油供需结构收紧，关注地缘冲突对期价的影响。

PTA：

本周PTA主力合约期价收于6070元/吨，周涨幅15.62%。本周期PTA装置重启、检修及负荷调整并存，阶段性供应恢复带动产量有所回升，整体供应端呈现边际增量。需求方面，春节假期结束后终端织造逐步复工，聚酯企业开工负荷持续回升，产业链需求修复明显。在供需双增的格局下，

PTA社会库存虽延续累库，但累库幅度较节前明显收窄。与此同时，中东地缘局势持续升温并超出市场此前预期，国际原油价格显著走强，带动芳烃产业链上游PX价格重心上移，PTA成本端支撑明显增强。下周期随着终端织造复产节奏进一步加快，聚酯端负荷仍有提升空间，PTA需求端修复或继续强化，社会库存累积速度有望进一步放缓。同时，短期内地缘政治风险仍难以明显缓解，原油价格维持偏强运行，对PTA形成持续成本支撑，预计PTA市场整体仍将维持偏强运行格局。重点关注东北地区部分PTA装置情况及地缘形势的变化。

尿素：

本周尿素主力合约期价收于1830元/吨，周跌幅0.92%。供应方面，本周整体产量和行业开工继续提升，尿素产量维持高位。短期计划检修企业不多，考虑到临时故障，日产大概率高位波动运行。需求方面，农业方面，苏皖一带，小麦追肥需求陆续转弱，华北等地农业追肥也陆续进入后半阶段，整体农业对尿素需求陆续减

少。工业方面，板材及复合肥开工将继续提升，工业对尿素需求量增加。库存方面，随着春节假期结束，物流发运逐渐恢复，下游部分工业复工，以及局部农业需求的持续，推进尿素工厂出货量增加，带动尿素企业库存下降。整体来看，尿素供应维持高位，工业需求接替农业需求，预计价格或区间运行。

塑料：

本周塑料期货L2605合约上涨16.58%。从成本来看，近期国际原油上涨，受原料成本增加预期提振，塑料期货整体跟随原油价格波动。供应方面，根据卓创资讯，初步预计下周国内PE检修损失量在6.62万吨，周环比下降0.4万吨。PE装置检修量比较少，国产量供应充裕。根据卓创资讯，3月份预计206万吨左右PE产能计划内检修，动态关注检修变动。塑料国产量供应充裕。进口方面，下周远洋及近洋船货到港较上周有减少预期，下周进口量压力将有所减轻。另外受美伊冲突影响，市场预期未来自伊朗进口聚乙烯可能有所下降。

根据海关总署数据，2025年我国自伊朗进口聚乙烯占总聚乙烯进口量的8.6%左右，不过占我国聚乙烯表观消费占比较少，主要进口品种为LDPE和HDPE,LLDPE占比较少。塑料期货交割标准品为LLDPE，因此伊朗冲突主要从原油成本以及市场情绪等方面提振塑料期货价格。需求方面，下游企业多数开工将逐渐恢复正常。春耕旺季地膜需求将增加。从价差来看，05合约和09合约价差近期走扩。整体来看，塑料国产量供应稳定，上游石化企业聚烯烃库存偏高，塑料供应充裕，聚乙烯期货持续上涨不具备供需面基础。不过国际原油价格上涨，塑料期货预计继续受到其影响宽幅震荡。

聚丙烯：

本周聚丙烯期货PP2605合约上涨17.94%。从成本来看，美国以色列和伊朗冲突继续推高国际原油价格，受原料成本增加预期提振，聚丙烯期货价格跟随原油上涨。聚丙烯供需方面，根据卓创资讯，下周PP检修装置仍较为集中，国产量将略

下降。根据卓创资讯，3月份预计92万吨PP产能计划检修，整体检修产能不高，动态关注检修变动。进口方面，我国自伊朗进口聚丙烯非常少。我国已经实现出口聚丙烯至东南亚等国家。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正常。从价差来看，05合约和09合约价差近期走扩。整体来看，石化企业聚烯烃库存偏高，国产聚丙烯供应仍充裕。国际原油、LPG等价格上涨对PP期货形成提振作用，但在聚丙烯供应仍充裕，下半年仍有新产能计划投产的情况下，聚丙烯期货继续上涨空间可能受到限制。

甲醇：

本周甲醇期货MA2605合约上涨18.68%。近期市场关注美国和伊朗军事冲突引发的未来中东及伊朗甲醇生产以及运输受阻。甲醇国产供应仍充裕。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，甲醇生产企业甲醇库存以及港口库存有所累库。需求方面，MTO行业开工率在77%左右，开工率下

滑。天津一套MTO装置三月有检修计划。传统行业方面，甲醛、二甲醚等传统下游行业开工率回升。从价差来看，若美伊冲突持续，未来05合约和09合约价差可能继续走扩。从跨品种价差来看，甲醇和聚丙烯期货价差走弱，未来若聚丙烯新产能投产，聚丙烯期货价格将相对偏弱，甲醇和聚丙烯价差可能走强。综合来看，国内甲醇以煤制甲醇为主，国产量供应充裕。美伊冲突引起甲醇进口量下降预期，但我国甲醇自给率较高。下周甲醇期货预计将宽幅波动。

天然橡胶：

本周天然橡胶期货RU2605合约整体下跌1.87%。市场关注美伊冲突可能引起未来贸易环境的不稳定，并可能对轮胎出口市场形成一定影响。去年中东占中国卡客车胎出口总量一定比例，动态关注霍尔木兹海峡的通行情况。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，但国内天然橡胶社会库存继续累积。需求方面，下游行业开工率回升至正常水

平，但根据卓创资讯，因受中东地缘风险影响，部分企业出口至中东地区订单受到一定影响。基差方面，3月6日海市场SCRWF主流货源意向成交价格为16550-16650元/吨，较前一交易日下跌100元/吨。周五天然橡胶期货05合约收盘价略升水现货。综合来看，随着海外天然橡胶割胶逐渐停止，新胶供应压力不大；下游需求因素恢复，加上国际原油继续上涨，合成胶价格偏强，预计天然橡胶期货下跌空间可能受到限制。不过中东地缘因素引起市场对轮胎出口担忧，多空因素并存，下周天然橡胶期货预计震荡运行为主。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，关注天然橡胶RU期货和20号标准胶期货09合约价差扩大机会。

黑色

钢材：

本周钢材市场价格震荡企稳运行，钢价表现维持低位整理格局，螺纹主力2605合约窄幅震荡，期价跌势暂缓，暂获3050一线关口附近支撑，关注持续反弹动力；热卷主力2605合约震荡运行，期价维持低位运行，暂获3200一线关口支撑，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797.24万吨，周环比增0.47万吨。本期钢材产量品种结构有所分化，以螺纹线材产量增加为主，螺纹周产量环比回升5%至173.31万吨，热轧产量有所下滑，热卷周产量环比回落2.7%至301.11万吨；本周五大钢材总库存1952万吨，周环比增105.89万吨，增幅为5.7%。本周五大品种总库存有所回升，且建材板材库存变化一致，建材、板材均呈现累库态势，建材累库89.76万吨，板材累库16.13万吨；消费方面，本周五大品种周消费量为633.5万吨，其中建材消费环比增90.8%，板材消费环比增0.3%。本周五大品种中建材与板材消费结构保持一致，当前时间点还暂时未进入钢材旺季需求验证

的关键时期，短期影响钢材价格波动的主要因素仍为地缘政治的对商品市场的整体扰动以及两会预期落地情况，预计短期钢价维持震荡格局运行运行。

铁矿石：

本周铁矿石主力2605合约震荡走强运行，整体表现有所企稳反弹，期价站稳740一线，关注持续反弹动力，短期或维持偏强整理运行。供应端方面，全球铁矿石发运量环比回升至3320.9万吨；47港铁矿石到港量环比小幅下滑至2321.1万吨。需求端，本期日均铁水233.28万吨，环比增2.8万吨，247家样本钢厂盈利率39.8%，环比提升1.3%。库存端，中国47港铁矿石库存环比累库159.18万吨，目前处于1.79亿吨。本周五大材供应维持低位、需求季节性回升，延续累库趋势，同比去年增42.9万吨，预计累库将持续2周左右，数据偏中性。但考虑到短期补库需求度对价格的支撑力度较为有限，矿价反弹动力不足，预计短期矿价仍以低位整理运行为主。

焦煤焦炭：

本周焦炭主力2605合约表现震荡企稳，期价跌势暂缓，暂获1650一线关口附近支撑，短期或震荡加剧，关注1700一线关口能否有效突破。本周国内焦炭市场偏弱运行，第一轮提降预计周五落地，降幅50-55元/吨。本周Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为73.95%，减0.41%；焦炭日均产量63.94万吨，减0.35万吨；焦炭库存110.30万吨，增2.48万吨；炼焦煤总库存949.45万吨，减49.41万吨；焦煤可用天数11.2天，减0.51天。本周焦企因环保小幅减产，短期供应端减量有限；下游采购情绪一般，终端按需采购为主；港口方面，贸易询盘较少，整体观望情绪居多。本周钢厂高炉铁水227.59万吨，环比下降5.69万吨，因华北部分钢厂于3月4日-11日期间有高炉限产，短期铁水降幅较为明显，中旬后将逐步复产，后期需求仍有支撑，因而本轮焦炭下跌空间较为有限。后期继续关注铁水的复产情况以及焦煤成本变化，预计短期内焦炭市场将维稳运行为主。

本周焦煤主力2605合约表现企稳运行，期价表现低位整理，整体围绕1100一线关口附近震荡，整体表现波动加剧，关注持续反弹动力以及1100一线附近支撑力度。上周煤焦市场处于春节前后的“休整期”，炼焦煤市场整体呈现供需两弱、价格震荡偏弱格局。供应端，节后国营矿复产较快，民营矿及洗煤厂未完全复工，蒙煤口岸23日恢复通关，通关量稳步增加，供应宽松对煤价形成压制。上周Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为68.2%，环比增19.4%。原煤日均产量151.6万吨，环比增43.0万吨，原煤库存537.2万吨，环比减2.4万吨，精煤日均产量64.9万吨，环比增19.0万吨，精煤库存257.7万吨，环比增6.0万吨。需求端，焦炭平稳运行，钢厂需求复苏偏缓，重大会议前环保管控预期较强，焦钢企业开工提升有限，叠加地产、基建复苏力度尚不明确，钢材需求释放存在不确定性，制约炼焦煤需求。短期整体来看，炼焦煤市场价格将面临一定下行压力，部分配煤资源价

格可能进一步松动，优质骨架煤资源价格相对坚挺，长期需关注下游复产进度、终端需求释放情况及宏观政策信号，整体看炼焦煤价格弱势维稳运行。

农产品

豆粕：

本周豆粕反弹测试2920元/吨，基本面方面，美豆市场出口偏弱，截至2月26日当周，2025/26年度美豆出口销售38.35万吨,环比下降5.80%。但特朗普预期将在3月底前后访华，若中国加大美豆采购，将对大豆带来明显提振。南美方面，本周巴西大豆升贴水小幅回落，出口端仍有支撑，未来两周阿根廷大豆产区降水增加，天气担忧有所下降。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27日当周，国内豆粕库存为70.12万吨,环比减少16.77%,同比增加11.43%。整体来看，特朗普访华前后，美豆出口仍有潜在利多，近期美元走强对豆粕形成较强支

撑，关注后期中国对美豆采购情况。

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，商务部将加拿大菜粕进口关税从100%下调至0，对加拿大菜籽保证金由75.8%下调至 15.9%，若后期加拿大菜籽进口量恢复，菜籽菜粕供应压力将有所增加。近期菜粕库存略有回升，截至2月27日，沿海主要油厂菜粕库存为0.65万吨,环比增加8.33%,同比减少82.43%。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27日，华东主要油厂菜油库存为26.1万吨，环比增加7.85%,同比减少51.17%。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：

本周棕榈油反弹测试9200元/吨，从基本面来看，2月份马棕产量降幅较大，SPPOMA数据显示，2月马棕产量较上月同期减少19.35%，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月马棕出口量较上月同期下降21.46%/25.46%。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。国内棕榈油供需两弱，库存处于中性水平，截至2月27日当周，国内棕榈油库存为78.67万吨，环比增加11.37%，同比增加89.75%。综合来看，油脂基本面多空交织，受美伊局势影响，国际原油大幅走高，对油脂价格形成较强支撑。

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，截止2月27日，全国豆油商业库存109.68万吨，环比上周减少4.12万吨，降幅3.62%。同比增加0.71万吨，增幅0.65%。短期豆油预期震荡运行。

养殖：

生猪方面：本周生猪主力价格震荡偏弱运行。现货方面，全国生猪均价已跌至11元/公斤左右，进入5元/斤区间，部分地区创下四年新低。供应端能繁母猪存栏仍处于政策调控红线之上，奠定供应宽松基调，叠加春节后养殖户集中出栏，市场猪源充裕。需求端处于节后传统淡季，居民家庭库存消化缓慢，餐饮消费恢复不及预期，屠宰企业开工率维持低位根据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偏弱运行，收涨幅1.28%，收盘价3396元/500kg。现货方面，截至3月5日，鸡蛋价格现货价格仍在承压，主产区均价已跌至2.95元/斤。当前的核心矛盾在于供应压力不减，2月末在产蛋鸡存栏量止降回升至

约13.5亿只，叠加养殖户延淘老鸡，货源供应充足。根据Mysteel，2026年3月5日，全国生产环节库存为1.32天，较昨日减0.05天，减幅3.65%。流通环节库存为1.44天，较昨日减0.08天，减幅5.26%。需求端处于节后淡季，学校、餐饮等集中消费疲软，各环节库存开始累积，同时猪肉、蔬菜等替代品价格低位也挤压了鸡蛋消费空间，基本面弱势格局尚未扭转。

玉米：

本周玉米主力震荡偏强运行。国内方面，据Mysteel数据，截至3月5日，全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量343.7万吨，降幅10.77%。全国饲料企业平均库存30.25天，较上周减少1.04天，环比下跌3.32%，同比下跌4.60%。销区市场玉米报价跟随产区价格走强，但实际成交清淡，饲料企业多选择消耗现有库存，对高价新粮的接受度普遍较低，采购心态非常谨慎。

棉花：

本周棉花主力合约价格震荡偏弱运行。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。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3月3日，该邦已有113家糖厂停榨，剩余开榨糖厂97家，同比减少102家；累计入榨

甘蔗10051万吨，较去年同期的8233.1万吨增加1817.9万吨；产糖950.31万吨，较去年同期的772.26万吨增加约178.05万吨；平均产糖率9.45%，较去年同期的9.38%增加0.07%。国内方面，国内市场，受种蔗面积增加、降雨充沛的有利天气及田间管理改善等因素影响，广西甘蔗单产及入榨量同步恢复性增长。食糖总产量调整至710~722万吨（较上期上修22~30万吨）。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。