今 日 早 评

重点品种：

【短评-焦煤】Mysteel煤焦事业部调研全国30家独立焦化厂吨焦盈利情况，全国平均吨焦盈利-7元/吨；山西准一级焦平均盈利19元/吨，山东准一级焦平均盈利51元/吨，内蒙二级焦平均盈利-51元/吨，河北准一级焦平均盈利49元/吨。评：春节后煤矿复产速度将加快，但供应高度仍受政策约束，下游消化库存为主，焦煤基本面虽有压力但整体矛盾暂不突出，现货预计弱稳运行，盘面受资金情绪影响预计宽幅震荡运行。

【短评-燃料油】2026年2月份国内炼厂燃料油商品量为51.34万吨，环比下跌16.59万吨，跌幅24.42%；2月底，山东油浆市场库存率6.9%，较上月末跌1.3%。山东地区渣油库存率0.2%，较上月末跌0.8%，山东地区蜡油库存率0.3%，较上月末跌2.1%。评：供应面看，部分检修地方炼厂3月将逐步复产，但北方低硫渣油/沥青料外放主力炼厂即将进入检修，涨跌互抵后燃料油商品量保持下滑趋势，利好燃料油挺价上推。周末期间，伊朗与美国、以色列之间的地缘冲突已经正式升级，双方已经开始了数轮的导弹互射，同时伊朗开始着手准备封锁霍尔木兹海峡。伊朗作为全球高硫燃料油主要供应国，月出口量约150万吨。因此，在失控的现实、逐步增强的战争预期的加持下，FU、LU保持偏多思路操作为佳。

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-硅铁】Mysteel统计全国60家独立硅铁企业样本：全国库存量70400吨，环比减1.55%，减1110吨。其中内蒙古45200吨（减2000），宁夏8500吨（增300），甘肃5800吨（减110），陕西5450吨（增850），青海5450吨（减150），四川0吨（平）。评：硅铁市场供需双弱，基本面矛盾不大，但盘面估值修复至成本附近后，进一步上行的驱动不足，预计硅铁期价维持高位的难度较大。

【短评-螺纹钢】Mysteel调研247家钢厂高炉开工率80.22%，环比上周增加0.09个百分点；高炉炼铁产能利用率87.45%，环比上周增加1.05个百分点；钢厂盈利率39.83%，环比上周增加1.30个百分点；日均铁水产量 233.28万吨，环比上周增加2.79万吨，同比去年增加5.34万吨。评：随着节后电炉逐步复产，螺纹钢产量有望低位回升。节后需求恢复或将等到元宵节之后，短期库存偏高的压力仍将存在，基本面支撑有限。

【短评-原油】2月28日，美国中央司令部表示在美国总统的指示下启动了“史诗怒火行动（OPERATION EPIC FURY）”行动，此后，双方已经开始了数轮的导弹互射。据央视新闻消息，当地时间3月1日晚，以色列国防军宣布，已完成对伊朗各条战线上的所有高级领导层的“清除行动”；据央视新闻消息，石油输出国组织（欧佩克）1日发表声明说，8个主要产油国决定4月日均增产20.6万桶；贝克休斯公布的数据显示，截止2月27日的一周，美国在线钻探油井数量407座，为去年12月以来的最低水平，比前周减少2座；比去年同期减少79座；根据美国能源信息署的数据，2025年12月份美国原油日均产量为1366万桶，比去年11月日均减少了约13.3万桶，这是自2025年1月以来美国原油日产量最大幅的环比下降，当时恶劣天气导致主要生产中心停产。评：伊朗与美国、以色列之间的地缘冲突已经正式升级，预计进一步推动原油走强。其他方面，OPEC+宣布增产，供应端对原油的压制增强。当前地缘冲突主导市场，前期多单持有。

【短评-沥青】根据隆众，2026年2月份国内地炼沥青排产量为102.3万吨，环比降幅3.30%。本周国内石油沥青样本产能利用率为23.3701%，环比减少2.76个百分点，全国样本企业出货15.42万吨，环比减少27.12%,样本企业产量为39万吨，环比减少10.55%；需求端来看，重交沥青开工率为21.7%，环比减少0.11个百分点，低于历史平均水平。评：炼厂近期排产有所减产，降低供应压力。淡季影响需求提振，整体需求不及预期且低迷；库存持平。沥青基本面驱动有限。成本端看，美伊冲突爆发，成本端变化或带动沥青走势偏强。

【短评-生猪】据我的农产品网统计，截止到2月27日，生猪出栏均重123.06公斤，上涨0.36公斤，周度屠宰开工率26.04%，下跌0.85%；外购仔猪养殖利润-97.76元/头，下跌68.51元/头，自繁自养养殖利润-34元/头，下跌68.8元/头，仔猪价格356.19元/头，下跌0.95元/头。评：全国猪价依旧下行，养殖端

出栏压力增加，节后淡季，需求偏弱，且二育询价观望，小部分进场，总量有限，供大于求持续。生猪期货价格向下空间有限，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】上周五印尼贸易部表示，印尼将3月毛棕榈油参考价设定在938.87美元/吨，高于2月的918.47美元/吨。3月毛棕榈油出口关税升至每吨124美元。评：地缘政治导致原油价格冲高，生物柴油替代利多油脂。短期预计棕榈油价格重心上移。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】截止到周末，国内豆粕现货市场价格弱稳小跌，其中天津市场3110元/吨， 跌30元/吨，山东市场3040元/吨，跌10元/吨，江苏市场3010元/吨，跌10元/吨，广东市场3030元/吨，持稳。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，豆粕价格企稳反弹震荡偏强。

【短评-铜】智利国家统计局数据显示，全球最大铜生产国智利1月铜产量同比下降3%，至413712吨。该国当月制造业产出同比下降3.8%。评：智利铜产量开年下滑，再次坚实了矿端供应紧张的长期叙事。供应端，主产国产量收缩、矿石品位下降及安全事故频发持续压制产出弹性，加工费维持低位印证原料紧张格局。需求端，节后下游复工稳步推进，但完全恢复需要时间，现货贴水格局未明显改善。宏观层面，美伊冲突火速升级助推避险情绪，目前未见对铜的显著影响。综合来看，供应约束提供长期支撑，而需求复苏强度决定上行空间，预计铜价维持高位震荡。

【短评-氧化铝】加纳总统马哈马宣布，计划在2030年前停止出口未经加工的矿石，包括铝土矿、锰矿等。此举旨在扶持本地加工企业，推动产业链延伸，所有矿石必须在本地加工后再出口。评：加纳政策是非洲资源民族主义倾向的又一体现，对远期铝土矿贸易格局有一定影响，短期对国内氧化铝生产影响有限，但长期或推高原料采购成本。成本端，当前氧化铝供需整体过剩，价格维持弱势，加纳政策尚未形成实质性支撑。需求端，节后下游电解铝生产稳定，现货采购以刚需为主。氧化铝价格目前由短期过剩格局主导，预计延续低位区间震荡。

【短评-锡】据Mysteel稀土团队，因为地方冲突，缅甸地区通知所有人员全部撤离稀土矿区，业内人士表示，缅甸地方冲突常有发生，此次事件对原矿的影响不会很大，时间或许不会太久。评：缅甸局势继续催化锡市高涨的市场情绪。供应端，佤邦曼相矿区作为全球主要锡矿产地，虽暂未受冲突直接冲击，但地缘不确定性持续扰动市场对供应链稳定性的预期。需求端，国内下游焊料企业节后复工推进，但市场整

体活跃度有限，全球显性库存也处于历史同期高位。综合来看，长期供应担忧仍在，高库存与弱现实压制价格，短期锡价受资金与情绪主导，波动或加剧。

【短评-甲醇】江苏太仓甲醇市场价2207元/吨，上升55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，节后部分下游陆续复工，关注常规性补货对市场提振力度。内地甲醇市场部分市场偏强，企业竞拍成交尚可，港口甲醇市场偏强。美以伊局势持续升温，伊朗是中国甲醇第一大进口来源，安全风险预期导致装置停车增加，3月初计划重启装置复产存疑。甲醇港口库存高位预期下降，下游陆续复工，预计短期震荡偏强。

【短评-纯碱】全国重质纯碱主流价1227元/吨，价格较稳；纯碱周度产量77.43万吨，环比-1.22%；纯碱厂家总库存189.44万吨，环比上升19.29%；浮法玻璃开工率71.07%，周下降0.77个百分点；全国浮法玻璃均价1134元/吨，环比上日+3元/吨；全国浮法玻璃样本企业总库存7600.8万重箱，环比+37.32%。评：浮法玻璃开工较稳，库存上升，国内部分企业价格提涨，下游多数未开工，整体市场成交一般。国内纯碱市场趋稳整理，纯碱企业装置窄幅波动，供应延续高位，下游需求表现平平，高价抵触，适逢低价补库成交。纯碱新产能投放压力大，供强需弱，企业库存高位，预计短期维持震荡偏弱。

【短评-塑料】华北LLDPE主流价6604元/吨，环比上日-3元/吨；LLDPE周度产量32.65万吨，周下降0.79%；生产企业库存25.24万吨，环比+78.5%；油制日度生产毛利-1159元/吨；中国聚乙烯下游制品平均开工率周下降-5.1%，其中农膜整体开工率较前期-14.6%；PE包装膜开工率较前期+4.4%。评：供应端LLDPE生产企业部分计划近期开车，短期暂无计划停车装置，市场现货充足，供应压力不减，生产企业库存上升，下游农膜和包装膜行业开工率均下跌，下游工厂持续复工复产，逢低刚需补库，难有推涨动力，成本端原油价格偏强。塑料生产企业库存上升，地缘冲突加剧，成本端支撑偏强，预计短期震荡运行。

【短评-三十年期国债】全球投资者密切关注中东局势。霍尔木兹海峡石油运输暂停或加剧油价波动，此次军事行动或重创市场，下周一全球股市可能下跌1%-2%，美国国债收益率降5-10个基点，油价预期上涨5%-10%。评：全球避险情绪升温，并且随着油价的上升，通胀预期或上升，打压长端债市。A股波动或对三十年期国债影响多大，股债跷跷板利多三十年期国债。短期依然震荡思维为主。

【短评-白银】全球投资者密切关注中东局势。位于阿曼和伊朗之间的霍尔木兹海峡，被公认为是全球最重要的石油运输咽喉要道之一，2025年每日约有1300万桶原油通过，占全球海运原油流量的约31%。

霍尔木兹海峡石油运输暂停加剧油价波动。评：原油价格大幅波动，黄金避险情绪上升，打压风险偏好，不利于风险资产白银，但是黄金上涨小幅带动白银上涨。白银跟随黄金被动波动，短期震荡偏多，中期或依然高位震荡。

【短评-黄金】当地时间2月28日，美国和以色列对伊朗发动空袭。美国总统特朗普称，伊朗正在研制威胁美国的远程导弹，此次袭击要摧毁伊朗导弹工业，消灭伊朗海军，并确保伊朗不能获得核武器。以色列总理内塔尼亚胡宣布，美国和以色列发动军事行动的目标是推翻伊朗政权。以色列官员称，对伊朗打击或持续至少一周。特朗普发文称，伊朗最高领袖哈梅内伊“已死”，并表示美国和以色列对伊朗的轰炸仍将继续。评：中东地缘冲突加剧，黄金避险情绪陡升，地缘冲突使得黄金上涨动力进一步加强，但是美联储短期不会降息，将成为黄金上涨动力的拖累，黄金短期震荡偏多。

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