

美国哈赛特表态就业数据将下降

报告日期: 2026-02-10

宏观策略 (外汇期货(美元指数))

哈赛特表态就业数据将下降

哈赛特表态就业数据会出现降低, 劳动力市场下行压力进一步上升, 预计市场风险偏好短期受到影响, 美元走弱。

宏观策略 (美国股指期货)

Alphabet 计划通过发行美元债筹集约 200 亿美元

科技股继续反弹, 基本收复上周跌幅, 逼近历史高位。

宏观策略 (国债期货)

央行开展了 1130 亿元 7 天期逆回购操作

海外市场对流动性紧缩的担忧有所缓解, 风险偏好上升, 不过机构做多债市的动力较强, 期债全线上涨。

农产品 (豆粕)

私人出口商向中国销售 26.4 万吨大豆

USDA 报告私人出口商向中国销售大豆, CBOT 大豆偏强震荡。由于上周油厂开机率超高, 虽然豆粕提货良好, 油厂豆粕库存再度攀升, 仍为历史同期最高水平。

有色金属 (铜)

阿根廷外长明确: 与美关键矿产协议不排斥中国矿业投资

宏观利空情绪逐步被市场消化, 基本面短期对价格上涨有所限制, 预计短期价格宽幅震荡为主, 策略上建议短线观望。

能源化工 (原油)

委内瑞拉石油日产量反弹至近 100 万桶

油价震荡偏强, 市场对中东供应稳定性的担忧支撑油价。

王培丞 高级分析师 (宏观策略)
从业资格号: F03093911
投资咨询号: Z0017305
Tel: 63325888-1610
Email: peicheng.wang@orientfutures.com



扫描二维码, 微信关注“东证繁微”小程序

目录

1、金融要闻及点评.....	3
1.1、宏观策略（黄金）.....	3
1.2、宏观策略（外汇期货(美元指数)）.....	3
1.3、宏观策略（美国股指期货）.....	4
1.4、宏观策略（国债期货）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.2、黑色金属（动力煤）.....	5
2.3、黑色金属（铁矿石）.....	6
2.4、农产品（豆油/菜油/棕榈油）.....	6
2.5、农产品（豆粕）.....	6
2.6、有色金属（碳酸锂）.....	7
2.7、有色金属（铜）.....	8
2.8、有色金属（铅）.....	9
2.9、有色金属（锌）.....	9
2.10、有色金属（锡）.....	10
2.11、能源化工（原油）.....	11
2.12、能源化工（液化石油气）.....	11
2.13、能源化工（沥青）.....	11
2.14、能源化工（尿素）.....	12
2.15、能源化工（苯乙烯）.....	12
2.16、航运指数（集装箱运价）.....	13

1、金融要闻及点评

1.1、宏观策略（黄金）

美联储博斯蒂克：市场已开始出现对美元信心的质疑（来源：wind）

美联储博斯蒂克：市场已开始出现对美元信心的质疑。就业数据波动不定，是美联储保持谨慎的另一个原因。

点评：金价震荡收涨表现偏强，得益于美元指数的大幅走弱，日本首相议会选举大获全胜后日元大涨，导致美元指数下跌。市场关注伊朗局势进展，仍然存在一定避险情绪，美国1月非农就业报告也即将公布，目前市场对3月降息预期约为20%，后续经济数据关注度增加，短期货币政策缺乏增量利多。国内春节假期将至，资金节前减仓，预计贵金属整体走势震荡。

投资建议：节前黄金走势震荡，白银波动较大，建议降低仓位。

1.2、宏观策略（外汇期货(美元指数))

哈赛特表态就业数据将下降（来源：Bloomberg）

美国白宫国家经济委员会主任哈塞特：应预期就业数据将略有下降，但这不应引发恐慌。

美国将下调对孟加拉国的对等关税（来源：Bloomberg）

白宫周一表示，美国正着手下调对孟加拉国商品征收的所谓对等关税，并为纺织品提供新的豁免。美国总统唐纳德·特朗普将把对孟加拉国的整体对等关税降至19%，美国已在去年将该税率从37%降至20%。协议还包含一项机制，允许特定纺织品获得关税全面豁免，这将为孟加拉国的服装业带来支持。

亚特兰大联储行长称美元信心出现被质疑迹象（来源：Bloomberg）

亚特兰大联储行长 Raphael Bostic 表示，他开始看到对美元信心产生质疑的迹象。Bostic 周一在田纳西州纳什维尔的活动上表示：“我们已经开始看到一些涟漪，这种信心或许在以前从未被质疑过的地方受到质疑。”

英国内阁全员表态支持 首相大位岌岌可危的斯塔默暂获喘息（来源：Bloomberg）

基尔·斯塔默的内阁成员周一纷纷对这位英国首相表示支持，这为他稳住岌岌可危的首相之位争取了时间。此前，苏格兰工党领袖呼吁他辞职。

点评：哈赛特表态就业数据会出现降低，劳动力市场下行压力进一步上升，预计市场风险偏好短期受到影响，美元走弱。最新的哈赛特的表态预计就业出现降低，市场对此不应出现恐慌。这意味着最新的非农数据有可能明显低于预期，哈赛特这个表态属于提前给市场预期做出引导。劳动力市场的状况预计继续面临压力，美元指数走弱。

投资建议：美元指数短期走弱。

1.3、宏观策略（美国股指期货）

Altman：ChatGPT 增长“已恢复到 10% 以上（来源：iFind）

Altman 在内部 Slack 平台上告诉员工，ChatGPT“重新实现月度增长超过 10%”。该公司编码产品 Codex 的用户量较一周前增长约 50%，与 Anthropic 的 Claude Code 形成直接竞争。这家人工智能公司正准备本周推出更新的聊天模型，并于周一开始在 ChatGPT 内测试广告投放。

Alphabet 计划通过发行美元债筹集约 200 亿美元（来源：iFind）

Alphabet 通过美元债券筹资 200 亿美元，超出原定 150 亿目标，并首次在瑞士和英国市场发债。英镑债券涵盖 3 至 100 年期限，预计周二定价。

点评：谷歌进行发债融资以支持其 i 本开支计划，但市场对于激进资本开支计划的担忧并未彻底消除，下游应用端收入仍未出现显著改善，关注近期大模型迭代进程，短期多空交织，仍未打破震荡格局。

投资建议：预计美股维持高位震荡。

1.4、宏观策略（国债期货）

央行开展了 1130 亿元 7 天期逆回购操作（来源：中国人民银行）

央行公告称，2 月 9 日以固定利率、数量招标方式开展了 1130 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%，投标量 1130 亿元，中标量 1130 亿元。Wind 数据显示，当日 750 亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放 380 亿元。

点评：本轮债市反弹的主要逻辑一是大型银行等配置盘购债意愿较强，前期供强需弱的担忧有所缓解；二是有色、股市等资产剧烈震荡，国债避险属性被激发，基金等交易盘也在买债。但反弹较难成为反转，因为通胀回升确定性较高。债市无视 PPI 上升走强的行情较为罕见，仅有 2021 年等案例。2021 年上半年供给受限、资产荒现象较为明显，年中央行超预期降准抗通胀，这些利多驱动在今年再度出现的概率不高。后续债市调整压力仍然存在，促使债市调整的因素一是供给压力，今年政府债供给压力并不低，且从去年下半年起企业债发行也在逐渐放量，预计 3 月政府债供给压力会再度上升，彼时还会存在压力测试；二是通胀数据，债市尚未对通胀回升定价，需密切关注 1、2 月通胀指标对债市的影响。去年股市、尤其是中小盘、创业板上涨对债市的负面影响较大，但近期股市对债市的影响方向并不确定，建议密切跟踪机构交易行为，综合判断市场避险情绪强弱。

10Y 国债突破 1.8% 后，市场存在着向 1.75% 交易的动力，不过短期内降息概率不高，做多赔率已经有限，追涨需谨慎。待市场上涨动力趋缓后关注做空机会的性价比更高。

投资建议：市场存在上涨动力，不过追涨性价比不高，待市场上涨动力趋缓后关注做空机会。

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

国内外首套全 S7-1500 PLC 宽幅热轧产线落地敬业（来源：敬业集团）

2026 年 2 月 5 日，敬业钢铁 1450 热连轧拓宽改造项目全线热试成功，这一由北京科技大学工程技术研究院（以下简称“北科工研”）承接的重点工程，创下国内外首套基于西门子 S7-1500PLC 的宽幅带钢热连轧系统的行业新纪录。本次改造覆盖热连轧产线全核心环节，完成了二级模型系统、加热炉自动装出钢、粗轧、飞剪、精轧、层流冷却、卷取运输以及液压润滑控制系统技术替换与优化升级。从硬件设备到软件程序，全方位构建起更高效、更精准的控制架构，让整条轧线的自动化水平实现质的飞跃。

巴西对涉华盘条作出反倾销初裁（来源：商务部贸易救济调查局）

2026 年 2 月 6 日，巴西发展、工业、贸易和服务部外贸秘书处发布 2026 年第 6 号公告，对原产于中国和俄罗斯的盘条作出反倾销肯定性初裁，建议继续进行调查，不实施临时反倾销措施，并将本案作出终裁时限延长至自立案起 18 个月内。本案涉及南共市税号 72139110、72139190、72139910、72139990、72279000、72132000 和 2272000 项下的产品。

点评：钢价延续弱势震荡格局，节前基本面压力加大，加上金属价格波动加剧，都对钢价形成压制。由于各品种累库压力的增加，加上节后订单情况预计比较一般，市场情绪疲弱，期现货价格承压运行。但市场矛盾级别依然不算太大，贸易商谨慎的情绪也会导致投机性需求下降，一定程度上降低了节后的市场风险。另外，出口政策风险犹存，但近期出口价差有所回升，若海外需求增量犹在，对出口仍会形成支撑。短期建议谨慎对待钢价，关注是否存在价格低估的机会。

投资建议：建议震荡思路对待钢价，节前轻仓关注风险。

2.2、黑色金属（动力煤）

2 月 9 日北港市场动力煤报价偏稳（来源：Mysteel）

2 月 9 日北港市场动力煤报价偏稳。港口可售优质现货较少，现货贸易商报价坚挺，低价出货意愿偏低。终端需求基本被中长协覆盖，对市场煤的采购需求较弱，其余下游询价问价现象较少，少量刚需询价，报询盘差距仍存，市场操作仍以谨慎观望为主。后市需持续关注港口去库速度和实际成交情况。截至 2 月 8 日环渤海八港库存 2344 万吨，日环比增加 10 万吨。

点评：印尼方面表示，由于配额尚不确定，部分煤矿暂停现货报价和发货。考虑政策修订，预计印尼一季度发货量大幅下滑。权益市场对此反应敏感，但现货则较为平缓，消息公布后国内港口现货煤价波动不大。下游电厂日耗正处于季节性高点，且年前备货充足，印尼长协煤也暂未受到影响。叠加印尼往年政策持续性均不强，市场对此多采取观望态度，等

待配额落地。煤价季节性偏强，印尼政策虽有扰动，但更多为底部夯实，上方弹性受限。

投资建议：煤价季节性偏强，印尼政策虽有扰动，但更多为底部夯实，上方弹性受限。

2.3、黑色金属（铁矿石）

安米四季度铁矿产运创记录（来源：Mysteel）

钢铁与矿业公司安赛乐米塔尔（ArcelorMittal，以下称“安米”）发布 2025 年第四季度及全年业绩报告。报告显示，该公司铁矿石业务表现强劲，产运量双双实现突破性增长，主要得益于利比里亚矿区二期产能扩张计划的稳步推进。产量方面：2025 年第四季度，安米集团铁矿石总产量达 1310 万吨，环比增长 8.3%，同比增长 4.0%。其中，利比里亚矿区与加拿大 AMMC 矿区合计产量为 1010 万吨，环比大幅增长 18.8%，同比增长 13.5%。

点评：铁矿石再度触及 100 美金，空头情绪有所释放，但短期依然偏空。预计继续下跌空间有限，但依然保持弱势震荡。2 月份接单尚可，SMM、中联钢等接单同比下滑 5% 以上，贸易商实际反馈幅度温和。矿价 100 美金之后，远期买盘小幅走强。铁水如期温和复产，节后钢厂仍要等待 3 月份接单情况，预计矿价延续弱势震荡。

投资建议：铁水如期温和复产，节后钢厂仍要等待 3 月份接单情况，预计矿价延续弱势震荡。

2.4、农产品（豆油/菜油/棕榈油）

全国重点地区棕榈油商业库存统计（来源：Mysteel）

据 Mysteel 调研显示，截至 2026 年 2 月 6 日（第 6 周），全国重点地区棕榈油商业库存 72.67 万吨，环比上周增加 2.53 万吨，增幅 3.61%；同比去年 46.18 万吨增加 26.49 万吨，增幅 57.36%。

点评：油脂市场昨日延续震荡，MPOB 报告发布前夕市场观望氛围浓厚，并且 2 月 1-10 日的产量与出口高频数据也值得关注。2 月 9-11 日正值产地 POC 大会期间，需关注市场机构对于棕榈油市场价格的想法，可能会对市场情绪造成影响。

投资建议：策略方面，需关注 MPOB 数据的影响，此外由于临近春节假期，建议控制仓位，规避风险。

2.5、农产品（豆粕）

私人出口商向中国销售 26.4 万吨大豆（来源：USDA）

USDA 2 月 9 日报告私人出口商向中国销售 26.4 万吨大豆，25/26 年度付运。

油厂豆粕库存继续上升（来源：钢联）

上周全国主要油厂大豆库存继续下降，豆粕库存上升，未执行合同上升。其中大豆库存 567.04 万吨，减少 68.46 万吨；豆粕库存 99.21 万吨，增加 6.17 万吨；未执行合同 409.34 万吨，增加 100.02 万吨；豆粕表观消费量为 190.07 万吨，增加 11.86 万吨。

点评：USDA 报告私人出口商向中国销售大豆，结合上周特朗普称我国有意在本年度采购更多数量的美豆，CBOT 大豆偏强震荡。周一巴西 CNF 升贴水稳中略降，国内进口大豆成本变动不大。由于上周油厂开机率超高，虽然豆粕提货良好，油厂豆粕库存再度攀升，仍为历史同期最高水平。春节长假临近，本周油厂开机将明显下滑，现货市场购销都将明显转淡。

投资建议：预计期价维持震荡，豆粕仍将弱于外盘，关注 USDA 2 月供需报告，继续关注南美天气及我国采购美豆情况。

2.6、有色金属（碳酸锂）

碳酸锂期货 LC2702 合约交易手续费标准和限仓量（来源：广期所）

广期所：碳酸锂期货 LC2702 合约交易手续费标准为成交金额的万分之三点二、日内平今仓交易手续费标准为成交金额的万分之三点二，交易指令每次最小下单数量中的每次最小开仓下单数量为 5 手、每次最小平仓下单数量为 1 手，非期货公司会员或者客户单日开仓量不得超过 400 手。

盟固利拟投资 9.29 亿建设年产 3 万吨锂离子电池正极材料（来源：公司公告）

盟固利公告，公司计划投资 9.29 亿元建设年产 3 万吨锂离子电池正极材料项目，其中一期项目投资 7.37 亿元，二期项目投资 1.92 亿元。项目建成后，预计年产 0.5 万吨高电压钴酸锂、1 万吨 NCA 材料及 1.5 万吨超高镍三元材料。项目资金来源为公司自筹和募集资金，建设周期为 36 个月，计划分两期建设，一期 21 个月，二期 15 个月。

2026 年春节假期调整相关期货合约涨跌停板幅度和保证金（来源：广期所）

广期所发布关于 2026 年春节假期调整相关期货合约涨跌停板幅度和交易保证金标准的通知。自 2026 年 2 月 12 日（星期四）结算时起，工业硅期货合约涨跌停板幅度调整为 11%，投机交易保证金标准调整为 13%，套期保值交易保证金标准调整为 12%；多晶硅期货合约涨跌停板幅度调整为 12%，投机交易保证金标准、套期保值交易保证金标准维持不变；碳酸锂期货合约涨跌停板幅度调整为 15%，投机交易保证金标准调整为 17%，套期保值交易保证金标准调整为 16%；铂、钯期货合约涨跌停板幅度调整为 24%，投机交易保证金标准、套期保值交易保证金标准调整为 26%。

点评：据智利海关，2026 年 1 月智利共出口碳酸锂及氢氧化锂 2.54 万吨，环比+26%，同比-8%；其中对中国出口 1.70 万吨，环比+44.8%，同比-11%。硫酸锂方面，2026 年 1 月智利对中国发运硫酸锂 2.78 万吨（1.39 万吨 LCE），环比+475%，同比+1222%。硫酸锂发运量大超市场预期，但或为考虑春节影响后的脉冲发货导致。

根据 SMM 预测，2 月碳酸锂产量 81930 吨，环比-16%。需求端，2 月正极、电芯排产亦有所下降，但降幅低于锂盐。预计 2 月碳酸锂仍将去库。本周 SMM 碳酸锂样本总库存环比-2019 吨。节前备库基本完成，部分 3 月投机备货需求亦释放，春节临近，成交清淡，贸易商整体报价基差较强，实际成交基差维持。

终端方面，动力端，根据乘联会初步统计，2026年1月全国乘用车厂商新能源汽车批发预估90万辆，同比增长1%。考虑到去年同期有春节影响，该数据仍不乐观。储能端，1月30日国家发改委、能源局发布《关于完善发电侧容量电价机制的通知》，利好储能收益率。储能或出现更为明显的“抢时间”、“抢节点”现象，央国企的投资节奏或也将加快，储能需求或比此前更为乐观。

投资建议：碳酸锂现实基本面向好，但盘面受宏观情绪和资金进出影响大。春节后，我们预期基本面呈现供需双增，3月至Q2碳酸锂仍有望去库，Q3供应放量后或有所累库，但考虑到需求增长，预计库存天数下降至不到1个月水平。碳酸锂价格中枢或仍会较之前有显著提升。临近春节，资金或以避险为主，节后关注现货表现情况。策略上仍以偏多思路看待，关注持仓量和波动率企稳后的逢低做多机会。

2.7、有色金属（铜）

阿根廷外长明确：与美关键矿产协议不排斥中国矿业投资（来源：上海金属网）

外电2月7日消息，阿根廷外交部长Pablo Quirno在记者会上公开表态，本周与美国签署的关键矿产合作协议，并不意味着排除中国在阿根廷矿产领域的投资，强调“中国目前已在阿根廷矿产领域有实际投资项目”。同日美阿签署的互惠贸易与投资协议中，阿根廷承诺将美国作为铜、锂等关键矿产的优先贸易伙伴，但该条款仅针对贸易环节，不构成对中国投资的排他性限制。美阿协议中提及的“优先美国作为贸易伙伴，而非市场操纵经济体或企业”条款，仅针对贸易流向，不涉及投资准入限制。

弘盛铜业开展月度检修工作（来源：上海金属网）

2月5日，弘盛铜业为期7天的月度检修工作正式拉开帷幕。本次月修，火冶、化工、动力三大片区重点设备检修同步推进，全面为生产系统“强筋健骨”。在检修筹备阶段，生产运营中心牵头组织各片区及保全片区，以“精准、高效、安全”为原则，梳理检修项目清单、排定检修计划与方案，明确各项项目的责任主体、工期节点及安全要求；同时主动对接相关单位，提前协调落实检修期间天然气、氮气等气体的稳定供应，为检修工作的有序开展扫清前置障碍。

科马考铜矿扩建项目举行开工仪式（来源：上海金属网）

北京时间2月6日下午，博茨瓦纳科马考铜矿扩建项目开工仪式在博茨瓦纳马翁隆重举行。本次扩建项目总投资近10亿美元，建成后年产铜金属量约13万吨、伴生银超过400万盎司，年矿石处理量将超过800万吨，预计年产值可达14亿美元，约占博茨瓦纳国内生产总值的7%。项目将严格遵守国际采矿标准，深化本地化运营，通过创造就业、技能培训和支支持本地企业发展，切实履行社会责任，实现企业与社区共同成长。

点评：趋势角度，贝森特称即便沃什担任美联储主席，缩表也不会快速推进，决策需要达到一年评估，美财长讲话继续安抚市场，短期风险偏好有所回归，贵金属及美股均出现阶段反弹，情绪面将继续利多铜价，国内方面，继续关注经济数据变化，周内通胀数据或对市场预期产生影响，总体上看，宏观利空情绪逐步被市场消化。结构角度，国内库存季节

性累积延续，关注2月份阶段交仓情况，节后库存或再创阶段新高，短期库存担忧也会限制铜价阶段涨幅，现货升贴水预计将震荡运行。

投资建议：单边角度，宏观利空情绪逐步被市场消化，基本面短期对价格上涨有所限制，预计短期价格宽幅震荡为主，策略上建议短线观望。套利角度，建议继续观望。

2.8、有色金属（铅）

2月6日【LME0-3铅】贴水 50.67 美元/吨（来源：SMM）

2月6日【LME0-3铅】贴水 50.67 美元/吨，持仓 176908 手增 3577 手

铅锭五地社会库存增加 0.95 万吨（来源：SMM）

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。

点评：昨日沪铅低位震荡反弹。高频数据方面，LME库存环比下降100吨至23.3万吨，0-3现金升贴水震荡于-50.7美元/吨。上期所仓单环比大幅增加4968吨至4.08万吨；周一国内社库大幅累库，符合此前预期。铅目前供需双弱，价格压制再生炼厂利润，同时需求表现逐步走弱，下游大厂有提前放假计划。交易角度，宏观面对沪铅影响或相对有限，年前基本面看不到显著矛盾，内外继续累库下，铅价维持震荡走势；但价格而言，再生成本支撑下，铅价大跌空间有限，可关注中期多单机会。

投资建议：策略方面，单边角度，短线观望为主，可关注中期多单机会；套利角度，建议观望为主。

2.9、有色金属（锌）

2月6日【LME0-3锌】贴水 21.56 美元/吨（来源：SMM）

2月6日【LME0-3锌】贴水 21.56 美元/吨，持仓 230065 手增 708 手

七地锌锭库存增加 1.46 万吨（来源：SMM）

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。

点评：昨日内外锌价震荡为主。近期头部企业公布的25年锌矿产量报告不少低于预期，且26年产量指引或矿石品位均有所下降，锌矿产量预期或有变化，继续关注大矿产量情况。高频数据方面，LME库存去化675吨至10.7万吨，0-3现金升贴水震荡于-21.6美元/吨；上期所仓单增加176吨至3.12万吨。2月冶炼排产环比大幅下降5.7万吨左右，其中考虑到部分大型炼厂停产和季节性减产、检修等因素影响。周一社库继续大幅增加1.46万吨至14.85万吨，各地到货增加而终端企业基本放假，社库季节性累库。交易角度，宏观情绪仍待企稳，风险资产联动性加强下，需关注权益端和数字货币波动；商品市场波动率或缓慢下降，但回到此前低波行情的可能性正在降低，考虑到流动性撤离等因素，节前操作难度较高，单边操作上建议以买权代替为主。

投资建议：策略方面，单边角度，短期观望为主，单边操作上建议以买权代替为主；套利角度，月差方面，观望为主；内外方面，观望为主。

2.10、有色金属（锡）

2026 年半导体产业有望首度冲破万亿美元大关（来源：SMM）

受人工智能和计算机芯片在经济各个领域的广泛应用推动，半导体行业今年的收入将首次达到 1 万亿美元。据半导体行业协会（SIA）预测，2025 年半导体行业总销售额将达到 7917 亿美元，2026 年还将增长 26%。SIA 首席执行官约翰·纽弗表示，半导体市场突破万亿美元大关的速度远超预期，这对整个商业世界来说都是个好兆头。对新型数据中心计算机的巨大需求为英伟达、美光科技和其他芯片制造商带来了丰厚的利润。这使得该行业持续超越增长预期。纽弗表示，此前的预测者认为，该行业可能还需要四年时间才能达到万亿美元的规模。

2 月 6 日【LME0-3 锡】贴水 157 美元/吨（来源：SMM）

2 月 6 日【LME0-3 锡】贴水 157 美元/吨，持仓 25411 手减 114 手。

点评：2 月 9 日，上期所沪锡期货仓单录得 6,337 吨，较上日下降 379 吨（最近一周下降 1,760 吨，最近一个月下降 92 吨）；LME 锡库存 7,030 吨，较上日减少 55 吨（最近一周下降 75 吨，最近一个月增加 1,615 吨）。

供应端，缅甸佤邦复产推进，主要是爬产节奏方面反复有各类消息影响预期，以及对产量上限恢复到什么程度存在较多不确定性，目前来看，12 月进口量环比下降但整体符合预期；消息面，上周缅甸西部发生 5.9 级地震，地理上看较锡矿距离较远，盘面上看影响也不明显。刚果（金）方面，2 月 2 日，刚果（金）政府与反政府武装 M23 签署文件，推进停火监督机制，2 月 5 日，卢旺达总统卡加梅表态称卢旺达的生存不依赖于他人的善意，目前来看协议签署后暴力仍存，安全局势依旧紧张；锡矿方面，Bisie 矿 2025 年产量实现 1.85 万吨、2026 年产量指引为 2 万吨，符合预期，预计后续供应的不确定性将持续，而手采矿的生产尤其受到阻碍。印尼方面，锡锭出口已经恢复，1 月交易所成交量为 2,670 吨；展望 26 年，初步预计 2026 年 RKAB 生产配额约为 6 万吨，增量约为 0.7 万吨；此外印尼表示将引入锡的最低成本价格机制（HPM），预计将为锡矿设置成本底线保护，强化底部支撑。整体来看，供应偏紧格局有缓和预期，但供应集中度高，脆弱性难证伪，逆全球化、资源民族主义也将带来长期的供给约束和战略溢价。

国内冶炼厂加工费自 1 月中上涨 2,000 元后环比持平，冶炼端毛利率当前约为 -0.85%，较一个月前的 -1.7% 有明显恢复。国内 1 月锡锭产量 1.51 万吨，同环比 -3.8%/-5.3%。需求端保持弱势，临近春节，下游企业陆续进入放假阶段，仅小部分下游入市采买，现货市场较为冷清。

投资建议：预计价格宽幅震荡，基本面来看不论是供应端扰动还是需求端 AI 驱动都偏向于是预期主导，后续重点可关注供应恢复以及节后消费回暖情况。

2.11、能源化工（原油）

委内瑞拉石油日产量反弹至近 100 万桶 (来源: Refinitiv)

委内瑞拉国家石油公司已撤销其在主要产区奥里诺科带大部分油田及合资项目的减产指令，推动该国总产量接近每日 100 万桶。熟悉运营情况的消息人士称，上周末多个项目增产后，奥里诺科地区当前产量已略高于每日 50 万桶，较 1 月初水平增加逾 10 万桶/日。

点评：油价震荡上涨，市场对伊朗局势变化仍保持非常高的敏感度。美国海事局建议美国船只远离伊朗海域的消息导致油价上涨，外媒表示这一建议是基于上周美伊谈判前伊朗炮艇逼近美国油轮。对于后续谈判仍存在较大变数，风险溢价预计仍对油价构成支撑。此外，委内瑞拉产量据悉已恢复，在缺少投资的情况下，供应增长前景预计仅小幅增加。短期仍需关注美伊后续谈判情况。

投资建议：短期关注地缘冲突风险。

2.12、能源化工（液化石油气）

美国海事局告知本国船只远离伊朗水域 (来源: 金十数据)

金十数据 2 月 9 日讯，在霍尔木兹海峡上周发生一起事件之后，美国方面告知悬挂美国国旗的船只，在通过该航道时应尽可能远离伊朗水域。美国运输部在一份海事通告中指出，伊朗部队在登船行动中历来会使用小型船只和直升机，并曾试图迫使商船进入伊朗领海，最近一次发生在 2026 年 2 月 3 日。通告建议“在霍尔木兹海峡向东航行时，建议船只贴近阿曼领海通过。”美国海事管理局表示，船舶应在“不影响航行安全的前提下，尽可能远离伊朗领海”。

点评：昨日白天 lpg 内外盘价格震荡，但晚上一则“美国海事局告知本国船只远离伊朗水域”新闻再次推动原油价格上升，lpg 内外盘价格亦跟随上行。伊朗地缘扰动持续，促使运费不断上行，给予 FEI 价格支撑。亚洲买家对于近端断供担忧加剧，近期开始主动发出买货意向招标 3 月下至 4 月份船期货源。近端风险溢价再度抬升，预计价格偏强震荡。

投资建议：预计价格偏强震荡

2.13、能源化工（沥青）

沥青炼厂及社会库存录得双增 (来源: 隆众资讯)

截至 2 月 9 日，国内 54 家沥青样本厂库库存共计 66.6 万吨，较 2 月 5 日增加 1.4%，同比减少 16.3%；国内沥青 104 家社会库库存共计 132.7 万吨，较 2 月 5 日增加 3.9%，同比增加 18.4%。

点评：随着春节日益临近，国内沥青现货市场整体成交持续清淡，仅南方少数区域尚有少量收尾刚需，主流市场基本进入节前观望状态。近期厂库与社会库存均以入库为主，库存水平累积较为明显，市场整体交投氛围偏弱。需求端已基本停滞，下游施工单位陆续放假、人员返乡，终端刚需与采购意愿显著回落，一段时间内难有集中补货支撑。当前市场最大

不确定性仍在原油成本端，美国与伊朗相关谈判进展存在变数，国际油价波动风险仍存，将对节后市场心态及成本支撑形成关键影响。

投资建议：关注地缘局势变化。

2.14、能源化工（尿素）

复合肥周度开工率（来源：隆众资讯）

复合肥本周产能利用率在41.79%，环比提升0.45个百分点。从主产区看：河北地区，随着走货好转，企业开工率小幅提升；湖北地区，虽环保压力仍存，但为保障供应，规模企业装置开工率稳中有升，中小型企业相对调整有限。山东、河南地区，也存部分装置开工率小幅提升现象，相对东北、西南、华南地区，装置开工负荷调整不明显；苏皖地区，部分中小型企业装置继续停车。

点评：2026/02/09，UR2609收盘价为1748元，环比上涨9元，持仓29473.0手，减仓66.0手。UR2701收盘价为1744元，环比上涨9元，持仓980.0手，增仓20.0手。UR2605收盘价为1788元，环比上涨12元，持仓225692.0手，增仓4066.0手。近一周尿素价格震荡运行。供应端，尿素周均日产继续上行，维持在20万吨以上，且节前预计5家停车企业陆续恢复生产，日产有望上升至21-22万吨的水平，供应较为充裕。需求端波动并不明显，目前节前备货正在处于收尾阶段，基层及终端采买节奏并未出现过多扰动，后续关注春耕集中备肥需求强度。库存维度，本周尿素工厂库存量约为91.85万吨，较上周减少2.64万吨，工厂库存延续向渠道转移的趋势，但春节前后的去库持续性值得关注。综合来看，后续关注尿素放储情况，在节前备货动能存在边际转弱可能的背景下，春节前后尿素价格存在回调可能性；另外值得注意的是，今年贸易商备肥节奏与去年同期存在较大差异，目前渠道库存水位并不算低，需警惕后续进入旺季后，工厂去库不及预期的可能性，当前价格不建议继续多配。

投资建议：综合来看，后续关注尿素放储情况，在节前备货动能存在边际转弱可能的背景下，春节前后尿素价格存在震荡调整可能性；另外值得注意的是，今年贸易商备肥节奏与去年同期存在较大差异，目前渠道库存水位并不算低，需警惕后续进入旺季后，工厂去库不及预期的可能性，当前价格不建议继续多配。

2.15、能源化工（苯乙烯）

纯苯华东港口库存（来源：隆众资讯）

截至2026年2月9日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：29.7万吨，较上期库存29.6万吨累库0.1万吨，环比增加0.34%；较去年同期库存16.8万吨累库12.9万吨，同比上升76.79%。

2月2日-2月8日，不完全统计到货2.6吨，提货约2.5万吨。周期内，所统计库区中，2个库区上升，1个库区下降，4个库区持稳。

点评：2026/02/09，EB2603收盘价为7438元，环比下跌220元，持仓266864.0手，减仓20672.0手。EB2604收盘价为7424元，环比下跌189元，持仓215403.0手，增仓15916.0手。EB2605

收盘价为 7392 元，环比下跌 152 元，持仓 58537.0 手，增仓 6089.0 手。近期纯苯苯乙烯盘面波动较大。核心矛盾仍然围绕在苯乙烯环节，目前正在逐步进入供应弹性测试阶段，新阳、渤化等苯乙烯装置逐步回归，另有部分装置尝试提负，3 月苯乙烯产量有望突破 160 万吨，不过 4 月检修预期又会再度增加，注意部分检修计划的兑现程度。按照现有基准预期看，苯乙烯 2-3 月社会库存预计累库 20 万吨左右（港口维度的数值预计低于该值），4 月将再度进入去库状态，但去库的幅度将取决于下游实际刚需及终端订单情况，目前据个别工厂反馈，远端新单状态较为一般，节后需继续跟踪。而在当前苯乙烯高利润维持的背景下，纯苯将继续围绕远月供需结构修复预期进行博弈。综合来看，当前苯乙烯盘面自身利多交易暂时告一段落，绝对价格或更多跟随原油波动，节前以降低风险敞口为主要方向。

投资建议：综合来看，当前苯乙烯盘面自身利多交易暂时告一段落，绝对价格或更多跟随原油波动，节前以降低风险敞口为主要方向。

2.16、航运指数（集装箱运价）

鹿特丹突发坠箱意外（来源：搜航网）

上周五晚，鹿特丹 Nieuwe Maas 河上传出巨响。赫伯罗特旗下的集装箱船 Bangkok Express 轮在装卸作业时发生意外。船上数个集装箱在吊装过程中失控，直接坠落到了停靠在旁边的 LNG 加注船 K.Lotus 号上。共有 3 个集装箱落水，另有数个集装箱砸中加注船甲板。K.Lotus 号船员第一时间紧急撤离，加注作业被迫中断，鹿特丹航道一度封锁两小时。

目前落水箱体已打捞完毕，本次事故未造成人员伤亡。目前 Bangkok Express 轮已恢复航程，正驶往阿曼塞拉莱港。

点评：受春节假期影响，2 月中下旬现货价格跌势明显放缓，多家船公司报价已与 W7 基准基本持平。近期多家船司相继发布 3 月涨价通知。考虑到 3 月属于传统淡季，且周均运力高达 30 万 TEU，此次调价更多是延缓运价下行节奏，而非推动实质上涨。不过，节前现货跌势已显著趋缓，现货端利空影响有限。叠加近期地缘局势波动及涨价预期带动，市场抢运情绪可能再度升温，短期内盘面仍易涨难跌。建议近期以偏强震荡思路看待市场，操作上暂以观望为主。

投资建议：建议近期以偏强震荡思路看待市场，操作上暂以观望为主。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年,是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询、资产管理、基金销售等业务,拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格,是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司,上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际(新加坡)私人有限公司三家全资子公司。

自成立以来,东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨,坚持以金融科技助力衍生品发展为主线,通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力,坚持市场化、国际化、集团化发展方向,朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 21 楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com