

品种观点：

【股指期货】周四（2月26日）A股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指跌0.01%，收报4146.63点；深证成指涨0.19%，收报14503.79点；创业板指跌0.29%，收报3344.98点。沪深京三市成交额达到25568亿，较昨日放量756亿。

沪深300指数2月26日回调整理。收盘4726.87，环比下跌9.01。（数据来源：东方财富网）

【焦炭 焦煤】2月26日焦炭加权指数弱势，收盘价1651.4，环比下跌15.3。

2月26日焦煤加权指数震荡趋弱，收盘价1105.3元，环比下跌26.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：港口焦炭现货市场报价上涨，日照港准一级冶金焦现货价格1480元/吨，较上期价格涨10。供应，焦化企业大多维持着正常生产，暂无较大变化，厂内库存有所累积，随着节后运输逐步恢复，整体库存压力逐渐减弱。需求，唐山等多地部分钢厂已接到两会期间临时自主减排通知，部分钢厂成材销售情况一般，整体采购需求一般。

焦煤：山西吕梁地区主焦煤（A8.5、S1.3、G75）下调30元至出厂价1280元/吨，甘其毛都口岸蒙5#原煤1010元/吨，价格涨4；蒙3#精煤1085元/吨，较上期价格跌15。供应，主产地煤矿逐步复产，焦煤供应陆续恢复，市场供需两端均处于恢复阶段。需求，焦化企业虽已陆续恢复生产，整体开工率提升缓慢，多数焦企仍以消化节前库存为主。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】印度产量前景暗淡与巴西雷亚尔上涨作用相抵，美糖周三窄幅震荡小幅收低。受印度产量或不如预期与现货报价上调等因素提振资金作用郑糖2605月合约周四震荡走高。受资金作用郑糖2605月合约夜盘震荡走高。印度糖业与生物能源制造商协会发布2025/26榨季食糖产量第三次预估数据。根据ISMA的数据，该榨季食糖总产量（乙醇分流前）预计为3240.9万吨；预计乙醇分流量310万吨；食糖净产量（乙醇分流后）预计为2929.2万吨，同比增加12%。（数据来源：泛糖科技）

【胶】因1月全球轻型车销量数据偏淡与短线涨幅较大受技术面影响沪胶周四震荡调整小幅收低。受技术面

影响沪胶夜盘继续震荡调整走势。据 LMC Automotive 最新发布的报告显示，2026 年 1 月由于中国乘用车市场的大幅收缩，全球轻型车经季节调整年化销量骤降至 8,100 万辆/年。从同比数据来看，当月全球市场销量下降 2% 至 663 万辆。美国、西欧和中国市场的销量在当月齐齐走低，这在过去较长一段时期内尚属首次。各地区的影响因素不尽相同：美国市场销量受恶劣天气拖累；中国市场因新能源车购置税优惠退坡以及以旧换新补贴政策变动，销量受挫明显；而西欧市场在经历了 2025 年 12 月的需求提前释放后，2026 年开局表现平淡。（数据来源：中国橡胶信息贸易网）

【豆粕】国际市场，2 月 26 日（周四），CBOT 大豆主力合约小幅收跌。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，2 月 19 日止当周，美国大豆出口销售净增 40.71 万吨，处于市场预估区间下限。农业咨询机构 AgRural 表示，截至 2 月 19 日，巴西大豆收割进度已达到 30%，落后于去年同期的 39%。尽管巴西大豆即将迎来创纪录收成，但南部天气不佳、阿根廷干旱，引发产量与出口担忧。国内市场，2 月 26 日，豆粕主力 M2605 合约收于 2834 元/吨，涨幅 0.11%。节后油厂开机逐步恢复，豆粕供应将增加。港口大豆库存充裕，供应整体宽松。受大豆进口成本支撑叠加进口大豆通关题材扰动，豆粕期货市场买盘人气回升，但豆粕自身基本面偏弱压制到期价上行空间。后市建议：重点跟踪南美天气变化、大豆到港量及压榨进度。（数据来源：文华财经）

【生猪】2 月 26 日（周四），生猪主力合约 LH2605 收于 11395 元/吨，跌幅 0.61%。供应端，节后部分集团猪企有降重出栏意愿，随着出栏供应的增量，市场面临较大的供应压力，市场供给宽松；截至 1 月末，全国能繁母猪存栏 3958 万头，虽环比小幅下降，但同比仍处高位，产能基数支撑供给充足；同时养殖效率提升，进一步放大有效供应量，短期供应压力难以快速缓解。需求端，节后猪肉消费进入全年淡季，下游白条走货不畅，主流屠宰需求承接不足，对市场支撑较弱。整体生猪处于供强虚弱的格局，后市建议：重点关注能繁母猪去化进度、规模猪企出栏节奏变化。（数据来源：文华财经）

【棕榈油】2 月 26 日，棕榈油期货继前两日上冲未果后，下行调整领跌整体油脂市场。至下午收盘棕榈油主力合约 P2605K 线收带短上下影线的阴线。当日最高价 8838，最低价 8686，收盘价在 8714，较上一交易日跌 1.51%。高频数据：南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2026 年 2 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期减少 16.78%，出油率环比上月同期增长 0.1%，产量环比上月同期减少 16.25%。（数据来源：金十数据）

【沪铜】沪铜主力合约 CU2604 高位震荡。开盘 102880 元/吨，收盘 102670 元/吨，日内最高 103250 元/吨，最低 101920 元/吨，成交 10.6 万手，持仓量 18.5 万，整体交投平稳。现货方面，上海 1#电解铜报价 101795-102065 元/吨，较期货主力贴水约 875 元，贴水走阔。下游复工节奏偏缓，刚需采购清淡，现货承压明显。库存端，上

期所仓单库存累增，叠加社会库存高位，短期供需偏弱，制约铜价上行空间。外盘伦铜小幅回落，沪铜相对偏强，全球低库存格局仍提供底部支撑。后续重点关注下游复工进度及库存变化。（数据来源：文华综合）

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘 15265 元/吨。棉花库存较上一交易日增加 13 张。中国棉花网：进口棉基差大多持稳，内外棉顺挂再次扩大，外棉成交活跃。（数据来源：文华财经）

【铁矿石】2月26日铁矿石 2605 主力合约震荡收平，收盘价为 748.5 元。近期铁矿发运明显回升，到港量下降，港口库存处于历史高位，近期北方部分钢企收到两会期间执行阶段性减排管控通知，叠加钢材下游需求尚未恢复，钢厂对原料采购依然谨慎，短期铁矿价格处于震荡走势。（数据来源：我的钢铁网）

【沥青】2月26日沥青 2604 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.12%，收盘价为 3357 元。近期北方地区部分炼厂计划复产，供应存在增加预期，库存压力有所加大，终端需求较为平淡，短期沥青价格呈现震荡运行。（数据来源：隆众资讯）

【原木】原木 2605 主力合约，周四开盘 798、最低 793.5、最高 798、收盘 793.5，日增仓 190 手。

2月26日原木现货市场报价：山东 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 750 元/方，较昨日持平，江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 780 元/方，较昨日持平。节前外盘虽有提价，但国内现货市场平稳，等待全面复工后验证。后续关注现货端价格，进口数据，库存变化以及宏观预期市场情绪对价格的支撑。（数据来源：文华财经）

【钢材】2月26日，rb2605 收报 3063 元/吨，hc2605 收报 3218 元/吨。当前螺纹钢市场正处于“强预期”与“弱现实”的博弈窗口期。绝对库存偏低、供应恢复受制约，以及宏观政策偏暖氛围，共同为市场价格构筑了底部支撑。特别是“两会”召开在即，市场对进一步的经济刺激举措充满期待，这将有利于提振市场信心。与此同时，需注意需求的实际启动尚需时日，钢厂端的高库存压力有待消化，且海外不确定性因素依然存在。如果元宵节后需求复工进度不及预期，或宏观政策力度未能匹配市场预期，当前的弱平衡可能面临向下修正的压力。（数据来源：我的钢铁网）

【氧化铝】2月26日，ao2605 收报 2820 元/吨。氧化铝企业周度运行产能环比上升，进口窗口关闭，总库存不断累积，过剩态势延续，价格面临下行压力。部分企业虽有亏损但程度较轻，未出现大规模长期减停产情况，且环保及政策扰动难以持续。现货价格大多企稳、部分小幅回升，但市场交投冷清。复工预期仍不及市场预期，回归市场部分交易员采买偏谨慎，多数持观望态度，成交受限。（数据来源：长江有色网）

【沪铝】2月26日，al2604 收报于 23845 元/吨。宏观面，国内暂处于宏观窗口期，海外特朗普国情咨文显

示，宣称美国通胀数据可控，关税政策延续，对伊朗延续强硬表态等，基本符合市场预期，商品谨慎的情绪降温，金属市场回升。后续关注国内重要会议前的政策导向。基本面供应端运行良好，铝水比维持年内低位，铸锭量增加，社会库存延续累积态势。需求端继续恢复，下游继续复工，接货稍有增加，整体交易仍偏弱势。（数据来源：长江有色网）

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰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收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。