投资咨询中心 2026年02月24日

今 日 早 评

重点品种：

【短评-螺纹钢】Mysteel调研显示，截至2月20日，建材市场仍未启动，部分重点项目工地预计近两天陆续开工，其余大部分项目则要等到2月22日后才开始恢复施工。评：综合来看，预计节后钢价将在钢厂惯性推涨、低库存与成本支撑下迎来短暂“开门红”，但需求恢复节奏、钢厂复产进度及库存消化情况将成为关键变量。后续市场大概率进入震荡调整阶段，行情持续性依赖需求实际释放强度，短期震荡偏多运行。

【短评-白银】由于一场严重的冬季风暴席卷美国东北部，导致航班取消和延误，美国国会众议院和参议院均将本周的首轮投票推迟至2月24日。此次投票推迟正值部分美政府部门“停摆”之际，美国国土安全部也受到影响。美国总统特朗普将于24日在国会大厦发表国情咨文。评：节假日期间美股震荡走低，市场风险偏好有所减弱，白银做多力量小于黄金。关注后续美联储政策预期，白银跟随黄金被动波动，中期暂看高位震荡。关注黄金、白银相互影响。

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】美国总统特朗普签署行政命令，自美国东部时间2月24日起，对进口到美国的商品征收10%的从价进口关税，为期150天。不过，特朗普后续又在其社交平台上发文称，将把对全球商品加征10%进口关税的税率水平提高至15%；据央视消息，当地时间2月19日，美国方面消息称，美国总统特朗普正权衡对伊朗实施一次“有限规模”的初步军事打击，以迫使其接受美国提出的核协议要求。评：假期美伊局势不明朗，原油获得地缘溢价。美伊近期呈现“边谈边打”的紧张对峙，随着特朗普给伊朗划定的“10～15天最后通牒”临近，不确定性仍存。供需基本面看，全球原油供应大概率过剩。国际能源署最新月报显示，2025年全球原油库存累积速度为2020年以来最快，增加4.77亿桶，OECD国家库存4年来首次超过5年均值，供需承压。短线交易为佳。

【短评-天然橡胶】节前泰国原料胶水价格62泰铢/公斤（1/1.64%），杯胶价格55泰铢/公斤（0.5/0.92%）；2026年预计将增长2.4%至1,520万吨；ANRPC称，2026年的总体需求预计将增长1.7%，达到1,560万吨。春节假期期间外盘天然橡胶期货价格、原料价格均有所上涨，日胶相对偏强。供给端方面，海外产区逐步进入减产期，6-7月天气指标厄尔尼诺概率继续加深，下游需求，节中多数轮胎企业停工放假，整体样本企业产能利用率将处于年内低点，随着假期结束下游工厂开工率有望逐步回升。综上，天然橡胶目前近端平稳，远端天气故事叠加原料库存中性偏低限制跌幅，预计震荡偏强。

【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产能利用率为74.22%；聚酯综合产能利用率在75.72%附近；涤纶长丝开工率和下游织机开工率分别较上期增加-4.4%和-10.7%；FDY、DTY、POY库存天数分别为17.5、21.0、11.5天。评：需求端偏弱平衡表持续累库，PTA去库压力仍较大。地缘政治原因油价走强对市场形成一定支撑。短线交易为佳。

【短评-铁矿石】春节期间新加坡铁矿掉期价格小幅走弱，相较于节前下跌2.46%。消息方面，路透讯，力拓SimFer矿区发生事故，致使一名员工遇难，目前该矿区所有活动已暂停。评：外盘看消息影响有限，供应压力及需求偏弱仍是主导现阶段价格走势的核心因素。节前铁水产量小幅增长，结合钢厂检修数据，节后铁水仍将陆续复产。供应方面，澳洲飓风影响已过，全球发运将环比回升，结合前期发运推算到港量亦将回升。展望后市，产业层面关注铁水复产速度及终端需求恢复情况，该因素将决定铁矿库存变动；宏观层面关注两会政策预期。预计短期供应压力难有缓解，节后价格或仍将偏弱运行。

【短评-焦煤】春节期间中蒙公路口岸闭关4天，23日开始蒙煤恢复通关。供给方面，根据调研样本数据，今年春节国内焦煤煤矿平均放假11天左右，预计元宵节后将快速复产；需求方面，节前铁水产量处于230万吨/日偏低水平，焦炭产量111万吨/日，跟随铁水波动，焦化和钢铁均处于微利状态。评：预计节后开工恢复偏缓，由于焦煤价格领先下跌，焦炭价格持稳，节后钢厂或有提降焦炭计划，总体供需基本平

衡。库存方面，自去年11月以来，口岸和煤矿库存都出现明显增长，节后如果下游终端需求恢复偏缓，将造成上游库存压力加大，对于煤焦价格偏利空。综上所述，预计节后煤焦市场将稳中偏弱运行。

【短评-铜】美国最高法院20日裁定特朗普依据《国际紧急经济权力法》征收的全球关税违法。特朗普随后签署公告，自2月24日起对进口商品征收15%临时进口关税，为期150天，但铜等关键矿物获豁免。评：美国关税政策经历戏剧性转折，从“越权违法”裁定到“火速推出替代方案”，虽最终豁免铜，但其过程加剧了市场对全球贸易环境不确定性的担忧，对供应端实际冲击有限，宏观情绪扰动仍在。假期外盘小幅上涨，为内盘带来一定补涨预期，等待节后新指引的出现。

【短评-铝】国际铝业协会（IAI）数据显示，2026年1月份全球原铝产量为631.7万吨，去年同期为623.9万吨，前一个月修正值为630.0万吨。预计1月中国原铝产量为378.6万吨，前一个月修正值为377.5万吨。评：供应端，IAI数据显示全球产量温和增长，但海外供应脆弱性仍是核心叙事，美国关税政策的不断反复凸显了全球贸易环境不确定性，中东地缘政治局势变化也将影响该地区电解铝供应稳定性。与此同时，国内产能已触及“天花板”，供应弹性不足，构成长期刚性支撑。需求端，节后下游复工节奏将成为短期焦点，现货库存拐点待确认。春节假期期间伦铝涨幅为1.4%，内盘有一定概率高开。

【短评-短期国债】Wind数据显示，春节假期后一周（2月24日-28日），央行公开市场将有22524亿元逆回购到期，其中2月24日、25日、26日分别到期14524亿元、4000亿元、4000亿元。此外，2月25日还将有3000亿元MLF到期、1500亿元国库现金定存到期。评：节后第一周，资金面或相对紧张，但是央行逆周期调节政策取向不会改变，股市开门红预期加强，股债跷跷板或是影响债市主要力量。债市短期偏空，中期或依然偏多运行。

【短评-黄金】尽管美国最高法院裁决美国《国际紧急经济权力法》没有授权总统征收大规模关税，但美国贸易代表格里尔仍维护其强硬的贸易政策。格里尔称，特朗普政府将继续推行其关税政策，美国不会退出和英国、欧盟、日本、瑞士等已经达成的贸易协议。评：美国关税再现变数，国际关税政策或再现动荡，避险情绪升温。避险情绪支撑黄金走高，但是美联储降息预期分歧较大，黄金中期依然看高位震荡，关注美联储新任主席后续政策走向。

【短评-生猪】2026 年春节期间（2.16－2.23）生猪现货价格先涨后跌、冲高回落。全国均价走势（外三元），2月14日11.59元/公斤，2月20日冲高12.20－12.30元/公斤，2月23日12.49元/公斤。评：春节期间，全国生猪价格先涨后跌，震荡回落。节日前期市场休市，交易稀少；正月初五后，各大养殖场集中恢复出栏，而市场需求持续降温，生猪价格随之呈现弱势下跌趋势。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】马来西亚2月前20日产量环比下滑、印尼进入季节性减产周期，出口环比+5%-8%，假期原油大涨超5%。评：国内方面，2 月到港环比增加，库存逐步累积，节后提货放缓。餐饮、工业需求进入传统淡季，采购意愿弱。主产国方面，产量下滑叠加季节性减产预期利多棕榈油价格。短期棕榈油价格维持高位震荡走势，价格重心上移，关注宏观情绪及原油走势对油脂的影响。

【短评-豆粕】2026年春节期间，外盘美豆走势稳中偏强。截至2月23日，CBOT美豆主力合约收于1154.77美分/蒲式耳，较2月13日的1149.73美分/蒲式耳上涨5.04美分，涨幅0.44%。消息面上，2月21日，美国总统特朗普签署行政命令，宣布自2月24日起对进口商品征收10%的从价关税，为期150天。随后，特朗普在社交平台‘真实社交’上表示，计划将这一税率提高至15%，并称将在未来几个月内确定并公布新的关税措施。评：美豆假期偏强，提供有限成本支撑，但南美丰产与出口压力限制上行空间。国内到港高峰叠加高开机率，供应宽松格局明确，二季度压力更大。短期内，豆粕价格企稳反弹偏震荡。

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

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