

期货眼 · 日迹

每日早盘观察

银河期货研究所

2026年2月12日

目录

金融衍生品

股指期货：成交下降波动收窄.....	3
国债期货：节前情绪延续偏暖.....	4

农产品

蛋白粕：盘面减仓力度增加 价格大幅上涨.....	6
白糖：美糖跌破下方支撑 预计国内价格偏弱.....	6
油脂板块：假期临近震荡回落，整体维持宽幅震荡.....	7
玉米/玉米淀粉：产区现货稳定，盘面高位震荡.....	9
生猪：供应压力好转 现货整体支撑.....	9
花生：花生现货稳定，花生盘面窄幅震荡.....	10
鸡蛋：节前备货进入尾声 蛋价有所下跌.....	11
苹果：节前走货尚可，苹果价格坚挺.....	12
棉花-棉纱：基本面变化不大 棉价有所支撑.....	13

黑色金属

钢材：需求延续下滑，钢价震荡承压.....	14
双焦：春节临近煤矿陆续放假，年后需关注国内外煤炭市场变化.....	14
铁矿：基本面持续弱化，矿价偏弱运行.....	15
铁合金：长假临近，多单逢高止盈.....	16

有色金属

金银：非农数据现分歧 市场博弈转向 CPI.....	18
铂钯：非农数据矛盾交织 资产波动较高.....	19
铜：非农数据向好，降息预期下降.....	20
氧化铝：关注供给端产能边际变化.....	20
电解铝：强劲非农打压降息预期.....	21
铸造铝合金：随外盘铝价震荡运行.....	22
锌：暂时观望.....	23

铅：区间震荡.....	23
镍：镍矿配额消息助推价格上涨.....	24
不锈钢：成本支撑，跟随镍价运行.....	25
工业硅：关注前期低点附近支撑.....	26
多晶硅：行业自律和挺价预期再起，等待盘面低价机会.....	26
碳酸锂：需求良好，现货转淡.....	27
锡：非农就业强劲，锡价较有韧性.....	28

航运板块

集运：节前建议观望，关注伊朗局势风险.....	29
-------------------------	----

能源化工

原油：伊朗紧张局势驱动油市.....	30
沥青：交投清淡库存低位，各地区现货价格基本维稳.....	30
燃料油：年前关注地缘风险，谨慎入市.....	31
LPG：仍需关注地缘风险.....	32
天然气：美气和 LNG 等待指引.....	33
PX&PTA：成本支撑增强.....	34
BZ&EB：供应回归.....	34
乙二醇：累库压力明显.....	35
短纤：短纤工厂按计划减停产.....	36
瓶片：临近假期市场清淡.....	36
丙烯：供需支撑尚可.....	37
塑料 PP：橡塑业出口交货值增长.....	38
烧碱：烧碱价格震荡.....	39
PVC：震荡为主.....	39
纯碱：价格震荡偏弱.....	40
玻璃：价格震荡偏弱.....	41
甲醇：区间震荡.....	41
尿素：偏强震荡.....	42
天然橡胶及 20 号胶：泰国水杯价差持续走强.....	43
丁二烯橡胶：顺丁表需边际减量.....	44

金融衍生品每日早盘观察

股指期货：成交下降波动收窄

【财经要闻】

1. 中国 1 月 CPI 同比上涨 0.2%，预期涨 0.4%，前值涨 0.8%；1 月 PPI 同下降 1.4%，预期降 1.45%，前值降 1.9%。
2. 央行发布 2025 年第四季度中国货币政策执行报告提出，继续实施好适度宽松的货币政策。把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机。灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松，引导金融总量合理增长、信贷均衡投放，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。
3. 数据显示，周三南向资金净买入 48.16 亿港元。
4. 央行公告称，2 月 11 日以固定利率、数量招标方式开展了 785 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%。同时，以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了 4000 亿元 14 天期逆回购操作。
5. Alphabet 势将在不到 24 小时内发债募集近 320 亿美元，凸显竞相发展人工智能(AI)能力的科技巨头庞大的融资需求，也显示信贷市场为它们提供资金的浓厚兴趣。

【投资逻辑】

周三股指继续横盘震荡，至收盘，上证 50 指数涨 0.03%，沪深 300 指数跌 0.22%，中证 500 指数涨 0.23%，中证 1000 指数跌 0.13%，全市场成交额为 2 万亿元。

股指全天继续保持横盘震荡，上证指数震幅仅 20 点，中证 500 和中证 1000 指数早盘冲高后回落。两市个股跌多涨少，2050 家个涨，3241 家下跌。电子布、小金属、化工等板块领涨市场，影视院线、商业航天等数板块下跌。

股指期货涨跌互现，至收盘，主力合约 IH2603 涨 0.08%，IF2603 跌 0.12%，IC2603 涨 0.43%，IM2603 涨 0.16%。IM 和 IC 基差小幅上行，IH 基差小幅回落，IF 基差无明显变化。IM、IC 和 IH 成交分别增加 0.3%、7.5%和 4.6%，IF 成交下降 4.4%；IM 和 IH 持仓分别增加 0.4%和 0.3%，IF 和 IC 持仓分别下降 0.2%和 0.6%。

板块轮动继续出现。前几日活跃的板块全线回落，以春节档期票房为驱动因素的影视院线，以国产 AI 应用为驱动因素的相关板块都出现了大幅回落。相反，调整多日的有色金属，特别是稀有金属，能源金属出现大幅反弹，光纤板块冲高回落，其上游电子布板块全线涨停，化工板块也出现异动。涨跌互现，使多空因素对冲，股指表现为横盘震荡。而成交低迷，也制约了板块的持续走强。因此，市场仍将保持震荡走势，等待假期来临。

【交易策略】

1. 单边：震荡偏强，逢低做多。

2. 套利：IM\IC 多 2609+空 ETF 的期现套利。

3. 期权：牛市价差。

风险因素：市场资金面逆转，美股 AI 泡沫破裂，经济增长不及预期。

(孙锋 投资咨询证号：Z0000567；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

国债期货：节前情绪延续偏暖

国债期货：周三国债期货收盘多数上涨，30 年期主力合约涨 0.05%，10 年期主力合约涨 0.06%，5 年期主力合约涨 0.05%，2 年期主力合约接近平收。现券方面，银行间主要期限国债活跃券收益率表现分化，短端偏弱中长端偏强，其中 5-10Y 下行约 1bp 左右。按结算价与中债估值计算，TL、T、TF、TS 主力合约 IRR 分别为 1.6031%、1.7222%、1.7287%、1.5132%。

央行净投放 4035 亿元短期流动性，呵护跨节资金的态度不变。银行间主要期限质押式回购加权平均利率窄幅波动多数上行，其中隔夜资金价格回升 0.46bp 至 1.3699%，而 7 天期资金价格则回落 1.86bp 至 1.5388%。

周三国家统计局公布 1 月国内通胀数据。居民消费价格方面，1 月 CPI、核心 CPI 同比分别+0.2%、+0.8%，分别较上月回落 0.6、0.4 个百分点，表现略逊于预期。考虑到今年春节与去年错期，基数效应可能是影响 CPI 同比读数回落的重要原因。环比看，CPI 环比+0.2%，与上月持平；核心 CPI 环比+0.3%，较上月回升 0.1 个百分点，延续修复趋势，表现相对偏强。但结构上，贵金属饰品推动其他用品服务价格环比+2.7%，仍是主要 CPI 修复的最重要力量之一。与此同时，生活用品服务价格季节性走高环比+0.9%，涨幅也相对较大。

工业品价格方面，1 月 PPI 同比-1.4%，较上月回升 0.5 个百分点；环比+0.4%，较上月回升 0.2 个百分点，表现优于预期，释放相对积极的信号。不过 PPI 结构分化特征改善暂时有限。一方面工业品价格修复仍主要来自上游原料价格上行驱动；另一方面，不同行业分化也依旧较为明显，有色行业表现几乎“一枝独秀”。

债市对通胀数据并未过度交易，近期市场风险偏好有所企稳，但债市情绪依旧尚可，主要原因我们认为还是与春节假日较长，为应对假期不确定性，部分投资者选择降低风险资产敞口导致资金流入固收市场有关。

后续来看，我们倾向于认为短期内政策利率调降概率不高，节后部分投资者行为可能反转叠加重要会议临近，债市情绪或也将逐步趋于谨慎。操作上，单边建议投资者可尝试逢高轻仓试空 TS 合约。套利方面，建议适度关注阶段性做多 T 合约跨期价差交易。

【交易策略】

1. 单边：观望。

2. 套利：逢高试空 TS 合约。

风险因素：尝试做多 T 合约跨期价差。

(沈忱 投资咨询证号: Z0015885; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

农产品每日早盘观察

蛋白粕：盘面减仓力度增加 价格大幅上涨

【外盘情况】

CBOT 大豆指数上涨 0.62%至 1132.75 美分/蒲。CBOT 豆粕指数上涨 1.02%至 308.4 美金/短吨。

【相关资讯】

1.AneC: 基于船运计划数据预测, 2月8日-14日期间, 巴西大豆出口量为 337.016 万吨, 上周为 153.18 万吨; 豆粕出口量为 57.48 万吨, 上周为 27.77 万吨。

2.USDA 月度供需报告: 本次月度供需报告未对美豆方面进行调整。结转库存仍然维持 3.5 亿蒲评估, 高于此前市场预估。巴西大豆产量上调至 1.8 亿吨, 高于 1.7939 亿吨的市场评估以及此前 1.78 亿吨的估计值。

3.USDA 出口销售报告前瞻: 截至 2026 年 2 月 5 日当周, 预计美国 2025/26 市场年度大豆出口净销售为 30-110 万吨; 2026/27 市场年度大豆出口净销售为 0-10 万吨; 预计美国 2025/26 市场年度豆粕出口净销售为 20-45 万吨; 2026/27 市场年度豆粕出口净销售为 0 万吨。

4.我的农产品: 截止 2 月 6 日当周, 国内大豆压榨量 248.4 万吨, 开机率为 68.33%。国内大豆库存 567.04 万吨, 较上周减少 68.46 万吨, 减幅 10.77%, 同比去年增加 1.01 万吨, 增幅 0.18%。豆粕库存 99.21 万吨, 较上周增加 6.17 万吨, 增幅 6.63%, 同比去年增加 56.91 万吨, 增幅 134.54%。

【逻辑分析】

月度供需报告缺乏利多提振, 盘面大幅上涨主要受减仓影响, 贸易关系迎来好转以及南美产区天气偏干燥对于美豆产生支撑。但南美市场整体丰产, 仍然表现出比较明显的压力, 国际供应仍然相对偏宽松, 并且近期涨幅相对较大预计进一步上涨空间有限。国内豆粕成本端有所支撑, 但整体供应面仍然比较宽松, 并且后续供应利多反应较明显, 市场仍然缺乏比较明显的利多带动因素, 预计整体震荡运行为主。

【策略建议】

- 1.单边: 短期建议观望为主。
- 2.套利: 观望。
- 3.期权: 卖出宽跨式策略。

(陈界正 投资咨询证号: Z0015458; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

白糖：美糖跌破下方支撑 预计国内价格偏弱

【外盘变化】

上一交易日 ICE 美原糖主力合约价格大跌, 跌 0.25 (-1.77%) 至 13.86 美分/磅。上一交易日伦白糖价格

大跌，主力合约跌 10.6 (-2.66%) 至 387.4 美元/吨。

【重要资讯】

1. 美国农业部(USDA)于 2 月公布的供需报告显示，美国 2025/26 榨季食糖总产量预计为 941 万短吨；其中，甜菜糖产量为 510.2 万短吨；甘蔗糖产量为 430.8 万短吨；食糖库存/消费比预估为 15.9%。
2. 截至目前不完全统计，25/26 榨季云南已开榨糖厂 51 家，同比减少 1 家；预计蔗能力 18.66 万吨/日，同比增加 0.37 万吨/日。最后 1 家糖厂开榨时间初步估计 2 月下旬，同比推迟约 2 周左右。今日云南制糖企业(昆明)现货报价为:5170-5190 元/吨，周涨幅为 10-20 元。制糖企业反映春节临近，销售比较清淡。从了解的情况来看，云南八个产糖市出糖率参差不齐，其中文山、红河受前期的台风及低温影响，出糖率总体仍偏低。
3. 沐甜 11 日讯，主产区白糖现货报价基本持稳，总体成交一般。具体情况如，广西:南宁中间商站台基准价 5360 元/吨;仓库报价 5330 元/吨，报价不变，成交一般。南宁集团厂内车板报价 5300-5350 元/吨，报价不变，成交一般。柳州中间商站台基准价 5360-5380 元/吨;仓库报价 5340-5360 元/吨，报价不变，成交一般。柳州集团仓库车板报价 5340-5360 元/吨，报不变，成交一般。云南:昆明中间商报价 5130-5220 元/吨，大理报价 5130-5140 元/吨，祥云报价 5130-5180 元/吨，报价不变，成交一般。昆明集团报价 5170-5190 元/吨，大理报价 5130-5150 元/吨，报价不变，成交一般。广东:湛江中间商报价暂无。新疆:中粮厂仓报价 5050-5150 元/吨，报价不变，成交一般。内蒙:凌云海 25/26 榨季一级白砂糖报价 5480 元/吨，优级白砂糖报价 5550 元/吨，优级绵白糖报价 5650 元/吨，报价不变，成交一般。

【逻辑分析】

国际方面，巴西甘蔗压榨几乎接近结束，出口量下降，巴西糖对全球影响力下降，市场近期关注点转移到北半球，目前北半球糖产大部分也处于增产周期。目前印度双周产量较高，增产可能会超预期，给国际糖价以悲观影响，昨天美糖价格跌破下方支撑，预计后期仍将维持偏弱走势。

国内市场，目前国内白糖正处于压榨高峰期，且本榨季国内白糖产量大概率将增加且增幅不小，因此供应端有一定压力。此外美糖价格跌破前低，后期走势可能会进一步偏弱，因此预计郑糖价格也将弱势跟随。

【交易策略】

- 1.单边：国际糖价预计短期将维持偏弱走势。受国际糖跌破前低影响，预计国内郑糖 5 月合约价格也将偏弱走势。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：短期卖出看涨期权。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

油脂板块：假期临近震荡回落，整体维持宽幅震荡

【外盘情况】

隔夜 CBOT 美豆油主力价格变动幅度-0.33%至 57.06 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度 0.17%至 4067 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.CIMB：马来西亚 2 月棕榈油库存预计仅环比小幅下降 1%至 278 万吨。1 月库存降幅曾超过 7%，因当月出口量超出预期。CIMB Securities 指出，库存微降主要源于出口量预计下降，部分因工作日减少，将完全抵消产量下滑的影响。该机构在研究报告中称，据 Amspec 数据显示，马来西亚 2026 年 2 月 1-10 日棕榈油产品出口量为 399995 吨，较上月同期的 466457 吨下降 14.3%。该机构预测，受季节性因素影响，2 月棕榈油产量预计环比下降 8%至 145 万吨，而 1 月产量环比下降 13.8%至 158 万吨。

2.SPPOMA：2026 年 2 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 9.16%，出油率环比上月同期增长 0.3%，产量环比上月同期减少 7.58%。

3.印尼棕榈油生产商协会（GAPKI）表示，2026 年上半年棕榈油价格预计在每吨 4100 至 4400 林吉特区间波动，随后因供应增加而趋于温和。GAPKI 官员 Fadhil 在吉隆坡行业会议上表示：“2026 年下半年，由于通常下半年季节性收成增加，以及来自豆油、葵花籽油的竞争，棕榈油价格预计将降至 4000 至 4300 林吉特的区间。”他称，印尼毛棕榈油产量在 2025 年增长 8%至 5198 万吨后，预计今年将再增长 2%至 3%。Fadhil 谈及政府没收其宣称非法经营的油棕种植园时表示：“尽管政府进行干预，2025 年产量仍实现增长。希望在 2026 年，即便政府持续介入棕榈油行业，情况依然如此。”印尼去年棕榈油出口量为 3211 万吨，同比增长 8.7%；2025 年底印尼棕榈油库存为 266 万吨。

4.巴西全国谷物出口商协会（Anec）基于船运计划数据预测，2 月 8 日-14 日期间，巴西大豆出口量为 337.016 万吨，上周为 153.18 万吨；豆粕出口量为 57.48 万吨，上周为 27.77 万吨；玉米出口量为 33.09 万吨，上周为 43.14 万吨。

【逻辑分析】

近期油脂受贸易及政策预期等因素影响较多，经历了前期快速上涨，近日上漲乏力有所回落。马棕 1 月如期减产去库，但高基数下马棕库存或持续维持偏高水平，不过马来和印尼库存有所分化，两国合计库存仍不算宽松。美国生柴预期向好将利好美豆油消费需求等，对豆油存在潜在利多。不过豆油整体上没有比较突出的核心矛盾点，市场传中国将本季美豆采购承诺增至 2000 万吨且新一轮拍储或在节后进行，豆油供应压力可能后移。短期菜油维持小幅去库节奏，对菜油价格也存在一定支撑，在油脂继续回调时菜油也将跟随回调，但下方仍有支撑预计回落空间有限，目前国内菜油仍受政策端扰动。

【交易策略】

1.单边：油脂仍维持宽幅震荡。不过临近假期资金或获利了结，情绪有望回落，油脂存在回调需求，可考虑逢高轻仓试空，或静待回调后逢低多。

2.套利：y59 可考虑逢高反套。

3.期权：观望。

（张盼盼 投资咨询证号：Z0022908；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

玉米/玉米淀粉：产区现货稳定，盘面高位震荡

【外盘变化】

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货外盘稳定，美玉米 03 月主力合约回落 0.1%，收盘为 428.0 美分/蒲。

【重要资讯】

1. 据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2026 年 2 月 6 日，北方四港玉米库存共计 179.2 万吨，周环比增加 6.0 万吨；当周北方四港下海量共计 70.6 万吨，周环比持平。
2. 据 Mysteel 调研显示，截至 2026 年 2 月 6 日，广东港内贸玉米库存共计 43.1 万吨，较上周减少 15.10 万吨；外贸库存 8.7 万吨，较上周减少 3.50 万吨；进口高粱 18 万吨，较上周增加 8.00 万吨；进口大麦 49.2 万吨，较上周减少 9.60 万吨。
3. 本周（2026 年 2 月 5 日-2 月 11 日）全国玉米加工总量为 59.74 万吨，较上周减少 1.67 万吨；周度全国玉米淀粉产量为 30.47 万吨，较上周产量减少 1.15 万吨；周度开机率为 55.68%，较上周降低 2.1%。
4. 截至 2 月 11 日，全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 102.5 万吨，较上周增加 3.00 万吨，周增幅 3.02%，月降幅 0.29%；年同比降幅 23.90%。
5. 2 月 12 日北港收购价格为 700 容重 15 水分价格为 2290 元/吨附近，收购 25 水潮粮 0.995 元/斤，价格稳定，东北产区玉米稳定，华北产区玉米稳定。

【逻辑分析】

美玉米产量和上月持平，但最近天气担忧，短期美玉米底部震荡。东北玉米上量增多，东北产区玉米稳定，港口价格稳定。华北玉米上量增多，玉米现货稳定，小麦价格仍偏强，东北玉米与华北玉米价差扩大，玉米现货短期稳定，后期仍有压力。05 玉米偏强震荡，东北玉米现货短期稳定，盘面高位震荡。

【交易策略】

1. 单边：外盘 03 玉米企稳后仍是偏多思路。05 玉米轻仓逢高短空。
2. 套利：05 玉米和淀粉价差逢低做扩。
3. 期权：观望。

(刘大勇 投资咨询证号：Z0018389；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

生猪：供应压力好转 现货整体支撑

【相关资讯】

1. 生猪价格：生猪价格整体呈现震荡态势。其中东北地区 11.4-11.5 元/公斤，持稳；华北地区 11.6-11.9 元/公斤，持稳至上涨 0.1 元/公斤；华东地区 11.5-12 元/公斤，持平至上涨 0.2 元/公斤；华中地区 11.1-12.1 元/公斤，持稳至上涨 0.1 元/公斤；西南地区 10.7 元/公斤，持平；华南地区 11.7-11.8 元/公斤，持平。

2.仔猪母猪价格：截止2月10日当周，7公斤仔猪价格365元/头，较上周下跌1元/头。15公斤仔猪价格466元/头，较上周下跌2元/头。50公斤母猪价格1557元/头，较上周持平。

3.农业农村部：农业农村部监测，2月11日“农产品批发价格200指数”为129.45，下降0.05个点，“菜篮子”产品批发价格指数为132.27，下降0.06个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为18.16元/公斤，下降0.5%。

【逻辑分析】

市场供应端压力有一定好转表现，各养殖环节出栏量整体维持正常，规模企业出栏完成情况良好后续出栏压力有所减少，普通养殖户出栏动力一般，二次育肥整体正常，总体供应压力有所好转。预计现货价格可能有一定支撑表现。但总体存栏维持高位，出栏体重相对较大，后续仍有一定压力。

【策略建议】

- 1.单边：观望。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出宽跨式策略。

(陈界正 投资咨询证号：Z0015458；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

花生：花生现货稳定，花生盘面窄幅震荡

【重要资讯】

1. 全国花生通货米均价8018元/吨，基本稳定，其中，河南麦茬白沙通货米好货3.5-3.9元/斤不等、8筛精米4.15-4.3元/斤，豫、鲁、冀大花生通货米3.5-4.5元/斤，辽宁、吉林白沙通货米4.5-4.65元/斤、8筛精米5-5.1元/斤，花育23通货米主流价格4.35-4.4元/斤左右，以质论价。
2. 全国油厂油料米合同采购均价7350元/吨、稳定，山东均价7263元/吨，稳定，全国各油厂报价6800-7900元/吨不等，以质论价，严控指标。
3. 花生油方面，油厂小单出货为主，国内一级普通花生油报价14275元/吨、持平，山东小榨浓香型花生油市场报价为16167元/吨、持平，普通型花生油价格14300元/吨、持平，老客户实单有议价空间。
4. 花生粕方面，48蛋白花生粕均价3050元/吨，各油厂报价混乱，实际成交可议价。
5. 据Mysteel调研显示，截至2026年2月5日当周，国内花生油样本企业厂家花生库存统计201995吨，较上周减少2090吨，减幅1.02%。截止到2026年2月5日，国内花生油样本企业厂家花生油库存统计41150吨，较上周增加130吨，增幅0.32%。

【逻辑分析】

花生现货稳定，河南花生稳定，东北花生稳定，河南与东北价差继续缩小。进口量大幅减少，进口花生价格稳定，河南花生稳定在3.6元/斤附近。豆粕现货偏弱，花生粕价格偏弱，花生油价格稳定，油厂仍有利润。目前交易重点花生油料米宽松，油厂收购价价格稳定，目前仓单成本在7900-8000元左右，受进口花生米成本下降影响，05花生窄幅震荡，仓单成本仍偏高，盘面仍窄幅震荡。

【交易策略】

1. 单边：05 花生窄幅震荡，轻仓逢低短多操作。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出 pk603-C-8200 期权。

(刘大勇 投资咨询证号：Z0018389；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

鸡蛋：节前备货进入尾声 蛋价有所下跌

【重要资讯】

1. 今日全国主流价格维持稳定，今日北京各大市场鸡蛋价格停报，主流参考价 166/44 斤【稳定】，石门，回龙观等主流批发价 166 元/44 斤【稳定】；大洋路鸡蛋主流批发价格 166【稳定】，到车正常，按质高低价均有，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格稳定、吉林价格稳定，黑龙江蛋价稳定，山西价格以稳为主、河北价格以稳为主；山东主流价格多数稳定，河南蛋价格稳定，湖北褐蛋价格稳、江苏、安徽价格以稳为主，局部鸡蛋价格有高低，蛋价继续震荡盘整，走货一般。
 2. 根据卓创数据 1 月份全国在产蛋鸡存栏量为 13.44 亿只，较上月减少 0.08 亿只，同比增加 5%，低于之前预期。1 月份卓创资讯监测的样本企业蛋鸡苗月度出苗量(约占全国 50%)为 4322 万，环比变化增加 9%，同比变化不大。
 3. 根据卓创数据，2 月 6 日一周全国主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量为 1655 万只，较前一周增加 2%。根据卓创资讯对全国的重点产区市场的淘汰鸡日龄进行监测统计，2 月 6 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 495 天，较前一周增加 2 天。
 4. 根据卓创数据，截至 1 月 23 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 7210 吨，较上周下降 2.3%，处于历年同期中高位。
 5. 根据卓创数据显示，截至 1 月 15 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 0.52 元/斤，较前一周下跌 0.14 元/斤；2 月 6 日，蛋鸡养殖预期利润为 -12.65 元/羽，较上一周价格下跌 0.37 元/斤。
- 据卓创数据，截至 1 月 23 日当周生产环节周度平均库存有 1.02 天，较上周库存天数略有增加 0.05 天。流通环节周度平均库存有 1.07 天，较前一周增加 0.02 天。

【交易逻辑】

临近春节，近期春节备货基本进入尾声。前期利润情况表现较好，市场淘汰积极性有所下降，使得整体产能去化有所放缓。根据卓创数据，1 月 23 日一周全国主产区蛋鸡淘汰鸡出栏量为 1627 万只，较前一周减少 5%。淘汰鸡日龄方面，根据卓创资讯数据，1 月 23 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 490 天，较前一周增加 5 天。考虑到春节后开始进入鸡蛋消费淡季，存栏虽有缓解但近期随着蛋价表现较好使得整体去化有所减弱，可考虑逢高空 6 月合约。

【交易策略】

1. 单边：可考虑逢高空 6 月合约。

2.套利：建议观望。

3.期权：建议观望。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

苹果：节前走货尚可，苹果价格坚挺

【重要资讯】

1. 钢联：截至 2026 年 2 月 4 日，全国主产区苹果冷库库存量为 619.81 万吨，环比上周减少 34.25 万吨，去库速度环比加快，高于去年同期。

2. 海关数据：产区周内去库继续加快，多以包装发货为主，客商积极处理自存货源。果农货成交多以两极货源为主，整体成交量较为有限。礼盒包装进入后期，调货明显减少，周内集中发运。西部部分客商货源成交略有好转，客商好货维持稳硬。销区到车量较为密集，走货未见明显好转，市场中转库及地面车辆积压较多。价格来看，果农一般质量货源稳中偏弱运行，好货维持稳定。

3. 卓创：冷库主流价格维持稳定，近期客商备货积极性比较高，成交尚可。本周冷库包装及发货量均增加比较明显。市场到货增加，销售情况尚可，主流价格稳定。

4. 周内山东产区整体包装发货尚可，部分前期打包的礼盒陆续发往市场，出货有所加快，果农货成交集中在三级果、小果等货源，一二级好货零星成交，部分客商打包自存货源发货，周内少量客商存急售情绪，让价销售手中货源。沂源、威海等副产区成交氛围略有好转，但成交量仍一般。价格来看，蓬莱产区 75#果农一二级主流报价 2.8-3.6 元/斤附近，80#果农一二级 3.5-4.5 元/斤，三级果 1.3-2.5 元/斤。栖霞产区晚富士 80#一二级片红果农货 3.2-4.5 元/斤，75#果农统货 2.2-2.5 元/斤，65#-70#小果 1.7-2 元/斤。周内延安产区客户包装自存货源发运，果农货成交较前略有好转，但多以较好统货、高次等成交，一般统货成交冷清。渭南、咸阳产区成交较前有所转好，客商打包发运较多，果农货仍以两极货源走货为主。部分当地大型果企调客商货补充货源。价格来看，目前洛川目前 70#以上果农半商品出库 4.0-4.3 元/斤附近，70#以上果农统货出库 3.5-4 元/斤附近，高次 2.2 元/斤附近。多以质论价。白水产区 75#起步果农好货统货 2.8-3.0 元/斤左右。

【交易逻辑】

今年苹果冷库库存低以及质量差目前大家都形成了共识，有分歧的点在于需求情况，如果仅仅看目前的全国冷库苹果的库存数据，确实看似今年的去库速度比较低，但是如果考虑今年春节时间较晚，库存高峰才刚刚启动，而未来几周才是苹果走货的高峰，今年的去库斜速度可能也不低。此外，今年苹果仓单成本较高，从 12 月合约和 1 月合约临近交割和进入交割月的价格走势来看，本果季苹果的仓单成本在 9700-10000 元/吨附近，而 5 月合约仓单成本大概率要高于目前的成本。当然仓单的成本也是变动的，如果未来冷库苹果价格走弱仓单成本可能会有所下降，但是从目前的情况来看这个概率相对偏低。综上所述，预计 5 月合约价格易涨难跌。

【交易策略】

- 1.单边：5月合约逢低做多，10月合约逢高沽空。
- 2.套利：多5空10。
- 3.期权：观望。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

棉花-棉纱：基本面变化不大 棉价有所支撑

【外盘影响】

昨日外盘主力合约换月，5月合约上涨0.27（0.42%）至64.04美分/磅，目前主力合约约为64.04分/磅。

【重要资讯】

- 1.中国棉花信息网专讯 2026年2月11日，出疆棉公路运输价格指数为0.1402元/吨·公里，环比持平。今日，运输需求和运力资源同步减少，指数无变化。预计短期内，运价指数或将呈现整体相对平稳态势。
- 2.印度棉花协会(CAI)最新报告显示，截至2026年1月31日，CAI评估印度棉花2025/26年度棉花平衡表，与上月评估一致。与上一年度比较，期初库存增加36万吨，产量增加8万吨，进口增加15万吨，国内需求减少15万吨，出口减少5万吨，期末库存增加80万吨。2025/26年度平衡表没有变动。
- 3.根据USDA最新2月产销预测来看，总供应调增9万吨至2609万吨；总需求调减4.4万吨至2584.7万吨；期末库存调增14万吨至1635万吨。

【交易逻辑】

当前市场矛盾不大，前期新年度棉花种植面积有下调预期在盘末已经有所反应，需求端目前棉花销售进度仍然较快，处于历年同期高位，但考虑到临近春节，下游各环节有放假打算，预计短期需求端变化不会很大。考虑到棉花价格由于市场利多因素支撑，棉花基本面仍有一定支撑，但考虑到前期利多因素已经有所反应，预计郑棉短期大概率区间震荡为主。

【交易策略】

- 1.单边：预计未来短期美棉走势大概率震荡偏弱为主，郑棉短期区间震荡为主，临近春节建议轻仓过节。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(王玺圳 投资咨询证号：Z0022817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

黑色金属每日早盘观察

钢材：需求延续下滑，钢价震荡承压

【重要资讯】

1. 美国 1 月季调后非农就业人口增加 13 万人，远超市场预期，前值小幅下修至 4.8 万人。
2. 据百年建筑调研，截至 2 月 10 日，样本建筑工地资金到位率为 60.55%，周环比上升 0.28 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 61.6%，周环比上升 0.42 个百分点；房建项目资金到位率为 55.9%，周环比上升 0.19 个百分点。本期资金到位率连续三周改善。调研期内，非房建项目节前最后一周资金到位改善幅度大于房建项目。从同比上看，节后建筑工地资金到位情况有望好于去年同期。

【逻辑分析】

昨日夜盘黑色板块继续下挫，钢价延续下跌。上周钢联数据公布，五大材整体减产，但铁水仍然增产，钢厂陆续进入节日停产检修的模式；钢材总库存加快累库进度，其中螺纹累库进度快于热卷，总体社库压力大于厂库；近期天气转冷，下游工地陆陆续续停工，建材需求快速下滑；而钢材出口受出口许可证下滑，海外制造业陆续结束补库，热卷需求同样下行。整体钢材基本面边际转弱。预计节前钢材维持震荡偏弱走势。目前钢材库存偏高，节后资本支出可能不及预期，需求恢复情况有待观望，钢厂的悲观预期也可能使今年铁水产量高度有限，对原料造成压力。目前钢材主力合约持仓偏高，关注节前资金突发行为。后续需要关注煤矿复产节奏，铁水生产情况，下游需求表现及海外关税及国内宏观、产业政策。

1. 单边：跟随市场情绪维持震荡偏弱走势。
2. 套利：建议逢高做空卷煤比，做空卷螺差继续持有。
3. 期权：建议观望。

(戚纯怡 投资咨询证号：Z0018817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

双焦：春节临近煤矿陆续放假，年后需关注国内外煤炭市场变化

【重要资讯】

1. 【中国煤炭资源网】动力煤港口简评：截至 2 月 11 日，环渤海港口（除黄骅港）库存 2299 万吨，周环比下降 59 万吨。港口库存延续下滑趋势，临近春节煤矿放假增多，发运量提升后劲不足，铁路运量处于中位水平。近期进口煤供应收缩明显，部分终端采购需求转向内贸，同时带动部分投机需求采购，近期市场调出水平略高，库存持续下降，也给予煤价较强支撑。

2. 【中国煤炭资源网】进口澳煤简评：据中国煤炭资源网 2 月 11 日数据测算，澳大利亚远期一线焦煤与类似品质的山西临汾、长治一带低硫主焦煤（S0.5 G80-85）发往河北唐山的价差为 366.19 元/吨，周环比扩大 53.53 元/吨，澳煤远期价格倒挂幅度持续扩大。国际方面，澳洲远期资源供应恢复较为缓慢，目前供应仍偏紧，但下游对高价资源接受度不高，报还盘价差较大，澳煤远期价格小幅回落。国内市场供需双弱，煤价承压偏弱运行，山西临汾地区优质低硫主焦价格降至 1570 元/吨左右。目前澳煤远期资源价格倒挂幅度仍然较大，且临近春节国内需求较弱，终端对澳煤暂无采购意向。

3. 【仓单】焦炭：日照港准一焦炭（湿熄）仓单 1581 元/吨，日照港准一焦炭（干熄）仓单 1670 元/吨，山西吕梁准一焦炭（湿熄）仓单 1600 元/吨，山西吕梁准一焦炭（干熄）仓单 1700 元/吨；焦煤：山西煤仓单 1190 元/吨，蒙 5 仓单 1171 元/吨，蒙 3 仓单 1073 元/吨，澳煤（港口现货）仓单 1255 元/吨。

【逻辑分析】

随着春节的临近，本周煤矿进入停产放假高峰期，根据 Mysteel 调研，样本炼焦煤矿平均放假天数 10.1 天，比去年略有减少。其中国营煤矿平均放假天数 6.2 天，而民营煤矿平均天数为 13.96 天。蒙煤方面，根据中蒙两国双边协定，2026 年春节期间三大口岸闭关，正月初一至初四（2 月 17 日至 20 日）闭关四天，2 月 15 日、2 月 22 日周日正常闭关。2025 年口岸春节假期闭关时间为三天，2026 年春节假期闭关时间比 2025 年多一天，能一定程度上缓解口岸库存压力，但影响很有限，主要仍关注春节后通关车次恢复情况。

对于年后煤炭市场，需要同时关注国际和国内的煤炭市场的变化。印尼煤炭产量削减存在不确定性，供给端的事件及故事可能会被重复交易，行情会有反复。国内方面，煤炭产能保持合理充裕，能源安全依然放在首位。煤炭作为我国主体能源，具有供应稳定性强、调节响应快、经济性突出的特点，在极端天气、国际能源市场波动等风险加剧的背景下，其“压舱石”作用愈发凸显。在国内煤炭产能产量政策调控下，预计印尼煤炭的减量对我国煤炭市场影响不会太大。不过从估值的角度看，焦煤当前估值并不高，资金和情绪会加大价格的波动，从风险收益比角度考虑，建议逢低做多，但对于上涨高度不宜过于乐观。

【策略建议】

1. 单边：宽幅震荡，尚不构成趋势性机会，建议波段交易为主。从估值的角度看，焦煤当前估值并不高，资金和情绪会加大价格的波动，从风险收益比角度考虑，建议逢低做多，但对于上涨高度不宜过于乐观。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出虚值看跌期权。

(郭超 投资咨询证号：Z0022905；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铁矿：基本面持续弱化，矿价偏弱运行

【重要资讯】

1. 2026年1月份，全国居民消费价格同比上涨0.2%，环比上涨0.2%。2026年1月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.4%，降幅比上月收窄0.5个百分点；环比上涨0.4%，涨幅比上月扩大0.2个百分点。
2. 美国劳工统计局：经季节调整后，截至2025年3月的12个月期间非农就业总人数向下修正89.8万人，未经季节调整为向下修正86.2万人。
3. 10日铁矿石成交量港口现货：全国主港铁矿累计成交55.5万吨，环比下跌13.01%；本周平均每日成交59.7万吨，环比下跌34.18%；本月平均每日成交81.8万吨，环比下跌12.79%。

【逻辑分析】

节前铁矿价格窄幅震荡。随着前期市场情绪和资金扰动接近尾声，矿价逐步回归基本面逻辑。基本面方面，供应端持续贡献较大增量，供应宽松格局得到延续，进口铁矿港口库存持续较快增加；需求端，国内终端用钢需求难以看到显著好转。从交易逻辑来看，春节后市场交易逻辑有望集中在上半年终端用钢需求恢复情况。上半年可能出现需求不及预期，2025年下半年以来国内用钢需求持续回落，在2025上半年高基数背景下2026年上半年用钢需求预计贡献减量，国内铁矿石基本面的弱化有望延续，铁矿高估值预计难以持续。整体来看，当前宏观情绪有所降温，矿价估值中性偏高，同时国内铁矿石基本面的弱化有望延续，节后矿价预计偏弱运行为主。

【策略建议】

1. 单边：轻仓持有少量空单。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(丁祖超 投资咨询证号：Z0018259；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铁合金：长假临近，多单逢高止盈

【重要资讯】

1. 江苏某大型钢厂敲定75B硅铁采购价为5760元/吨承兑，量500吨。
2. 2026年1月份，我国汽车行业保持平稳运行。1月份，汽车产销分别完成245万辆和234.6万辆，产量同比增长0.01%，销量同比下降3.2%。

【逻辑分析】

硅铁方面，11日现货价格整体平稳。供应端，样本企业产量维持低位，宁夏部分产区临时停电导致部分产量损失，本周统计数据或再度下降。需求方面，钢材库存继续季节性累积，钢材产量也在春节前季节性下降，但铁水产量相对平稳，原料端需求暂有支撑。成本端方面，近期主产区铁合金电价总体平稳，少数产区有所上调。总体来看，硅铁供需较为平稳，临近长假，前期建议多单可逢高部分止盈。

锰硅方面，11日锰矿现货、锰硅现货整体平稳。供应端方面，开工率与产量再度双双下降，但本周有部

分新增产能投产，供应端总体平稳。需求端，电炉的季节性减产更为明显，对锰硅需求相对影响更大。成本方面，港口锰矿库存在低位再度下降，港口现货价格表现坚挺，海外矿山3月锰矿美金报价继续小幅上涨。总体来看，硅铁供需平稳、成本支撑较强，临近长假，前期建议多单可逢高部分止盈。

【策略建议】

1.单边：临近长假，前期建议多单可逢高部分止盈。

2.套利：观望。

3.期权：卖出虚值看跌期权。

(周涛 投资咨询证号：Z0021009；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

有色金属每日早盘观察

金银：非农数据现分歧 市场博弈转向 CPI

【市场回顾】

1. 金银市场：昨日，伦敦金在近期高位震荡，最终收涨 1.16%，报 5083.98 美元/盎司；伦敦银盘中一度站上 86 美元关口，最终收涨 4.34%，报 84.3 美元/盎司。受外盘驱动，沪金主力合约收涨 0.44%，报 1130.7 元/克，沪银主力合约收涨 2.27%，报 20965 元/千克。
2. 美元指数：美元指数同样宽幅震荡，触及日内高点 97.24 点，但随后迅速回吐涨幅，最终收涨 0.04%，收报 96.83。
3. 美债收益率：10 年期美债收益率反弹，最终收报 4.176%。
4. 人民币兑美元汇率：人民币兑美元汇率延续升值走势，收于 6.9106，涨幅 0.05%。

【重要资讯】

1. 美国宏观：美国 1 月季调后非农就业人口增加 13 万人，大幅高于市场预期中值 7 万人，创 2025 年 4 月以来最大增幅。美国 1 月失业率 4.3%，创 2025 年 8 月以来新低，预期 4.40%，前值 4.40%。美国 1 月平均每小时工资年率 3.7%，预期 3.6%，前值 3.80%。美国 1 月平均每小时工资月率 0.4%，预期 0.30%，前值由 0.30% 修正为 0.1%。经季节调整后，截至 2025 年 3 月的 12 个月期间非农就业总人数向下修正 89.8 万人，未经季节调整为向下修正 86.2 万人。
2. 美联储观点：① 施密德：赞成将利率维持在“某种程度的限制性”水平。进一步降息可能导致通胀持续。
② 米兰：如果获得提名，我愿意继续留在美联储。
3. 美联储观察：美联储到 3 月降息 25 个基点的概率为 5.9%，维持利率不变的概率为 94.1%。美联储到 4 月累计降息 25 个基点的概率 20.5%，维持利率不变的概率为 78.5%，累计降息 50 个基点的概率为 1%。到 6 月累计降息 25 个基点的概率为 48.1%。

【逻辑分析】

昨天美国公布了 1 月非农数据。1 月数据本身表现靓丽，新增就业人口远超预期，失业率进一步下降，显示出美国劳动力市场仍然具有韧性。因此数据公布后美元指数和国债收益率走高，金银承压。但与此同时，劳工部对 2025 年全年的非农就业人数数据进行了大幅度的下修，抹去了绝大部分 25 年的新增就业人数。市场在超预期的 1 月数据与大幅下修的 2025 年新增就业岗位以及数据的可信度之间进行博弈，最终金银呈现高位宽幅震荡的走势。总的来看，这份数据公布后，市场推迟了对今年降息的预期，美联储官员的措辞总体偏鹰，金银短期内暂时难以获得进一步上涨的动力，或延续高位震荡走势。接下来，市场的焦点将转移到周五晚的美国 CPI 数据。而国内临近春节，市场流动性下降，可适当轻仓参与

或空仓观望。

【交易策略】

- 1.单边：保守投资者暂时观望，空仓过节；激进投资者沪金背靠 20 日均线持有多单，沪银背靠 5 日均线支撑谨慎持有多单，轻仓为宜。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(王露晨 投资咨询证号：Z0021675；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铂钯：非农数据矛盾交织 资产波动较高

【市场回顾】

铂钯市场：外盘，铂钯宽幅震荡，截至今日上午 8 点，伦敦铂交投于 2115.90 美元附近；伦敦钯截至上午 8 点，交投于 1703.75 美元附近。昨日，广期所铂、钯合约震荡运行，截至下午 3 点，铂主力 PT2606 收涨 1.91%，交投于 551.15 元/克；钯主力 PD2606 收涨 1.68%，交投于 439.10 元/克。

【重要资讯】

- 1.美国 1 月非农新增就业 13 万人，创去年 4 月以来最大增幅，失业率降至 4.3%，年度下修 86.2 万，市场预期首次降息延至 7 月。
- 2.贝森特表示美联储可能不会迅速缩表。

【逻辑分析】

非农就业数据强劲，在哈塞特提前预警就业数据表现较弱的情况下，该分数据超市场预期，市场预期今年首次降息将往后推迟至七月份，但历史数据下修较高，宏观数据出现较大矛盾，数据公布后黄金短线跳水，此后震荡恢复；近期宏观数据及联储接任主席给市场带来较大不确定性，资产波动较高，注意仓位管理，轻仓过节。

从 2026 年的供需平衡表来看，铂金总体呈现紧平衡格局，钯金则由过去十年的供需缺口专向供给过剩格局，从两者的基本面情况来看，铂金较钯金具有更强的向上驱动。近期铂族金属矿企将公布 2026 产量指引，关注最新供给变化

【交易策略】

- 1.单边：铂钯谨慎看多，建议逢低买入，铂钯无夜盘且振幅巨大，注意仓位管理。
- 2.套利：多铂空钯。
- 3.期权：当前到期日过长，时间价值过高，观望。

(袁正 投资咨询证号：Z0023508；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铜：非农数据向好，降息预期下降

【市场回顾】

1. 期货：主力合约沪铜 2603 收盘于 102190，涨幅 0.23%，沪铜指数减仓 4249 手至 56.4 万手。
2. 库存：lme 库存增加 3000 吨到 19.2 万吨，comex 库存增加 1248 到 59.1 万短吨。

【重要资讯】

1. 美国 1 月非农新增就业 13 万人，创去年 4 月以来最大增幅，失业率降至 4.3%，年度下修 86.2 万。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%，均比预期强劲。
2. 智利国家铜业公司(Codelco)周二公布的数据显示，其 12 月铜产量同比增长 3.7%，达到 181,400 吨。与此同时，全球最大铜矿——必和必拓旗下埃斯康迪达(Escondida)矿场的产量下降 16.5%，至 111,500 吨；嘉能可与英美资源集团共同运营的另一大型铜矿科亚瓦西(Collahuasi)产量下降 12.1%，至 36,200 吨。
3. 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 0.09 万吨或 0.27%至 33.13 万吨，较上周四则呈现去库态势；各区域表现分化，仅上海未出现累库，其余主流地区均呈累库状态。

【逻辑分析】

非农就业数据超预期，降息预期下降，交易员将降息押注从 6 月推迟至 7 月，铜价上冲乏力。临近春节，下游基本上已经放假，且经过上周的集中备库后，下游采购需求下降。cl 价差收窄后，非美地区供应增加，lme 库存持续累积，国内春节累库后库存也会继续上涨，内外盘 c 结构将持续。长期来看，铜的平均消费增速高于铜矿供应增速。铜金比处于低位，金融属性凸显。中美两国同时进行战略储备的工作作为铜的长期上涨提供了支撑。

【交易策略】

1. 单边：高位盘整，临近春节建议谨慎操作。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(王伟 投资咨询证号：Z0022141；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

氧化铝：关注供给端产能边际变化

【市场回顾】

1. 期货市场：氧化铝 2505 合约持平至 2818 元/吨。加权减少 7079 手。
2. 现货市场：阿拉丁氧化铝北方现货综合报 2610 元持平；全国加权指数 2615.6 元持平；山东 2540-2570 元均 2555 持平；河南 2620-2650 元均 2635 持平；山西 2600-2640 元均 2620 持平；广西 2640-2710 均 2675 持平；贵州 2720-2760 均 2740 持平；新疆 2900-2920 均 2910 持平。

【相关资讯】

1. 据阿拉丁（ALD），近期北方大型氧化铝企业因政策影响生产出现较大幅度波动，按照极端政策影响考量，不考虑政策影响时间，该集团阶段内相较常态运行产能的影响总体在 200 万吨左右。如若企业受政策影响时间缩窄，其对供应的影响水平仍有下降可能。部分氧化铝企业表示上述生产波动氧化铝企业正寻求其冗余焙烧产能合作；另有部分氧化铝企业表示其也寻求合适氧化铝采购以保证阶段订单执行；部分贸易商表示该生产波动氧化铝企业仍有少量库存可维持 2 月订单，但 3 月订单已有减量预示。
2. 基于阿拉丁调研和测算 1 月分企业成本数据，1 月全行业完全成本盈利产能 3400 万吨，占当月总运行比重 35.1%；现金成本盈利产能 7380 万吨，占当月总运行比重 76.2%。
3. 2 月 11 日上期所氧化铝仓单注册量增加 11721 吨，总量 262731 吨。

【交易逻辑】

氧化铝价格持续受北方地区产能变化预期影响，公开信息显示，考虑该企业不受影响的焙烧装置后，极端影响力约 200 万吨，鉴于相关产能规模足够逆转氧化铝过剩格局至紧平衡，后续仍需持续关注。如该产能持续未能复产，则在现货月结算价反弹至弹性产能复产或新投产产能投产、进口窗口打开之前，期货价格存一定反弹的时间窗口，若该产能复产或影响有限、则氧化铝仍将因持续增加的仓单及持续下降的成本而承压震荡。由于临近春节，政策及开工率变动预期的不确定性较大，建议谨慎参与。

【交易策略】

1. 单边：短期震荡为主，或受供给端开工情况影响波动率扩大，谨慎参与。
2. 套利：暂时观望；
3. 期权：买入看涨期权。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

电解铝：强劲非农打压降息预期

【市场回顾】

1. 期货市场：沪铝 2603 合约环比下跌 20 元/吨至 23555 元/吨。沪铝持仓减少 5154 手。

【相关资讯】

1. 钢联库存速递（万吨）：2 月 11 日主要市场电解铝库存较上一交易日增 1。其中无锡增 0.7；佛山增 0.5；巩义(含保税)减 0.2。
2. 2 月 5 日讯，在光伏行业 2025 年发展回顾与 2026 年形势展望研讨会上，中国光伏行业协会顾问王勃华给出的最新数据显示，预计 2026 年中国光伏新增装机规模 180-240GW，“十五五”期间中国年均光伏新增装机量 238-287GW。
3. 阿拉丁（ALD）综合海外媒体消息，2 月 9 日在南非开普敦一场会议上，莫桑比克矿产资源与能源部长 Estevao Pale 表示，该国政府正采取一切必要措施，确保澳大利亚 South32 旗下位于莫桑比克的 Mozal 铝冶炼厂持续运营。在最后日期未来临之前，谈判双方均在继续角力电力供应协议，Mozal 铝厂是否停产依旧悬而未决。

4.美国 1 月新增非农就业 13 万人，远高于市场预期的 6.5 万人，失业率意外降至 4.3%。

【交易逻辑】

超预期的美国 1 月就业报告迅速扑灭了市场对美联储提前降息的希望，市场将首次降息的预期时间从 6 月推迟至 7 月，3 月降息预期极低。临近春节假期，在市场波动率回归正常之前，观望为主。而基本面方面仍需密切关注计划在 3 月份减产的莫桑比克 Mozal 铝厂电力谈判进展。

【交易策略】

- 1.单边：节前震荡为主。
- 2.套利：暂时观望。
- 3.期权：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铸造铝合金：随外盘铝价震荡运行

【相关资讯】

- 1.美国 1 月新增非农就业 13 万人，远高于市场预期的 6.5 万人，失业率意外降至 4.3%。
2. Mysteel 再生铝研发团队对全国铸造铝合金企业进行调研并测算,2026 年 1 月中国铸造铝合金(ADC12)行业加权平均完全成本 22534 元/吨，较 2025 年 12 月增加 1502 元/吨。与 1 月上海钢联 ADC12 现货均价 23328 元/吨对比，ADC12 单吨利润环比上涨 521 元/吨，行业理论利润为 794 元/吨。
3. 据中国汽车工业协会分析，1 月汽车销量同比下降 3.2%，新能源汽车市场平稳运行，产销分别增长 2.5%和 0.1%。汽车行业总体运行平稳，乘用车市场有所下降，商用车市场延续向好态势，汽车出口继续保持增长。导致市场下降的主要因素有：一是新能源汽车购置税政策切换调整；二是多地购车补贴政策处于年度交替之际；三是部分消费需求在 2025 年提前释放。
- 4.上期所数据显示，2 月 11 日铸造铝合金仓单环比减少 452 吨至 66848 吨。

【交易逻辑】

超预期的美国 1 月就业报告迅速扑灭了市场对美联储提前降息的希望，市场将首次降息的预期时间从 6 月推迟至 7 月，3 月降息预期极低。临近春节假期，在市场波动率回归正常之前，节前观望为主。基本面，随着春节临近，再生铝产业链上下游企业进入集中放假阶段，市场流动性明显下降，实际成交持续清淡，现货报价更多围绕盘面小幅调整。再生铝企业停产节奏逐步展开，停炉时间主要集中在 2 月 5-13 日，复产多安排在正月初八或元宵节前后，预计停产周期 8-20 天，整体较去年有所拉长。在需求端尚未改善的背景下，基本面对价格的支撑持续减弱，短期仍以高位震荡为主。

【交易策略】

- 1.单边：节前震荡为主；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号: Z0018401; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

锌: 暂时观望

【市场回顾】

- 1.期货情况: 隔夜 LME 市场涨 0.59%至 3418 美元/吨; 沪锌 2603 跌 0.04%至 24475 元/吨, 沪锌指数持仓增加 1033 手至 19.43 万手。
- 2.现货市场: 昨日上海地区 0#锌主流成交价集中在 24490~24660 元/吨; 近期市场放假氛围浓厚, 昨日上海市场报价贸易商寥寥, 部分贸易商继续上调现货报价, 但下游企业已经放假, 今日几无询价采买, 市场整体交投两淡。

【相关资讯】

- 1.据 SMM 沟通了解, 截至本周一(2 月 9 日), SMM 七地锌锭库存总量为 14.85 万吨, 较 2 月 2 日增加 2.27 万吨, 较 2 月 5 日增加 1.46 万吨, 国内库存增加。受终端企业放假影响, 全国多地库存出现不同程度累库, 其中上海及广东地区库存增加较为明显。另外江苏地区受部分未放假企业逢低补库叠加周末到货较少影响, 库存出现小幅下降。

【逻辑分析】

临近春节假期, 锌产业链上下游均存不同程度放假减产或停产, 供需均有减量。考虑今年春节假期偏长, 海外仍存不确定性, 建议节前合理控制仓位, 企业客户提前做好保值。

【交易策略】

- 1.单边: 暂时观望;
- 2.套利: 暂时观望;
- 3.期权: 暂时观望。

(陈寒松 投资咨询证号: Z0020351; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

铅: 区间震荡

【市场回顾】

- 1.期货情况: 隔夜 LME 市场涨 0.86%至 1994.5 美元/吨; 沪铅 2603 合约涨 0.06%至 16725 元/吨, 沪铅指数持仓减少 2464 手至 12.16 万手。
- 2.现货市场: 昨日 SMM1#铅均价较前一日涨 50 元/吨为 16575 元/吨, 散单价格零星, 企业交易意愿冷淡, 多数企业进入假期后暂停出货报价。下游电池企业大面积进入假期, 铅锭采购意愿低迷。

【相关资讯】

- 1.据 SMM 了解, 截至 2 月 9 日, SMM 铅锭五地社会库存总量至 4.99 万吨, 较 2 月 2 日增加 1.32 万吨; 较 2 月 5 日增加 0.95 万吨, 并增至近 5 个月的高位。随着前期铁路在途的铅锭集中抵达仓库, 铅锭社

会库存大幅攀升，主要体现在江浙地区仓库。上周铅价走低，铅蓄电池企业对铅锭进行了相对集中的备库，铅冶炼企业厂库库存明显下滑，而本周为春节前最后一周，最后一批铅蓄电池企业将于本周进入放假状态，铅消费进一步走弱。同时随着春运启动，外地工人返乡，在运车辆陆续减少，当前部分地区已不支持汽运，预计后续铅锭社库增势将放缓，铅锭累库预期将更多体现在冶炼企业厂库。

【逻辑分析】

当前再生铅冶炼企业亏损仍在扩大叠加放假影响，预计产量逐步减少。而下游铅蓄企业多数已然进入假期，供需双弱。考虑春节假期将近，建议暂时观望。今年春节假期偏长，海外仍存不确定性，合理控制仓位，严格做好库存保值。

【交易策略】

- 1.单边：区间震荡；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

镍：镍矿配额消息助推价格上涨

【市场回顾】

隔夜 LME 镍价上涨 515 至 18065 美元/吨，LME 镍库存持平于 285750 吨，LME 镍 0-3 升贴水-209.92 美元/吨。

【重要资讯】

- 1.俄罗斯诺里尔斯克镍公司 (Nornickel) 在周三公布的业绩报告显示，2025 年，全球镍市场连续第四年出现供应过剩，过剩量约 24 万吨，主要得益于供应持续增长，其中印尼的供应增长尤为显著，印尼的镍产量约占全球供应量的 66%。2026 年镍市场供需平衡存在高度不确定性，取决于印尼政府减产计划能否实施。Nornickel 认为，如果事态发展按照最激进的情景进行，市场可能实现供需平衡，也可能出现供需缺口。同时，如果维持现状，市场过剩将增至 27.5 万吨。2025 年 12 月，有消息称印尼可能将镍矿开采配额削减至 2.5 亿至 2.6 亿吨；在这种减产措施下，市场可能趋于平衡，也可能出现供需缺口。(文华财经)
- 2.美东时间周三 (2 月 11 日)，美国总统特朗普称赞了最新公布的 1 月非农数据，并借此重申他的观点，即美国的利率应当大幅降低。美国劳工部当天公布的数据显示，美国 1 月份新增就业岗位 13 万个，远超市场预期的 5.5 万；1 月失业率从 4.4% 下降至 4.3%，创 2025 年 8 月以来新低。(财联社)
- 3.据彭博 2026 年 2 月 11 日消息，印尼正对国内镍产业实施严厉限产举措，由青山控股集团、法国埃赫曼 (Eramet SA) 及印尼 PT Aneka Tambang 共同持股的全球最大镍矿——PT Weda Bay Nickel (韦达湾镍业)，被大幅削减年度生产配额。知情人士透露，韦达湾镍业 2026 年镍矿生产配额仅为 1200 万吨，相较 2025 年的 4200 万吨直接腰斩，降幅超七成。法国埃赫曼已在声明中确认此次配额下调幅度，并

表示将申请修订。韦达湾镍矿位于印尼北马鲁古省哈马黑拉岛，配套建有大型工业园区，原计划扩产至 6000 万吨以上规模。受配额大幅削减影响，该园区已因本地原料不足，被迫从菲律宾大量进口镍矿。截至目前，印尼能源与矿产资源部称配额仍在评估中，青山控股、韦达湾镍业及 PT Aneka Tambang 均未就此事置评。（彭博社）

4.2 月 6 日，当地时间上午 10 时，在马达加斯加首都塔那那利佛，青山实业与马达加斯加共和国政府，在总统府 Lavoloha 宫正式签署了关于矿产资源开发与现代绿色产业园建设一体化项目的合作备忘录 (MOU)。备忘录由青山绿色产业园总经理孙建强与马达加斯加共和国总统米夏埃尔·兰德里亚尼里纳上校共同签署，标志着双方在优势矿产资源开发与本地化加工领域的合作迈入实质性规划阶段。（青山实业）

【逻辑分析】

印尼镍矿配额 2.6-2.7 亿吨，略高于前期设定的 2.5-2.6 亿吨，但仍低于 2026 年镍矿需求。印尼镍矿内贸升水保持高位，意味着流通偏紧，矿山惜售，镍矿对后续环节的成本支撑初现。节前物流逐渐停运，为规避长假外盘风险，建议节前多看少动，收缩敞口，规避短期情绪冲击。节前若有低点可考虑轻仓埋伏多单。

【交易策略】

1. 单边：轻仓多单或空仓过节。
2. 套利：暂时观望。
3. 期权：卖出虚值看跌期权。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

不锈钢：成本支撑，跟随镍价运行

【重要资讯】

1. 印尼政府对全球最大镍矿韦达湾镍业实施大幅配额削减。韦达湾镍矿今年的矿石生产配额将只有 1200 万吨，显著低于 2025 年经调整后的 4200 万吨。印尼目前计划将今年的镍矿开采配额削减至约 2.6 亿吨，低于去年的 3.79 亿吨。据 Mysteel 调研，江苏省建筑钢材企业冬储意愿整体低迷，超三分之二企业无主动计划；冬储政策以锁价为主，结合型灵活方案亦受重视，今年冬储成本较为刚性，节后成本支撑力度较强。（Mysteel）

【逻辑分析】

临近节前物流逐渐停运，部分下游提前放假，成交冷清。1 月钢厂产量仍高，2 月出现大幅减产，但因在淡季，社会库存连续增加。需要关注节后库存消化情况。镍矿对后续环节的成本支撑初现，特别是对 NPI 价格有更为直接的影响。前期不锈钢价格上涨过快，宏观情绪降温后价格也跟随镍价回落。节后若镍价企稳，去库正常，仍有低多的价值。

【交易策略】

1. 单边：节前多看少动，低多思路对待。

2. 套利：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

工业硅：关注前期低点附近支撑

【重要资讯】

2026年2月06日，衢州市生态环境局发布了关于拟对浙江涌高新材料有限公司年产30800吨高性能有机硅粘结剂新材料项目环境影响报告书作出批准意见的公示。

【逻辑分析】

大厂复产4台小炉子，目前相较于1月减产32台大炉子，上周有机硅企业开会后增加了减产预期。目前基差处于较高水平，厂家有出货意愿，到当前价格下并无大量现货卖盘，盘面估值偏低。目前盘面高基差、厂家低库存可能暂时不会出现较深的期、现负反馈，因而期货价格运行区间仍可参考(8200,9100)。

【交易策略】

1、单边：等待盘面企稳。

2、套利：暂无。

3、期权：暂无。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

多晶硅：行业自律和挺价预期再起，等待盘面低价机会

【重要资讯】

世贸组织裁定，美国为太阳能和风电项目中使用的国产部件提供的补贴构成对中国企业的歧视。世贸组织专家组得出结论，认为美国根据投资税收抵免和生产税收抵免提供的国产化奖励构成了世贸组织规则所“禁止”的补贴，并建议美国撤销该奖励。

【逻辑分析】

从政策角度看，反内卷还将延续，方式和手段有变化。后市反内卷或更强调市场化原则，收储和不低于成本销售或延续，厂家联合挺价等事宜取消。目前多晶硅现货压力较大，硅片降价和厂家高库存给多晶硅现货价格带来更多脆弱性，倘若部分厂家大规模降价，则多晶硅现货价格将下探至各家成本线附近。临近春节，厂家挺价坚决，暂无大单成交，盘面缺乏现货成交价指引，叠加流动性不足，盘面更多处于无序波动状态。从交易角度来看，当前建议多看少做。春节后现货或将密集成交，考虑最差的情况，厂家不低于各自成本销售，届时现货价格底部仍可参考(45000, 46000)，盘面倘若有下跌至前期低点附近的机会，可尝试轻仓多配或买入看涨期权。

【交易策略】

1.单边:多看少做,等待较好的安全边际。

2.套利:暂无。

3.期权:择机买入看涨期权。

(陈寒松 投资咨询证号:Z0020351;以上观点仅供参考,不作为入市依据)

碳酸锂:需求良好,现货转淡

【重要资讯】

1.中汽协:2026年1月份,我国汽车行业保持平稳运行。1月份,汽车产销分别完成245万辆和234.6万辆,产量同比增长0.01%,销量同比下降3.2%。其中,新能源汽车市场平稳运行,产销分别完成104.1万辆和94.5万辆,同比分别增长2.5%和0.1%。(云财经)

2.国务院办公厅印发《关于完善全国统一电力市场体系的实施意见》,明确全国统一电力市场5-10年发展目标:2030年基本建成该体系,除保障性用户外各类电源、电力用户直接参与市场,市场化交易电量占比约70%,跨省跨区与省内联合交易、现货市场正式运行,电价机制基本健全;2035年全面建成,市场功能更完善,电力资源全国优化配置,统一能源市场初步形成。(财联社)

3.2月9日,法国政府咨询机构“高等战略与规划委员会”发布报告,渲染“中国工业威胁”,明确呼吁欧盟借鉴1985年针对日本的《广场协议》,通过对中国商品加征30%关税或推动欧元对人民币贬值20%-30%,以应对中国制造业竞争。报告称欧洲工业正面临“生存危机”,汽车、电池等支柱产业遭受“直接攻击”,并将此归因于中国产品30%至40%的成本优势。(看看新闻)

4.2月11日(周三),全球最大的锂生产商Albemarle周三公布的季度亏损超过预期,并表示将闲置澳大利亚的一家主要锂加工厂,因为该公司持续面临锂价疲软的问题。虽然最近几个月锂价有所攀升,但仍远低于2023年达到的历史高点。Albemarle公司表示,在去年关闭了西澳大利亚Kemerton加工厂的一条生产线后,该公司将闲置该厂的最后一个生产线。该公司还取消了新增两条生产线的计划。首席执行官Kent Masters在一份声明中称:“很不幸,近期锂价上涨不足以抵消西澳硬岩锂矿加工业务所面临的挑战。”(文华财经)

【逻辑分析】

电池订单较为饱满,下游低价积极采购备货,上中游库存偏低,整体对价格有支撑。即使3月供应大增,可能转为累库,但消费的好转对累库的容忍度变高,行业趋势向好。若宏观资金回归,前期的回调给出了向上的空间和弹性。不过监管环境仍然较为严格,叠加春节长假风险,建议谨慎操作,轻仓低多思路对待。

【交易策略】

1.单边:低多思路对待。

2.套利:暂时观望。

3.期权:卖出虚值看跌期权。

(陈婧 投资咨询证号: Z0018401; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

锡: 非农就业强劲, 锡价较有韧性

【市场回顾】

- 1.期货市场: 主力合约沪锡 2603 收于 391330 元/吨, 上涨 3440 元/吨或 0.89%; 沪锡持仓减少 1338 手至 86825 手。
- 2.库存: 昨日 LME 锡库存增加 120 吨或 1.62%至 7550 吨。上周五锡锭社会库存为 9389 吨, 周度减少 1454 吨。

【相关资讯】

- 1.当地时间周三, 美国劳工统计局公布数据显示, 1月非农就业人口增长 13 万人, 大幅高于市场预期的 6.5 万人, 创 2025 年 4 月以来最大增幅; 失业率小幅意外降至 4.3%, 预期和前值均为 4.4%。
- 2.从广西壮族自治区自然资源厅获悉, 今年广西将统筹安排自治区财政资金 2.6 亿元开展找矿工作, 找矿投入较 2025 年翻了一番。今年广西将重点部署南丹关键金属高质量发展综合试验区整装勘查, 重点区域关键金属矿产勘查, 铝、锰、锆等战略性矿产勘查以及基础地质调查和战略性矿产潜力调查, 预期圈定找矿靶区 8—10 处, 新增锰、铝、锡、锑等一批矿产资源量。
- 3.据 Mysteel 调研国内 20 家锡冶炼厂 (涉及精锡产能 31 万吨, 总产能覆盖率 97%) 结果显示, 2026 年 1 月精锡产量为 14382 吨, 环比减少 9.52%, 同比减少 2.74%, 冶炼厂 1 月开工率为 56.8%。

【逻辑分析】

非农就业整体强劲, 市场削减对 6 月降息的押注, 目前预计首次降息时点将推迟至 7 月。12 月进口锡精矿持续回升, 环比增加 16.81%, 同比增加 119.37%。自缅甸进口锡矿量环比减少 13.7%, 恢复节奏符合市场预期, 后期一季度随着矿洞修复及抽水工作完成有望加速复产。云南 40%锡矿加工费持平于 14000 元/吨, 仍处低位。国内外锡锭库存持续累库, 年前进入消费领域淡季, 但价格大幅回调后, 下游采购有所回暖, 当前订单多以库存管理及前期积压刚需为主, 需求整体恢复有限, 更多体现为长期承压高价后的边际改善。后期关注缅甸复产及消费兑现节奏, 警惕地缘及政策风险。

【交易策略】

- 1.单边: 强劲非农令市场削减美联储降息押注, 锡价仍有韧性, 节前控制仓位。
- 2.期权: 暂时观望。

(陈寒松 投资咨询证号: Z0020351; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

航运板块每日早盘观察

集运：节前建议观望，关注伊朗局势风险

【现货情况】

现货运价：2/6 日 SCFI 欧线报 1403 美金/TEU，环比-1.06%；2/9 日发布的 SCFIS 欧线报 1657.94 点，环比-7.5%。

【重要资讯】

1.据华尔街日报：三名美国官员透露，美国国防部已指示第二个航空母舰打击群做好部署到中东的准备，美军正在为可能对伊朗发动的袭击做准备。一位官员称，部署命令可能在数小时内下达。

(来自金十数据 App)

2.据 AXIOS 网站：特朗普与以色列总理内塔尼亚胡的会面已经开始。

【逻辑分析】

现货运价方面，MSKWK10 上海-鹿特丹报价 2000 美金/40HC，较上周持平，伦敦/汉堡报 2100-2200，现货运价仍处于弱势，涨价预期松动。HPL2 月线上降至 1835 附近，3 月宣涨 3100；OA3 月上半月基本均宣涨至 3000 美金/FEU 以上，其中 OOCL3 月上半月线上报价 3100，COSCO3 月宣涨 3100 美金，CMA 2 月上半月线上降至 2300 附近，3 月宣涨 3100 美金，长荣 2 月底部分航次降至 2300 附近；YML2 月线下 2000 附近；ONE2 月上半月线下降至 2000 附近；MSC2 月上半月降至 2140，3 月上半月宣涨 3000 美金/FEU，关注后续的宣涨落地情况。从基本面看，需求端，货量逐渐步入筑顶后回落区间，供给端，2026/2/9 日，上海-北欧 5 港 2 月/3 月/4 月周均运力分别为 25.33/28.87/25.98 万 TEU，整体来看，本期运力部署较上期变化不大，其中春节过后 3 月第一周运力部署较少，随后船舶周均运力随着复工复产出现回升。从传统的季节性看，2-4 月份运价处于淡季，国家大部分商品 4/1 起取消出口退税政策出台后，市场存在阶段性抢运预期，目前看抢运力度不及预期。地缘端，地缘局势反复，预计上半年欧线出现大批量复航仍较为困难，伊朗局势风险尚未解除，关注美伊谈判和中东军事部署情况。

【交易策略】

1.单边：从估值看 4 月淡季不宜有太高预期，但春节期间地缘升级风险仍在，建议不要持仓过节，短期维持观望。

2.套利：6-10 正套滚动操作。

(贾瑞林 投资咨询证号：Z0018656；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

能源化工每日早盘观察

原油：伊朗紧张局势驱动油市

【市场回顾】

WTI 原油期货上涨 1.05%，报 64.63 美元/桶；布伦特原油期货上涨 0.9%，报 69.40 美元/桶；NYMEX 汽油期货上涨 1.01%，报 1.9789 美元/加仑；NYMEX 柴油期货上涨 1.73%，报 2.4404 美元/加仑；NYMEX 天然气期货上涨 1.41%，报 3.159 美元/百万英热单位。

【相关资讯】

1. 《华尔街日报》援引三名美国官员报道称，美国国防部已要求第二个航母打击群做好向中东部部署的准备。此前，该报还报道称，美国正考虑扣押运载伊朗原油的油轮；
2. 美国总统唐纳德·特朗普在社交媒体发文称，他在与以色列总理内塔尼亚胡会晤时坚持继续与伊朗进行谈判；
3. 美国 1 月新增非农就业人数创逾一年来最高，失业率意外下降。美联储理事米兰称尽管 1 月就业数据强劲，仍有诸多理由支持降息。但堪萨斯城联储行长认为，利率需要保持在适度限制性水平以遏制通胀，而克利夫兰联储行长也表达了反对降息的意见。
4. 印度海岸警卫队查扣了三艘涉嫌参与石油走私的油轮，这是该国首次对所谓“暗黑船队”采取强硬措施。

【逻辑分析】

国际油价周三收涨，Brent 一度冲上 70 美元关口。美国和伊朗的分歧让市场担忧谈判破裂的可能，同时美国为可能的军事行动做了更充足的准备，或将加大对伊朗制裁。预计国际油价震荡偏强，Brent 主力合约关注 67~69 美金期间。

1. 单边：震荡偏强。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(赵若晨 投资咨询证号：Z0023496；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

沥青：交投清淡库存低位，各地区现货价格基本维稳

【外盘情况】

WTI2603 合约 64.89 涨 0.69 美元/桶，环比+1.07%；Brent2604 合约 69.63 涨 0.83 美元/桶，环比+1.21%。

BU2603 夜盘收 3351 点 (+0.48%)，BU2604 夜盘收 3363 点 (+0.36%)。

现货市场，2 月 11 日山东主流成交价持稳 3210-3220 元/吨，华东地区主流成交价持稳 3260-3260 元/

吨，华南地区主流成交价格持稳 3240-3300 元/吨。

【重要资讯】

1. 山东市场：需求清淡，另外部分物流企业陆续进入假期，市场交投减少，部分贸易商暂停出货报价，沥青价格重心持稳为主。短期看，市场供需两弱持续，不过炼厂开工率低位运行，沥青价格或保持坚挺。
2. 长三角市场：为防止春节期间堵库，主力炼厂汽运采取降价竞价模式，春节前主营沥青价格或维持稳定，社会库暂停发货，市场成交较少，镇江库价格持稳在 3300 元/吨左右。
3. 华南市场：临近假期，华南地区市场需求逐渐清淡，主力炼厂出货放缓，不过库存水平仍维持在低位，价格保持稳定，社会库价格以稳为主。后市，市场实际需求或继续减少，短期当地主流价格或谨慎走稳。

【逻辑分析】

地缘波动加剧，沥青盘面表现为跟随原油波动。各地区需求随着降温及临近春节开始逐步转弱，但受到低库存低供应支撑，各地区现货价格基本维稳，供需双弱基本面在淡季预期逐步明显。沥青远期原料缺口预期及成本抬升仍存在。

【策略建议】

1. 单边：高位震荡。BU2606 逢低布多。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

燃料油：年前关注地缘风险，谨慎入市

【市场回顾】

FU05 合约夜盘收 2928 (+2.49%)，LU04 合约夜盘收 3396 (+2.49%)

新加坡纸货市场，高硫 Mar/Apr 月差涨 1.75 至 6.25 美金/吨，低硫 Mar/Apr 月差涨 0.25 至 1.00 美金/吨。

【相关资讯】

1. 2月11日，乌克兰称袭击了俄罗斯伏尔加格勒炼油厂。
2. 2月11日消息，CPC 已于1月底重启 Dalin8 万桶/日 RFCC 装置，该装置于2月1日完成计划检修。
3. 新加坡现货窗口，2月11日，高硫燃料油 380 成交 2 笔，高硫燃料油 180 无成交，低硫燃料油成交 2 笔。

【逻辑分析】

高硫现货贴水高位维持。地缘及宏观扰动未完全平息背景下，主要燃油供应地-俄罗斯与伊朗当前均存在燃油出口限制及担忧始终存在，但一季度高库存弱需求基本面现状仍存，重点关注伊朗及俄罗斯主要供应地区近端的物流变化情况，地缘仍为最主要利多驱动。俄罗斯及伊朗近端物流供应暂时维持稳定。需求端，委油受制后，市场预期中国地炼或进口伊朗和俄罗斯原油及燃料油作为替代，或将 RSFO 与低

品种重质高硫油混合作为炼厂进料，当前国营采购量上行侧面体现出其进料需求。

低硫近端供应出口增量明显。Dangote 炼厂汽油装置检修延迟回归，期间内低硫供应高位维持。科威特 Al-Zour 炼油厂在经历长时间非计划停产后全面恢复生产，1 月份对外低硫出口达到历史新高，往泛新加坡方向出口也达新高。南苏丹接管赫格利格油田的主要安全控制权，能源供应逐步恢复。

【交易策略】

1. 单边：强势震荡，关注地缘波动，不建议追多。
2. 套利：FU59 正套逢高止盈。LU 近月反套关注。
3. 期权：观望。

(吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

LPG：仍需关注地缘风险

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日主力合约 PG2603 收于 4262 (+59/+1.4%)，夜盘收于 4259 (+32/+0.75%)。
2. 现货市场：今日液化气市场民用稳中局部走跌，原料走势坚挺。其中山东民用气跌幅最大，幅度在 1.34%；原料气小幅上涨，环比上涨 0.12%。丙烷市场价格涨跌均存，整体价格重心小幅下移。

【相关资讯】

1. 2026 年 2 月 9 日，3 月份沙特 CP 预期，丙烷 534 美元/吨，较上一交易日跌 1 美元/吨；丁烷 529 美元/吨，较上一交易日跌 1 美元/吨。
2. 隆众资讯调研全国 262 家液化气生产企业，液化气商品量总量为 54.88 万吨左右，周环比增 0.94%。周内，华东地区一家地炼恢复出货，西北一家企业装置停工，国内供应增加。下周，华南一家炼厂外放减少，山东醚后供应有下降预期，预计下周国内液化气商品量或有下滑。
3. 上游装置中，华南、华东地区民用供应增量；下游需求方面，烯烃深加工以及烷烃深加工装置运行平稳。

【逻辑分析】

液化气内盘走势跟随原油震荡偏强，围绕着地缘因素波动。基本面来看，中东丙烷仍然偏紧，同时在美伊谈判尚未达成前，风险仍存。国内基本面趋于宽松，炼厂外放增多的同时化工需求走弱。

1. 单边：宽幅震荡。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(赵若晨 投资咨询证号：Z0023496；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

天然气：美气和 LNG 等待指引

【市场回顾】

Nymex HH 2603 合约结于 3.159 美元/MMBTU(+1.41%), HH 2604 合约结于 3.076 美元/MMBTU(+1.65%); JKM2603 结算价 11.010 美元/MMBTU (-0.05%), JKM2604 结算价 10.285 美元/MMBTU (+0.64%); ICE TTF 2603 合约结于 32.167 欧元/MWh (+1.01%);

【重要资讯】

中国气候预测：本次预测中，华北地区近未来一个月整体气温预测变化不大，2 月底气温小幅下调，3 月上旬气温小幅上调，本周较往年偏暖，未来两周气温小幅高于平均水平；华东地区和华南地区近两周气温预测轻微下调，未来三到四周气温预测同样小幅下调，但未来一个月气温预计仍旧偏温和，未来三到四周接近往年平均水平。

日韩气候模型预测：日本、韩国未来半个月气温预测小幅下调但仍旧偏暖和，未来三到四周气温预计接近往年平均水平。

美国气候模型预测：美国方面，ECMWF 模型气温预测曲线近端整体小幅上调，三周后的气温预测曲线整体小幅下调，未来两周暂无显著的寒冷预期，GFS 模型 15-30 天的气温预期变化不大，预计暖于往年平均水平。

欧洲气候模型预测：欧洲近日天气较为温和，周末开始降温，短暂冷空气影响欧洲后下周三迅速开始回暖，但下周降温幅度相比前期预测有所加强。未来三至四周气温预测中，ECMWF 模型预测整体下调，GFS 模型小幅上调，2 月剩余时间平均气温仍旧预计较往年低；法国风力恢复强劲，未来一周维持偏强，英国和德国风力未来几日仍旧偏疲软，意大利未来几日风力逐渐走强。

【逻辑分析】

国际 LNG：欧洲寒冷预期依旧，但基本已被市场定价，亚洲整体气温预测保持偏暖，此外，地缘冲突溢价有一定程度的减弱。但短期不宜过分看空，中东地区局势随时可能爆发新的冲突，欧洲库存告急加上 2 月寒冷预期依旧较强，市场供应端和需求端的担忧情绪均有重燃的可能。长期市场宽松格局未改，后续随着冬季逐步过去，市场上涨风险将大幅减弱，三季度 TTF 合约空头头寸继续持有。

美国 HH：产量和出口基本恢复高位，需求随着气温回暖回到五年均值区间。基本面整体进入相对宽松状态，随着冬季逐步过去，后续采暖需求的拉升空间越来越有限，市场虽已大幅回落，后续仍有进一步下跌空间，前期 HH 二季度合约空头头寸继续持有。

【交易策略】

1. 单边：TTF 和 JKM 三季度空头头寸继续持有；HH 二季度空头头寸继续持有。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

PX&PTA：成本支撑增强

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 PX2605 期货主力合约收于 7378 (+70/+0.96%)，夜盘收于 7402 (+24/+0.33%)，TA2605 期货主力合约收于 5260 (+30/+0.57%)，夜盘收于 5280 (+20/+0.38%)。

2.现货方面：3 月 MOPI 目前估价在 603 美元/吨。PX 价格上涨，一单 3 月亚洲现货在 916 成交，一单 4 月亚洲现货在 918 成交。尾盘实货 3 月在 913/920 商谈，4 月在 917/920 商谈。PX 估价在 917 美元/吨，上涨 8 美金。

【重要资讯】

1. 据 CCF 统计，江浙涤丝产销个别提升，整体依旧偏弱，至下午 4 点半附近平均产销估算在 4 成偏上。直纺涤短工厂多无销售，截止下午 3:00 附近，平均产销 29%。
2. 华东一套 250 万吨 PTA 装置预计今晚开始停车，具体开车时间未定。东北一套 250wPTA 装置月初检修，华南 250w 有可能检修一条。

【逻辑分析】

中化泉州 80 万吨 PX 装置近日重启出产品，PX 开工延续高位，近期 PX 效益高位回落。26 年 TA 无新增产能，供需格局较为乐观，四川能投 100 万吨 TA 装置重启，TA 现货基差偏弱，加速积累库存，下游聚酯减停产陆续兑现，终端负荷下调，聚酯需求季节性走弱，地缘存不确定性，聚酯原料跟随成本支撑增强。

【交易策略】

- 1.单边：震荡偏强。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

BZ&EB：供应回归

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 BZ2603 期货主力合约收于 6124 (+90/+1.49%)，夜盘收于 6125 (+1/+0.02%)，EB2603 期货主力合约收于 7497 (+24/+0.32%)，夜盘收于 7490 (-7/-0.09%)。

2.现货方面：昨日华东纯苯现货商谈区间 6060-6100 元/吨，较上一交易日涨 65 元/吨。江苏苯乙烯现货商谈在 7600-7635，2 月下商谈在 7595-7630，3 月下商谈在 7640-7675。江苏苯乙烯现货报盘意向在 03 盘面+ (130-135)，2 月下商谈在 03+ (125-130)，3 月下商谈在 03+ (170-175)。

【重要资讯】

1. 据卓创资讯统计，上周纯苯周度开工在 81.8%，周环比上升 3.05%，纯苯下游周度开工在 73.75%，环

比上升 0.15%。苯乙烯周度开工在 70.32%，周度上升 1.37%。苯乙烯下游综合开工在 55.95%，环比下降 0.33%。

2. 据卓创资讯统计，2026 年 2 月 11 日华东纯苯港口贸易量库存 29.3 万吨，较 2 月 4 日增加 0.2 万吨，环比提升 0.69%，同比去年提升 84.28%。较 2 月 4 日相比，苯乙烯华东主港库存总量减少 1.71 万吨在 9.18 万吨（含宏川库）。华东主港现货商品量减少 0.51 万吨在 3.93 万吨。

【逻辑分析及交易策略】

华东一炼厂重整及歧化装置按计划重启中，该装置于 1 月初开始陆续停车检修，涉及纯苯产能 24 万吨/年左右。纯苯供应宽松，华东主港到货有限，高库存驱动有限。海外纯苯供应有收缩趋势。海外苯乙烯装置一季度检修数量较多，外盘科威特 45 万吨 TKSC 苯乙烯装置于 1 月初开始停车检修至 2 月底，sabic 年产 58 万吨苯乙烯装置计划 3 月停车检修 2 个 cosmar 位于 Carville 年产 57.5 万吨苯乙烯装置计划 2 月末停车检修 45 天，另一条线正常运，国内苯乙烯货源供应稳定，2 月部分苯乙烯装置计划重启，苯乙烯长停装置有望 26 年 3 月重启，供应回归，基本面转弱。

【策略建议】

1. 单边：震荡整理。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

乙二醇：累库压力明显

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EG2605 期货主力合约收于 3764 (+31/+0.83%)，夜盘收于 3756 (-8/-0.21%)。
2. 现货方面：目前现货基差在 05 合约贴水 115-119 附近，商谈 3652-3656，下午几单 05 合约贴水 117 附近成交。3 月下期货基差在 05 合约贴水 34-35 附近，商谈 3736-3737 附近，下午几单在 05 合约贴水 35 附近成交。

【相关资讯】

1. 据 CCF 统计，江浙涤丝产销个别提升，整体依旧偏弱，至下午 4 点半附近平均产销估算在 4 成偏上。直纺涤短工厂多无销售，截止下午 3:00 附近，平均产销 29%。
2. CCF 讯：本周华东部分主港地区 MEG 港口库存约 93.5 万吨附近，环比上期增加 3.8 万吨。
3. 连云港一套 90 万吨/年的乙二醇装置近日已经停车转产，初步计划时间至少 2-3 个月。新疆一套 40 万吨/年的合成气制乙二醇装置其中一条线已于近日重启并出料，另一条线计划于本周五前后重启，该装置此前于 1 月底附近停车检修。

【逻辑分析】

连云港一套 90 万吨/年的乙二醇装置近日已经停车转产，初步计划时间至少 2-3 个月。新疆一套 40 万

吨/年的合成气制乙二醇装置其中一条线已于近日重启并出料，另一条线计划于本周五前后重启，该装置此前于1月底附近停车检修。卫星石化转产落实，国内供应缩减，昨日乙二醇小幅反弹，但煤价支撑不足，合成气负荷维持高位，乙二醇累库压力明显。

【交易策略】

- 1.单边：震荡整理。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

短纤：短纤工厂按计划减停产

【市场回顾】

- 1.期货市场：昨日PF2604期货主力合约收于6654 (+28/+0.42%)，夜盘收于6676 (+22/+0.33%)。
- 2.现货方面：昨日江浙直纺涤短维稳，半光1.4D主流商谈6500~6700元/吨出厂，下游多停车放假。福建直纺涤短维稳，半光1.4D主流商谈6550~6700元/吨现款短送，下游多停车放假。山东、河北市场直纺涤短维稳，半光1.4D主流6650-6850送到，下游多停车放假。

【相关资讯】

据CCF统计，江浙涤丝产销个别提升，整体依旧偏弱，至下午4点半附近平均产销估算在4成偏上。直纺涤短工厂多无销售，截止下午3:00附近，平均产销29%。

【逻辑分析】

厦门翔鹭、宁波大发、宁波卓成、江南高纤、福建经纬计划一月底至二月初时间段开始检修，短纤负荷有下降预期，聚酯减产陆续兑现，终端局部地区降负，年前下游集中放假，上游原料上涨，短纤跟随成本端走势。

【交易策略】

- 1.单边：震荡偏强。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

瓶片：临近假期市场清淡

【市场回顾】

- 1.期货市场：昨日PR2605期货主力合约收于6214 (+20/+0.39%)，夜盘收于6234 (+20/+0.32%)。
- 2.现货方面：昨日聚酯瓶片市场交投气氛一般。2-4月订单多成交在6250-6310元/吨出厂不等，少量略

高 6400 元/吨出厂附近，局部略高或略低，昨个别下游大厂 3-4 月几万吨成交在 6300-6330 元/吨不等，品牌不同价格略有差异。

【相关资讯】

CCF 讯：聚酯瓶片工厂出口报价多上调，华东主流瓶片工厂商谈区间至 840-860 美元/吨 FOB 上海港不等，局部略高 865-870 美元/吨 FOB，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至 835-850 美元/吨 FOB 主港不等，整体视量商谈优惠。

【逻辑分析】

逸盛大化 35 万吨瓶片装置 1 月中旬重启，逸盛海南 50 万吨、福建腾龙 25 万吨装置 1 月下旬检修、三房巷一套 75 万吨原计划春节检修装置提前到 1 月上旬，预计 2 月重启，华润江阴工厂预计 1 月中旬检修，逸盛海南一套年产 50 万吨聚酯瓶片装置已于近日停车检修，瓶片开工预计下降，市场现货供应量缩减，临近假期市场交投氛围较为清淡。

【交易策略】

1. 单边：震荡偏强。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

丙烯：供需支撑尚可

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PL2605 期货主力合约收于 6272 (+48/+0.77%)，夜盘收于 6255 (-17/-0.27%)。
2. 现货方面：昨日丙烯市场价格稳中整理，山东丙烯市场主流参照 6400-6490 元/吨，较上一工作日上涨 5 元/吨。中石化华东销售公司丙烯挂牌价稳定在 6500 元/吨。

【相关资讯】

1. 沙特阿美公司 3 月 CP 预期，丙烷 538 美元/吨，丁烷 528 美元/吨，均较上月下调。
2. 据卓创资讯，丙烯开工负荷在 77.76%，环比上升 1.11%，丙烷及混烷脱氢周度开工在 64.38%，环比上升 1.2%。

【逻辑分析】

供应方面斯尔邦 46 万吨 MTO 装置、恒通化工 18 万吨 MTO 装置 23 日检修，上海石化、宁波富德、茂名石化共计 92 万吨装置 1 月下旬重启，万华化学（蓬莱）、恒通化工上周重启。伴随春节临近，部分下游工厂入市采购，丙烯需求阶段性改善，整体成交气氛略好转。下游生产企业库存普遍较低，节前稳市意愿逐渐凸显，市场整体交投相对稳定。

【交易策略】

1. 单边：震荡整理。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

塑料 PP：橡塑业出口交货值增长

【市场情况】

L 塑料相关：L 主力 2605 合约报收 6776 点，下跌-11 点或-0.16%。LLDPE 市场价格窄幅整理，变动幅度在 20-70 元/吨，市场交投基本停滞，贸易商与终端多数放假，零星报盘，市场价格变化不大。华北大区 LLDPE 主流成交价格在 6500-6900 元/吨，部分跌 20-70 元/吨。

PP 聚丙烯相关：PP 主力 2605 合约报收 6676 点，下跌-17 点或-0.25%。国内 PP 市场窄幅整理。临近年末，下游陆续停工休假，需求明显减少，市场节日氛围渐强。现货价格多数持稳，个别节中资源小幅松动，整体报盘意愿偏低。参与群体进入收尾阶段，市场开始累库进程。。

【重要资讯】

援引杉杉股份公告：控股股东杉杉集团及其子公司朋泽贸易的实质合并重整案已确定投资人为皖维集团与宁波金资。若重整成功，控股股东将变更为皖维集团，实控人变更为安徽省国资委。此前，皖维集团、海螺集团与宁波金资组成的联合体成功中选。海螺集团不直接担任投资人，而是通过战略重组成为皖维集团控股股东。同时，海螺集团计划增资近 50 亿元取得皖维集团 60% 股权，安徽省投资集团及省国有资本运营控股集团各持 20%。根据协议，皖维集团将通过两步安排合计掌控杉杉股份 21.88% 表决权：先以约 49.87 亿元收购 13.5% 股份，剩余 8.38% 由重整后的杉杉集团、朋泽贸易继续持有并保持一致行动。重整协议还引入破产服务信托作为偿债平台，宁波金资担任第一任处置机构。

【逻辑分析】

1 月，中日 PE 及 PP 显性库存连续 2 个月去库至 191.7 万吨，同比累库+11.7%，连续 12 个月边际累库，利空聚烯烃。2025 年 12 月，国内橡塑制品业出口交货值连续 2 个月增长至 410.4 亿元，同比减少-4.8%，连续 16 个月边际减少，利空聚烯烃。

【交易策略】

1.单边：L 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6760 点近日低位处；PP 主力 2605 合约多单持有，止损宜上移至 6660 点近日低位处。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

烧碱：烧碱价格震荡

【市场回顾】

1. 以山东地区为基准，山东液碱报盘小幅上行，实际商谈重心变动有限，其中鲁西南 32%离子膜碱主流成交 560-620；鲁中东部 32%离子膜碱主流成交 550-625，部分低价略有收敛，50%离子膜碱主流成交 990-1100；鲁北 32%离子膜碱主流成交 550-620；鲁南 32%离子膜碱主流成交 620-630。（单位：元/吨）

【相关资讯】

1、2026 年 2 月 11 日氯碱利润-294 元/吨；2026 年 2 月 11 日山东信发液氯价格降 100 元，执行 1 元出厂；

【逻辑分析】

供给端氯碱企业开工负荷率升至 90.87%，烧碱折百产量增至 88.38 万吨，供应充足。仅内蒙古货源偏紧，其他地区因检修企业复产，供应压力增加。需求端氧化铝产能运行率回落 1.04 个百分点至 79.43%，粘胶短纤开工率持平 84.34%，下游整体需求平淡，接货积极性一般。库存端山东 32% 液碱库存微降 0.44%，华东熔盐法片碱库存大降 20.48%，但多数地区企业仍有一定库存压力。山东氯碱企业由盈转亏，有自备电厂企业 ECU 亏损 0.88 元/吨，无自备电厂企业亏损扩大 337.28%，盈利压力显著。二、走势展望短期烧碱市场供需矛盾凸显，供应充足叠加需求疲软，预计下周 32% 液碱多数市场价格小幅下降，仅内蒙古因货源紧张稳中有涨。片碱价格稳中有降。需重点关注氯碱企业库存变动、氧化铝采购动态及装置检修情况，盈利压力下企业挺价意愿或对价格形成一定支撑。

【交易策略】

- 1.单边：震荡走势
- 2.套利：暂时观望
- 3.期权：观望。

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

PVC：震荡为主

【市场回顾】

华东常州市场为基准，华东地区电石法五型现汇库提价格在 4750 元/吨，环比前一交易上调 20 元/吨。国内现货市场交投维持平淡，少量刚需补货，现货价格企稳，盘面价格波动上行但几无成交，随着节日临近，市场转入休市，华东地区电石法五型现汇库提价格集中在 4700-4800 元/吨，乙烯法僵持在 4900-5000 元/吨。华东地区 PVC 基差 05 合约基差在-150/-240 区间，现货一口价波动有限。

【相关资讯】

隆众数据统计显示，截止 2 月 5 日中国 PVC 生产企业厂库库存可产天数在 4.75 天，环比减少 1.04%，内外贸需求减弱，节前集中货源发运小幅下降，在库天数环比减少。

【逻辑分析】

PVC 价格窄幅震荡，国内开工预期继续提升，下游逐渐停工放假，出口预期继续缩量，原料电石价格稳定为主，市场逐渐休市，预期 PVC 市场稳价观望为主。供应端，下周福建万华和山东恒通检修结束，开工预期继续小幅提升。需求端，国内下游开工逐渐下降，开始启动放假模式。出口方面，下周出台 3 月份合同价格，预期市场观望为主。成本端，乙烯方面，船运市场供需偏宽松的局面将贯穿 2 月份，价格或震荡偏弱，区间围绕 680-700 美元/吨之间。电石方面，预计下周电石价格将持稳运行，后续仍需重点关注物流运输相关情况。

【交易策略】

1. 单边：低多
2. 套利：观望
3. 期权：暂时观望

(张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

纯碱：价格震荡偏弱

【市场回顾】

现货市场：据隆众资讯统计纯碱现货价格，沙河重碱价格变动 0 至 1125 元/吨，西北重碱价格变动 0 至 860 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1120 元/吨，轻重碱价差为 50 元/吨。

【重要资讯】

- "1. 河南骏化提负荷。南方碱业预计明天恢复。
2. 国内纯碱市场走势淡稳，有价无市。个别企业负荷提升，供应窄幅增加。下游需求放缓，消费下降，备货完成。当前，纯碱市场呈现有价无市，发货为主，运输最近下降。"

【逻辑分析】

纯碱震荡走势，纯碱震荡偏弱走势，需求端继续走弱。纯碱供应高位徘徊，部分装置检修、减量运行，周产 77.4 万吨。纯碱日产稳定至 11 万吨以上，博源二期产量上升，总产 2 万吨以上。需求端，轻重碱需求均小幅下降，临近过节，下游采购情绪走弱，但下游刚需采购还在。浮法日熔量 14.98 万吨（环比 -1200），光伏日熔 8.7 万吨不变，重碱下游节后有进一步收缩可能。上期下游玻璃企业原材料 32% 的样本，厂区 23.7 天，下降 0.2 天。成本端，中国联碱法纯碱理论利润（双吨）为 -29 元/吨，氨碱法纯碱理论利润 -88.8 元/吨。临近过节下游需求走弱，上游供应增加，库存有压力，节前已提前下跌计价部分节后预期，目前跌至支撑位震荡。预计节后可能先涨后跌，基本面偏弱，关注宏观风险。

【交易策略】

1. 单边：预计节后可能先涨后跌，基本面偏弱，关注宏观风险。
2. 套利：节前择机空玻璃多纯碱

3.期权：卖看涨期权

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

玻璃：价格震荡偏弱

【市场回顾】

现货市场：据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动 0 至 1010 元/吨，湖北大板市场价变动 0 至 1110 元/吨，华南大板市场价变动 0 至 1160 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1200 元/吨。

【重要资讯】

"1. 浮法玻璃今日价格多数持稳。今日浮法玻璃国内在产日产量为 14.9 万吨。
2. 华北市场延续稳定，业者陆续放假，交投清淡，部分厂家少量出货，部分已几无出货。华东市场操作偏淡，汽运陆续结束，个别企业靠船运少量外发，下游多放假，市场成交有限。华中、西南市场变化不大，价格暂稳运行，场内交投清淡。华南市场价格暂时稳定，下游基本放假，企业出货明显偏弱。东北市场多数稳定，仅个别小幅涨价，出货减弱，业者陆续放假。西北市场气氛冷清，企业虽报盘向稳，但市场少有成交。"

【逻辑分析】

玻璃震荡。玻璃潜在产线变动和节后弱需求累库为节后两大博弈重点。受制于环保压力，沙河剩余四条煤气线有停产计划，其中德金 1 线 800 吨已于节前确认停产，其余沙河产线正大二线、鑫利三线和安全五线（共 2100 吨日熔）尚未有停产消息。若停产短期供应端的快速收缩，使得玻璃价格有一定上涨动力，玻璃日熔将下滑至 14.8 万吨左右（我们认为 14.5 万吨初步平衡）。但节前玻璃深加工部分月底提前放假，加工厂赶工接近尾声，节后中下游复工时间预计较晚，带来错配使得库存累库，对玻璃价格形成潜在压力。沙河玻璃厂家生产意愿仍存，供应冷修速度可能不及预期，节后需求疲弱可能超出预期。叠加玻璃节前一周走势强于纯碱，节后跌势为主，基本面偏弱，关注宏观风险。

【交易策略】

- 1.单边：节后跌势为主，基本面偏弱，关注宏观风险。
- 2.套利：节前择机空玻璃多纯碱
- 3.期权：卖看涨期权

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

甲醇：区间震荡

【市场回顾】

现货市场：生产地，内蒙南线报价 1800 元/吨，北线报价 1850 元/吨。关中地区报价 1960 元/吨，榆林

地区报价 1830 元/吨，山西地区报价 1910 元/吨，河南地区报价 2020 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2130 元/吨，鲁北报价 2180 元/吨，河北地区报价 2010 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2060 元/吨，云贵报价 2080 元/吨。港口，太仓市场报价 2210 元/吨，宁波报价 2220 元/吨，广州报价 2220 元/吨。

【重要资讯】

截至 2026 年 2 月 11 日，中国甲醇样本生产企业库存 34.03 万吨，较上期降 2.80 万吨，环比降 7.61%；样本企业订单待发 31.50 万吨，较上期增 2.80 万吨。

【逻辑分析】

国际装置开工率略有抬升，伊朗地区天然气供应略有恢复，部分装置回归，日均产量增加至 1 万吨附近，港口现货流动性充足，低价刚需成交，整体成交清淡，现货基差稳定。美金价格稳定，zpc 重启一套，低负荷运行，非伊开工稳定，外盘整体开工低位，受寒潮影响，欧美市场继续上涨，内外价差扩大，东南亚转口窗口关闭，伊朗 2 月装货 10 万吨，非伊货源稳定，3 月进口预期 65 万吨左右。煤价震荡，随着年底西北主流厂家企业排库完成，现货竞拍价格底部大幅反弹，煤制利润稳定，内地开工高位，市场流通量宽松，工厂挺价出货，成交顺畅，出厂价地底部反弹，国内供应宽松。内地 MTO 开工稳定，CTO 部分外采，内地大装置故障，近期内地价格走强。中东地区局势摇摆，国内大宗商品宽幅震荡，国内 MTO 大面积停车，伊朗天然气供应略有增加，前期停车装置部分回归，日产提升，美伊谈判前景不明，甲醇延续震荡为主。

【交易策略】

- 1、单边：低多
- 2、套利：关注 59 正套
- 3、期权：回调卖看跌

(张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

尿素：偏强震荡

【市场回顾】

现货市场：出厂价平稳，收单一般，河南出厂报 1730-1750 元/吨，山东小颗粒出厂报 1760-1770 元/吨，河北小颗粒出厂 1750-1770 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1650-1690 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1750-1760 元/吨，内蒙出厂报 1600-1650 元/吨。

【重要资讯】

【尿素】2 月 11 日，尿素行业日 21.39 万吨，较上一工作日持平较去年同期增加 2.28 万吨；今日开工率 90.86%，较去年同期 86.92% 上涨 3.94%。

【逻辑分析】

国内气头检修装置回归，日均产量回升至 21 万吨以上，供应继续创历史新高。国际市场价格坚挺上涨，周末印度招标 150 万吨，船期 3 月底，当前国内外价差依旧较大，但国内暂无新增配额，整体影响有限。中原地区及东北地区复合肥开工率下滑，受成品库存大量积压影响，河南地区部分复合肥厂大面积停车，临沂地区复合肥与板厂降负荷，原料库存整体较高，仅维持低价采购。淡储企业储备进度基本达到 80% 以上，国际价格持续上涨影响情绪，但国内可出配额所剩无几。随着气头装置恢复，尿素供应再度创新高，而复合肥厂开工率开始下滑，下游高价抵制意愿愈发浓厚，尿素厂待发略有分化，临近年底，厂家有收单需求，今日期货坚挺上涨，低价厂家收单尚可，高价区现货市场整体氛围表现一般，随着企业陆续收单，待发充裕，春节期间订单基本收齐，现货回调空间有限，期货谨慎操作。

【交易策略】

- 1、单边：震荡
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

(张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

天然橡胶及 20 号胶：泰国水杯价差持续走强

【市场情况】

RU 天然橡胶相关：RU 主力 05 合约报收 16520 点，下跌-55 点或-0.33%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16350-16400 元/吨，越南 3L 混合报收 16700-16800 元/吨，泰国烟片报收 18400-18600 元/吨，产地标二报收 14300-14300 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 04 合约报收 13415 点，下跌-30 点或-0.22%；新加坡 TF 主力完成换月，05 合约报收 192.7 点，下跌-0.2 点或-0.10%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2200-2240 美元/吨，泰标近港船货报收 1960-1980 美元/吨，泰混近港船货报收 1960-1980 美元/吨，马标近港船货报收 1950-1970 美元/吨，人民币混合胶现货报收 15260-15290 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 04 合约报收 12860 点，下跌-210 点或-1.61%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12600 元/吨，山东民营顺丁报收 12200-12300 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12600 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12600-12700 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12900 元/吨。山东地区丁二烯报收 10600-10700 元/吨。

【重要资讯】

援引中国汽车工业协会数据：2026 年 1 月份，我国汽车行业保持平稳运行。1 月份，汽车产销分别完成 245 万辆和 234.6 万辆，产量同比增长 0.01%，销量同比下降 3.2%。其中，新能源汽车市场平稳运行，产销分别完成 104.1 万辆和 94.5 万辆，同比分别增长 2.5% 和 0.1%。1 月份，汽车出口方面，继续保持增长。其中，新能源汽车出口保持高速增长，出口 30.2 万辆，同比增长 1 倍。《加快培育服务消费新增长点工作方案》聚焦汽车后市场服务等重点领域，激发市场活力。随着相关政策的细化、落实，有助

于推动车市需求企稳回升，助力行业平稳运行。

【逻辑分析】

2月至今，泰国胶水连续2个月上涨至59.6泰铢/公斤，杯胶连续2个月上涨至54.0泰铢/公斤，水杯价差报收+6.02泰铢/公斤，连续4个月走强，利多RU。2025年12月，国内汽车制造业产成品存货去库至4455亿元，同比累库+7.7%，连续2个月边际累库，小幅利空RU。

【交易策略】

- 1.单边：RU主力05合约多单持有，止损宜上移至16350点近日低位处；NR主力04合约少量试空，宜在13520点近日高位处设置止损。
- 2.套利（多-空）：RU2605-RU2609（1手对1手）报收+105点持有，宜在+80点近日低位处设置止损。
- 3.期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

丁二烯橡胶：顺丁表需边际减量

【市场情况】

BR丁二烯橡胶相关：BR主力04合约报收12860点，下跌210点或-1.61%。截至前日18时，山东地区大庆石化顺丁报收12600元/吨，山东民营顺丁报收12200-12300元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收12600元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收12600-12700元/吨。山东地区抚顺石化丁苯1502报收12900元/吨。山东地区丁二烯报收10600-10700元/吨。

RU/NR天然橡胶相关：RU主力05合约报收16520点，下跌55点或-0.33%。截至前日12时，销地WF报收16350-16400元/吨，越南3L混合报收16700-16800元/吨。NR主力04合约报收13415点，下跌30点或-0.22%；新加坡TF主力完成换月，05合约报收192.7点，下跌0.2点或-0.10%。截至前日18时，泰标近港船货报收1960-1980美元/吨，泰混近港船货报收1960-1980美元/吨，人民币混合胶现货报收15260-15290元/吨。

【重要资讯】

援引中国汽车工业协会数据：2026年1月份，我国汽车行业保持平稳运行。1月份，汽车产销分别完成245万辆和234.6万辆，产量同比增长0.01%，销量同比下降3.2%。其中，新能源汽车市场平稳运行，产销分别完成104.1万辆和94.5万辆，同比分别增长2.5%和0.1%。1月份，汽车出口方面，继续保持增长。其中，新能源汽车出口保持高速增长，出口30.2万辆，同比增长1倍。《加快培育服务消费新增长点工作方案》聚焦汽车后市场服务等重点领域，激发市场活力。随着相关政策的细化、落实，有助于推动车市需求企稳回升，助力行业平稳运行。

【逻辑分析】

2月至今，顺丁橡胶生产毛利连续3个月下滑至-286元/吨，同比上涨+223元/吨，边际走弱，相对利多BR（利润下滑，供应缩减）。2025年12月，国内顺丁橡胶表观消费量增至14.48万吨，同比减少-0.3%，

连续 2 个月边际减量，利多 BR。

【交易策略】

1.单边：BR 主力 04 合约多单持有，止损宜上移至 12735 点近日低位处。

2.套利（多-空）：观望。

3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

风险提示与免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容以及数据的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799