今 日 早 评

重点品种：

【短评-天然橡胶】泰国原料继续上涨。杯胶上涨0.3泰铢/公斤至56.8泰铢/公斤，胶水上涨0.7泰铢/公斤至68泰铢/公斤，水杯价差扩至11.2泰铢/公斤；越南1月天然橡胶与混合胶合计出口同比下降24%。1月共出口合计15.9万吨，其中出口到中国12.6万吨，同比下降24%；截至2026年2月23日，中国天然橡胶社会库存136.6万吨，环比增加7万吨，增幅5.4%。中国深色胶社会总库存为92.6万吨，增7.1%。中国浅色胶社会总库存为44万吨，环比增1.9%。评：东南亚产区处于季节性低产期，原料供应持续收缩，海外原料价格处于上涨轨道，加工厂成本高企。我国保税区库存累积。下游需求，下游逐步复工复产，需求端提振预期仍在。综上，天然橡胶震荡偏强。

【短评-白银】美国上周初请失业金人数为21.2万人，预期21.5万人，前值从20.6万人修正为20.8万人。评：就业数据略有改善，市场对美联储降息预期有所减弱，并预期在鲍威尔卸任之前，都不会有进一步降息行为，打压白银做多情绪。白银进一步上涨动力不足，白银跟随黄金被动波动，中期暂看高位震荡。

研究员
姓名：师秀明
邮箱：shixiuming@nzfco.com
期货从业资格号：F0255552
期货投资咨询从业证书号：Z0010784

姓名：曹宝琴
邮箱：caobaoqin@nzfco.com
期货从业资格号：F3008987
期货投资咨询从业证书号：Z0012851

姓名：蒯三可
邮箱：kuaisanke@nzfco.com
期货从业资格号：F3040522
期货投资咨询从业证书号:Z0015369

姓名：丛燕飞
邮箱：congyanfei@nzfco.com
期货从业资格号：F3020240
期货投资咨询从业证书号:Z0015666

电话：400-822-1758

【短评-原油】美国和伊朗在日内瓦就长期存在的核争端进行了间接谈判，新华社援引伊朗国家电视台26日报道说，当天在瑞士日内瓦与美国举行的间接谈判中，美方此次立场空前强硬，计划提出三大核心要求：伊朗必须拆除福尔道、纳坦兹和伊斯法罕的三个主要核设施，将所有剩余浓缩铀运往美国，并接受任何未来协议必须永久有效，不得包含任何日落条款；伊朗表示拒绝向国外转移其浓缩铀，报道还说，伊朗在谈判中坚持保留和平利用核技术的权利以及生产核燃料的能力，并要求美国解除对伊朗的制裁。评：谈判未破裂而是延续了悬念，双方达成一致仍有难度，双方的技术团队将于3月2日在奥地利维也纳举行技术谈判，建议加强风险控制。供应看，原油供应压力仍存。短线交易。

【短评-PTA】PTA社会库存在341.5万吨，较上一统计周期上升15.84万吨;PTA产能利用率提升至76.53%;聚酯综合产能利用率提升在78.81%附近。评：近期基本面变化不大，下游聚酯减产运行，供需格局环比转弱，PTA供需累库，商品缺乏新的驱动，下游采购积极性受阻，短期PTA市场有一定回调预期。短期高位偏空。后续关注3月PTA检修兑现情况和需求恢复情况。

【短评-焦煤】本周，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。评：春节后煤矿复产速度将加快，但供应高度仍受限制，焦煤基本面矛盾暂不突出，现货预计震荡运行，而盘面受资金情绪影响预计宽幅震荡。

【短评-螺纹钢】据Mysteel，截至2月26日当周，螺纹产量165.10万吨，较上周减少5.28万吨，降幅3.10%；厂库232.84万吨，较上周增加11.77万吨，增幅5.32%；社库567.76万吨，较上周增加72.79万吨，增幅14.71%；表需80.54万吨，较上周增加39.38万吨，增幅95.68%。评：昨日螺纹钢期货延续高位震荡，部分钢材市场价格探涨。不过，由于下游工地尚未全面复工，钢市成交量依然偏少，钢价或难持续上涨，短期或重回震荡观望。

【短评-碳酸锂】富宝资讯数据显示，昨日富宝电碳现货基差指数为-765元/吨（持平）；电池级碳酸锂报175000元/吨（+10000元/吨）；工业级碳酸锂（综合）报173350元/吨（+10000元/吨）；截止2月26日，当周碳酸锂产量2.06万吨，富宝碳酸锂社会总库存9.9万吨，较2月12日减少约3170吨。评：当前碳酸锂现货供需紧张的格局延续，需求端动力电池虽面临增长失速风险，但储能需求仍维持强劲，而供应端海内外锂资源释放皆有扰动，尤其在全球资源民族主义不断加强环境下，海外锂资源供应风险不断上升，短期锂价易涨难跌。

【短评-生猪】据农业农村部监测，2月26日“农产品批发价格200指数”为127.07，“菜篮子”产品

批发价格指数为129.50。截至14:00时，全国农产品批发市场猪肉平均价格为17.93元/公斤，比前一日下降0.5%；鸡蛋7.75元/公斤，比前一日下降0.4%。评：昨日全国生猪价格北方稳定偏强，南方弱势。北方二育进场增加，对价格有支撑。但屠宰企业尚未完全恢复开工，供大于求，生猪价格依旧弱势。但生猪期货价格向下空间有限，短中期远月合约筑底完成，等待周期反转，建议低多远月。重点关注养殖端出栏量及能繁母猪去化程度。

【短评-棕榈油】南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)发布的数据显示，2026年2月1-25日马来西亚棕榈油产量环比减少16.25%，鲜果串单产减少16.78%，出油率上升0.10%。评：国际原油价格持续下跌，削弱生物柴油概念的支撑。市场缺乏单一方向的强劲驱动，短期预计棕榈油在当前价位附近震荡运行。随着印尼3月提高出口税，部分需求可能转向马来西亚，关注3月初的出口高频数据。

【短评-豆粕】2月26日，国内豆粕现货市场价格弱稳小跌，其中天津市场3170元/吨， 跌10元/吨，山东市场3080元/吨，持稳，江苏市场3050元/吨，跌10元/吨，广东市场3060元/吨，跌10元/吨。评：现货方面，豆粕价格跟涨乏力，基差承压走弱，但市场购销情绪略有回暖，成交量整体有所增加。节后油厂开机逐步恢复，当前虽仍处低位，但本周有望逐日回升。短期内，豆粕价格企稳反弹偏强震荡。

【短评-黄金】伊美第三轮间接谈判结束。伊朗外长称，双方在某些领域接近达成共识，下周一在维也纳举行技术谈判。斡旋方阿曼的外长称谈判“取得重大进展”。媒体称双方分歧仍很大，美方坚持要求伊朗彻底拆除核设施，所有浓缩铀转移出境；伊方提出铀浓缩在有限年限内停止核活动，之后浓缩活动在受监管的区域框架内恢复。评：美伊谈判依然没有实质进展，避险情绪依然存在，对贵金属存在支撑，但是美联储官员讲话打压降息预期，黄金进一步上涨动力减弱，黄金中期或依然高位震荡。

【短评-十年期国债】商务部2月26日举行例行新闻发布会。对于近期将举行的第六轮中美经贸磋商，商务部新闻发言人何咏前表示，中美双方通过中美经贸磋商机制，在各层级持续保持沟通。评：避险情绪有所降温，国债持续承压。人民币汇率持续升值，A股向好预期持续，均使得债市承压，债市三角形收敛震荡，震荡思维为主。

【短评-甲醇】 江苏太仓甲醇市场价2197元/吨，下降35元/吨；中国甲醇港口样本库存144.67万吨，较上期+1.45万吨；甲醇样本生产企业库存34.03万吨，周降2.8万吨；样本企业订单待发31.50万吨，周环比增9.75%；国内甲醇周产能利用率92.75%，环比+0.68%；下游总产能利用率69.61%，周上升0.32%。评：国内甲醇开工高位，港口库存高位，江苏沿江部分库区有船发支撑提货，外轮供应下库存积累；下游需求下降，节后部分下游陆续复工，关注常规性补货对市场提振力度。内地甲醇市场走弱，企业竞拍成交尚

可，港口甲醇市场基差走强，商谈成交一般。甲醇港口库存高位，下游陆续复工，预计短期震荡略偏弱。

【短评-玻璃】 浮法玻璃行业平均开工率70.61%，周度持平；以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-166.55元/吨，周环比+1.42元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7600.8万重箱，环比+37.32%;全国深加工样本企业订单天数均值6.35天，周环比-31.9%；2025年房地产开发企业房屋施工面积659890万平方米，同比下降10.0%；1月我国汽车产量245万辆，同比+0.01%，汽车销量234.6万辆，同比-3.2%。评：近期浮法玻璃企业开工较稳，利润不佳，企业库存处于近3年同期高位，目前下游多未开工，少量补货为主，终端地产需求仍呈下滑趋势，汽车1月销量同比下滑。浮法玻璃供稳需弱，企业库存高位，预计短期偏弱运行。

【短评-PVC】 华东SG-5型PVC 4720元/吨，环比上日-30元/吨；PVC周产能利用率80.09%，上升0.83%；PVC社会库存122.7万吨，环比增加1.71%；全国电石法PVC生产企业平均毛利-698元/吨；全国乙烯法PVC生产企业平均毛利129元/吨；国内PVC管材样本企业开工7.4%，周下降25.6个百分点。评：春节期间上游PVC企业基本维持正常开工水平，短期PVC上游企业检修不多，供应保持充裕，部分下游陆续复工，逢低采购为主，受春节假期影响，PVC行业库存或继续累库，原料电石价格下调，成本支持减弱。预计短期PVC市场价格承压震荡偏弱。

【短评-铜】据SMM数据，截至2月26日，境内电解铜主流地区节后社会库存延续累库趋势，总量达53.17万吨，位于历史性高位。供应端进口及国产铜持续到货，而下游尚未全面复工复产，供需错配推动库存继续累积。评：节后进口与国产铜集中到货，叠加交割因素驱动入库，现货市场充裕，但下游复产进度不及预期，现货持续贴水承压。长期虽然有供应短缺叙事的支撑，但短期高库存构成压力，等待需求端实质性回暖，预计短期内震荡运行。

【短评-铝】据Mysteel统计，截至2月26日，中国主要市场电解铝社会库存合计117.5万吨，较2月24日的112.5万吨增5.0万吨。无锡、佛山、巩义为主要累库区域，累库速度加快。评：库存突破110万吨且累库加速，印证了节后铝市“弱现实”的持续，目前海内外库存走势分化，LME铝库存有去化态势，海外市场表现相对强劲，国内市场需求复工节奏不及预期，持续累库。需求端是当前核心变量，若需求恢复强度不及预期，高库存压力将压制价格上升空间，预计短期铝价震荡运行。

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街8号综合体B3栋2单元805室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：湖北省武汉市武昌区前进路与和平大道交叉口中国铁建·积玉万象11栋1001室

电话：027-59329152

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街1号弘毅大厦写字楼24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路5号泛悦·南国中心T2写字楼25层8室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道1326号江西日报传媒大厦10层1010室

电话：0791-86807618

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路1999号中侨中心1幢1601室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道青岛路西、山东路南华润置地广场001幢01单元（01）3106号

电话：0633-8216067

宁证期货有限责任公司济南分公司

地址：山东省济南市高新区舜华路街道新泺大街2117号铭盛大厦16层1607室

电话：0531-62231123

重要声明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

官方网址：www.nzfco.com

全国统一客服电话：400-822-1758 ， 025-52865008