

伊朗局势仍不明朗，国内两会胜利开幕

国贸期货 宏观金融研究中心 2026-03-09

郑建鑫

从业资格证号：F3014717

投资咨询证号：Z0013223

01

PART ONE

主要观点



影响因素	主要逻辑
回顾	本周国内大宗商品多数上涨，工业品和农产品多数品种均出现上涨。受中东地缘局势紧张的驱动，国际油价大幅上涨，带动能化板块集体走高。其他板块亦受到一定程度的驱动。
海外	1) 伊朗局势仍不明朗，霍尔木兹海峡船运基本陷入停滞，导致全球能源价格在不确定性下持续飙升。美国总统特朗普已承诺将为霍尔木兹海峡上的油轮护航，但目前尚无可信的执行方案；同时，中东其他产油国预计很快将要减产，一系列问题导致WTI原油周五涨12.67%至91.27美元/桶，天然气价格也出现飙升。2) 从2月就业数据来看，造成新增非农走弱的原因之一是医疗保健服务的罢工，大约影响了3.1万就业。但即使考虑到这部分就业，整体的新增就业仍然相对疲软。不过从失业率数据上来看，约4.4%的失业率并未显著走高，这对于美联储而言，意味着劳动力市场虽然走软，但并未出现全面大幅的降温，因此其大概率会选择继续观望。此外，如果油价出现长期的中枢上移，一方面会抬升美国通胀，另一方面则会压制美国经济增长，从而影响美联储决策。3) 2026年2月美国制造业采购经理人指数（PMI）为52.4，较1月的52.6微幅下降0.2个百分点，但显著高于市场预期的51.8。一方面，制造业连续扩张印证了经济韧性；另一方面，价格指数的飙升强化了通胀顽固性的担忧。值得注意的是，本次调查数据统计于美伊冲突升级前，此后国际油价大幅跳涨，意味着价格压力可能进一步加剧。
国内	1) 两会胜利召开。政府工作报告的重点，一是，2026年GDP增速目标定在4.5-5%，在实际工作中努力争取更好结果。在“十五五”开局之年，4.5-5%区间目标的设定，有助于“为调结构、防风险、促改革留出空间，为后期更好发展打牢基础”。二是“继续实施更加积极的财政政策”。赤字率拟按4%左右安排，持平于上年，由于名义GDP规模增长，赤字规模5.89万亿，比上年度增加2300亿元。在增加赤字的方向上，政府工作报告提出“提高民生类政府投资比重”，在提高民生领域支出上有望更进一步。拟发行超长期特别国债1.3万亿，与上年持平，拟发行特别国债3000亿元，支持国有大型商业银行补充资本，较上年减少2000亿元。拟安排地方政府专项债券4.4万亿、持平于去年预算（去年四季度还使用了5000亿专项债限额余，今年有望继续安排使用），完善专项债券项目负面清单管理和自审自发试点，重点支持建设重大项目、置换隐性债务、消化政府拖欠账款等。三是，“继续实施适度宽松的货币政策”。政府工作报告对货币政策的部署，与中央经济工作会议一脉相承。强调“促进社会综合融资成本低位运行。”既保留了降准降息的选项，也更加珍惜货币政策的空间，预计降准、降息需要满足一定触发条件。
大宗商品观点	伊朗局势推动能化板块大幅上涨。一是，伊朗局势仍不明朗，霍尔木兹海峡船运基本陷入停滞，导致全球能源价格在不确定性下持续飙升。美国总统特朗普已承诺将为霍尔木兹海峡上的油轮护航，但目前尚无可信的执行方案；同时，中东其他产油国预计很快将要减产，预计国际油价短期将继续强势运行，并进一步带动全球大宗商品反弹。二是，政府工作报告出炉，各项量化指标和政策基本符合预期，增量信息相对有限，扩大内需+反内卷仍是今年的重要工作，或对国内商品走势带来支撑。



02

PART TWO

海外形势分析



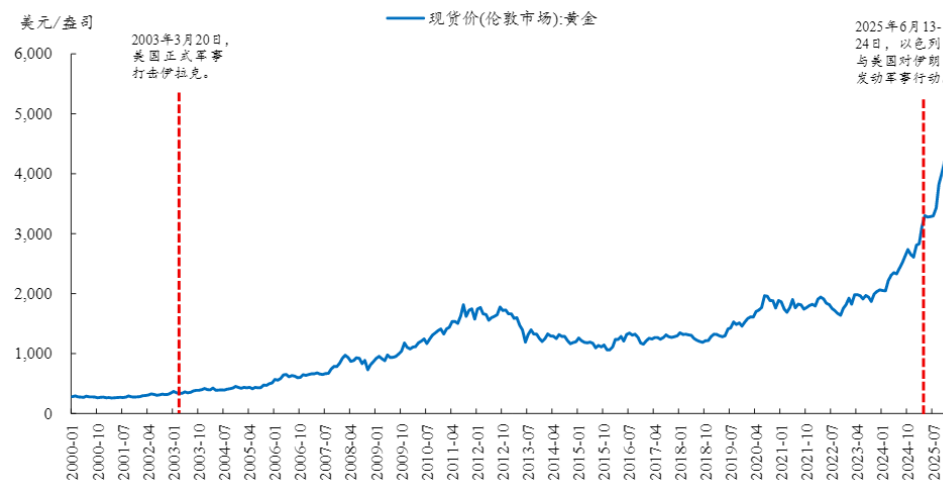
1、地缘政治：伊朗局势仍不明朗

- (1) 伊朗局势仍不明朗，霍尔木兹海峡船运基本陷入停滞，导致全球能源价格在不确定性下持续飙升。美国总统特朗普已承诺将为霍尔木兹海峡上的油轮护航，但目前尚无可信的执行方案；同时，中东其他产油国预计很快将要减产，一系列问题导致WTI原油周五涨12.67%至91.27美元/桶，天然气价格也出现飙升。
- (2) 未来的局势将沿着以下几个关键方向展开，充满不确定性：
 - 1) 冲突走向：意志与耐力的“不对称持久战”。伊朗的战略：面对军事实力远超自己的对手，伊朗的“胜利”定义是政权生存。其核心战略是打一场“不对称持久战”，通过封锁霍尔木兹海峡、攻击地区内美军及其盟友资产、扩大战争范围等方式，尽可能增加美国的战争成本和政治压力，迫使其知难而退。美以的挑战：美国和以色列的目标是削弱伊朗的军事能力，并寻求促成政权更迭。但目前外界普遍认为，美以双方尚未形成一个清晰的战后政治方案。此外，高昂的战争消耗，特别是昂贵的导弹拦截弹的快速消耗，也可能成为制约其行动持续时间的关键因素。关键变量：冲突能持续多久，不取决于单方面的意愿，而取决于双方的实际承受能力。分析指出，如果维持高强度反击，伊朗的核心导弹库存可能在一至两周内触及危险线；但如果转入低强度袭扰，则可维持数月。与此同时，美国及其盟友的拦截弹库存同样面临巨大压力。
 - 2) 权力过渡：稳定是首要任务。内部团结：无论是现任领导层还是新的最高领袖，首要任务都是确保政权生存和内部精英团结。伊朗领导层正努力向国内外传递“延续与稳定”的信号，总统佩泽希齐扬主持召开内阁会议，强调要确保公共服务不间断，并表彰民众的团结。强硬派或掌权：如果穆杰塔巴最终当选，将可能标志着强硬派的全面胜利。但无论谁上台，都必须在战争中建立自己的权威，并与发挥关键作用的革命卫队保持紧密合作。
 - 3) 国际反应：多方博弈加剧。外交角力：中国在冲突中发挥劝和促谈作用，呼吁各方停火，并通过领事保护行动切实保护本国公民安全。伊朗外长则明确拒绝了与美国谈判的可能性，称“速战速决A计划已失败”。西班牙因拒绝美国使用其空军基地而遭到贸易威胁，显示冲突正在外溢。经济制裁：除了军事打击，经济封锁和金融制裁的“武器化”趋势愈发明显。阿联酋考虑冻结伊朗资产的举动，预示着伊朗可能面临更加严峻的国际经济孤立。

原油价格短期可能继续上涨



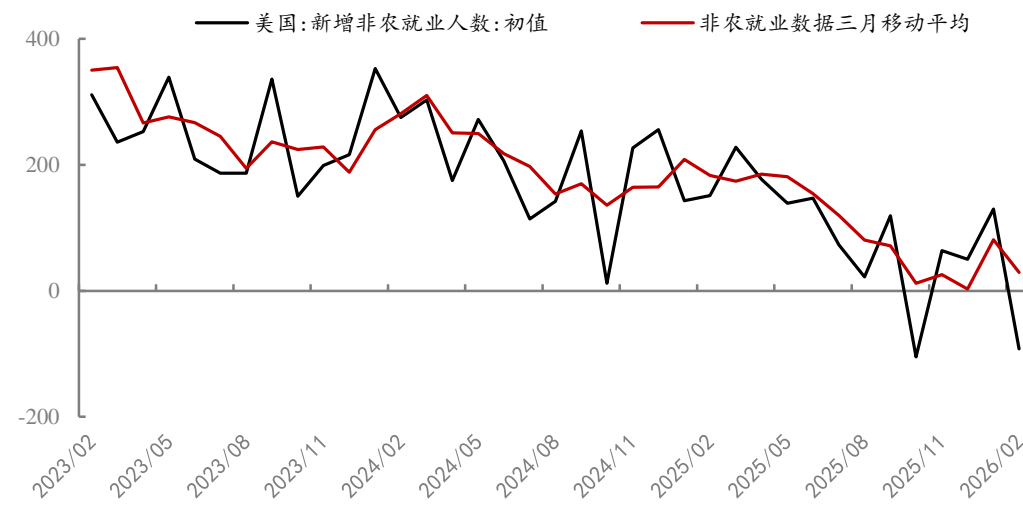
黄金价格或有望继续上涨



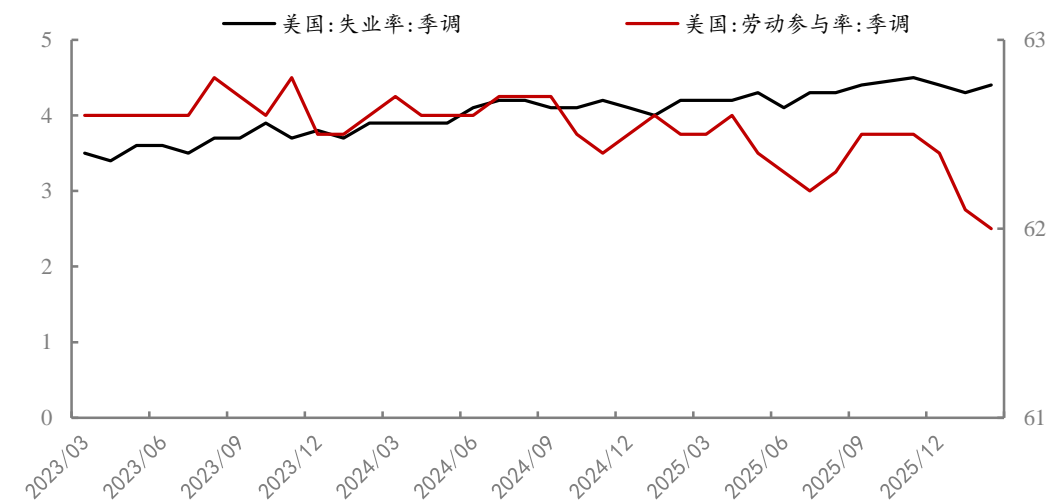
2、美国：非农就业弱于预期

- 美国2月非农新增就业-9.2万，远低于预期值5.5万。2月失业率4.4%，高于预期值和前值4.3%。2月劳动参与率62.0%，低于预期值和前值62.5%。2月周平均工时34.3小时，持平于预期值和前值34.3小时。2月平均时薪环比0.4%，高于预期值0.3%。
- 1、新增非农就业录得负值，前期数据连续下修。2月美国新增非农就业减少9.2万人，较1月份初值（13万）有较大幅度下行，低于市场预期的增加5.5万。1月和12月新增非农就业累计下修6.9万。结构上看，私人部门方面，商品制造减少了2.5万就业，服务业中教育和保健服务减少了3.4万就业，政府就业在2月继续负增长。总体看，2月美国新增就业转负，显示美国劳动力市场相对承压。虽然根据BLS报告，教育与保健服务新增就业转负为医疗保健行业罢工所致，但即使考虑这些因素，美国新增非农就业或也相对疲软。
- 2、劳动参与率相对稳定，失业率小幅回升，永久性失业占比提升。2月美国劳动参与率录得约62.0%；失业率约为4.4%，失业率高于市场预期。从2月劳动参与率以及失业率的表现来看，劳动参与率相对稳定的同时失业率上行，指向美国劳动力市场压力有所显现，与2月新增非农就业数据指向保持一致。2月永久性失业者、再就业者、永久性失业者占比提升，而完成临时工作、离职者占比下降，可能显示企业目前的长期与整体用工需求仍较疲软。
- 3、薪资同比增速有所回升，工作时长维持稳定。2月美国非农就业时薪录得37.32美金，同比上升3.8%，环比上升0.4%，同比增速较1月提升0.1个百分点，环比增速则持平。此外，2月美国周工作时长维持在34.3的相对低位。结合失业率的上行来看，后续薪资同比增速或将面临承压，结合后续通胀绝对水平的可能会面临一定的反弹，居民的实际购买力将受到侵蚀，对经济增长的支撑作用或下降。
- 从2月就业数据来看，造成新增非农走弱的原因之一是医疗保健服务的罢工，大约影响了3.1万就业。但即使考虑到这部分就业，整体的新增就业仍然相对疲软。不过从失业率数据上来看，约4.4%的失业率并未显著走高，这对于美联储而言，意味着劳动力市场虽然走软，但并未出现全面大幅的降温，因此其大概率会选择继续观望。因此我们认为，2月非农数据对美联储的决策影响较小。此外，若伊朗战争短期不能结束，则霍尔木兹海峡或难快速恢复通行，全球原油价格上行的动力相对较足。如果油价出现长期的中枢上移，一方面会抬升美国通胀，另一方面则会压制美国经济增长，从而影响美联储决策。虽然短期美联储大概率保持观察态势，不会因为战争而改变货币政策行动，但中东局势仍需要担心。

新增非农就业人数（单位：千人）



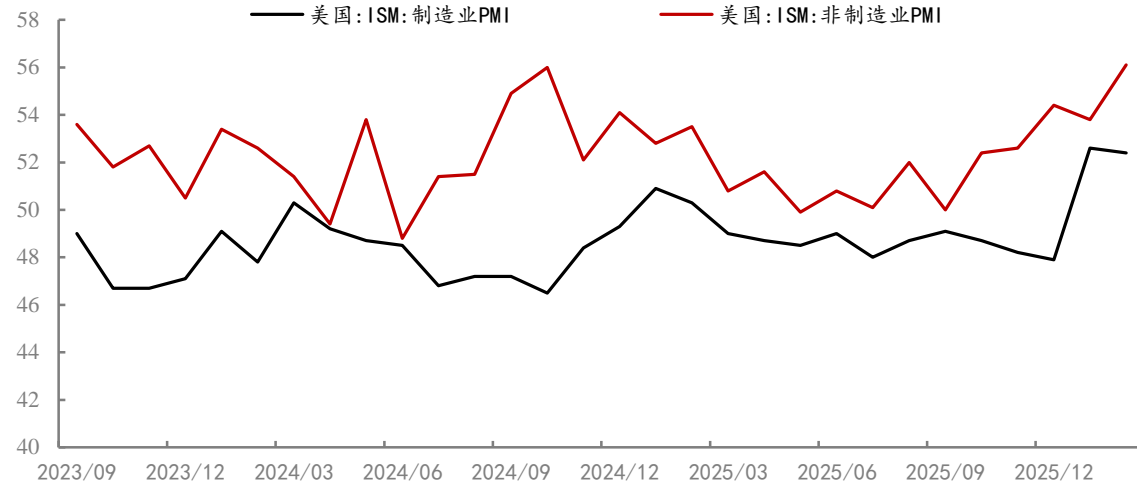
美国:失业率:季调



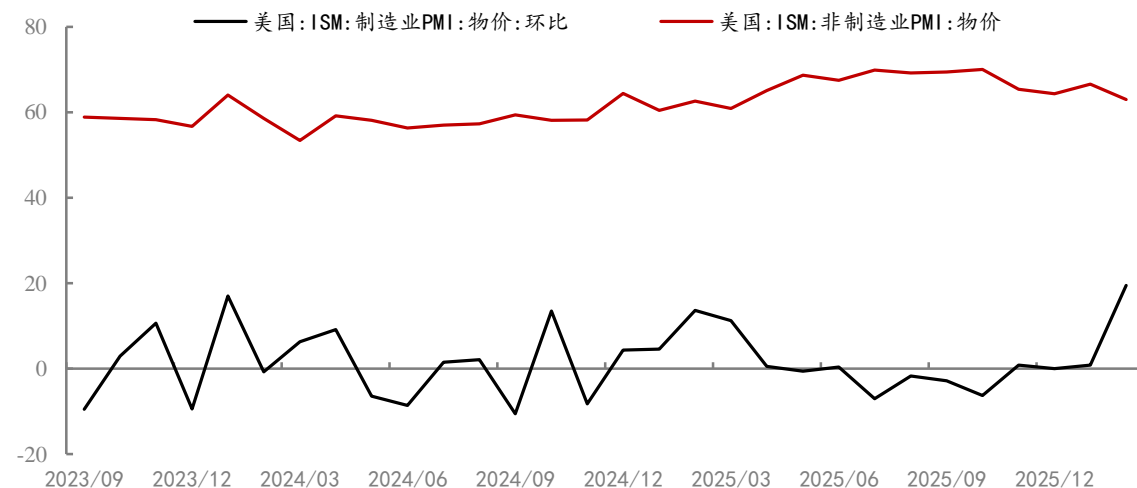
3、美国：ISM制造业PMI小幅回落

- 根据美国供应管理协会（ISM）于3月2日发布的数据，2026年2月美国制造业采购经理人指数（PMI）为52.4，较1月的52.6小幅下降0.2个百分点，但显著高于市场预期的51.8。这是制造业活动连续第二个月处于扩张区间，也是过去40个月中仅有的第三次扩张。分项指数表现分化：新订单指数录得55.8，虽较前值57.1有所回落，但仍保持稳健扩张；生产指数为53.5，连续第四个月处于扩张区间；就业指数为48.8，虽升至近一年来新高，但已连续超过两年处于收缩状态；价格指数出现惊人跳升，从1月的59.0飙升至70.5，创下自2022年6月以来的近四年新高。
- 这份PMI报告向市场释放了复杂的信号，对美联储政策路径构成新的挑战。一方面，制造业连续扩张印证了经济韧性；另一方面，价格指数的飙升强化了通胀顽固性的担忧。值得注意的是，本次调查数据统计于美伊冲突升级前，此后国际油价大幅跳涨，意味着价格压力可能进一步加剧。

美国:ISM:制造业PMI



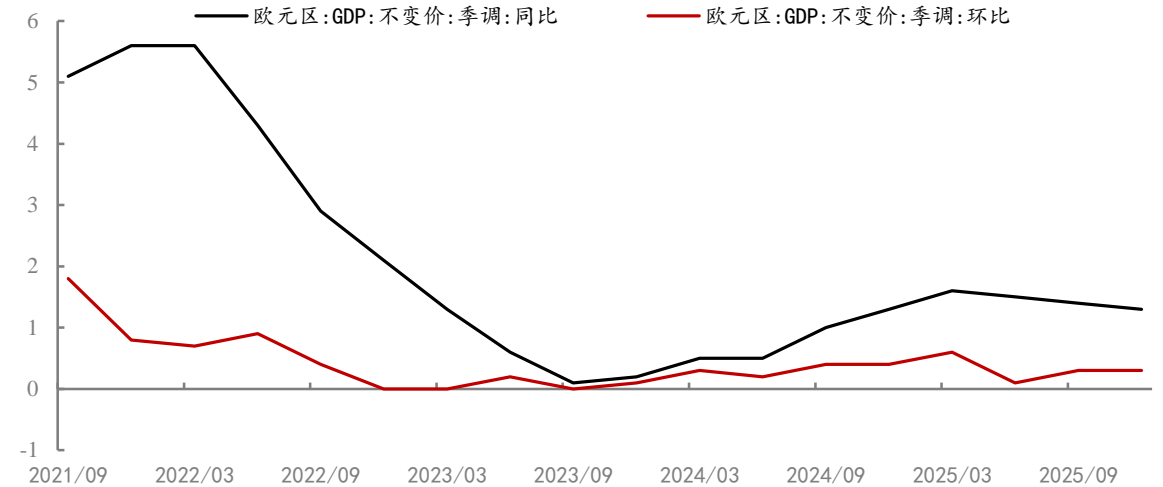
美国:ISM:制造业PMI:物价:环比



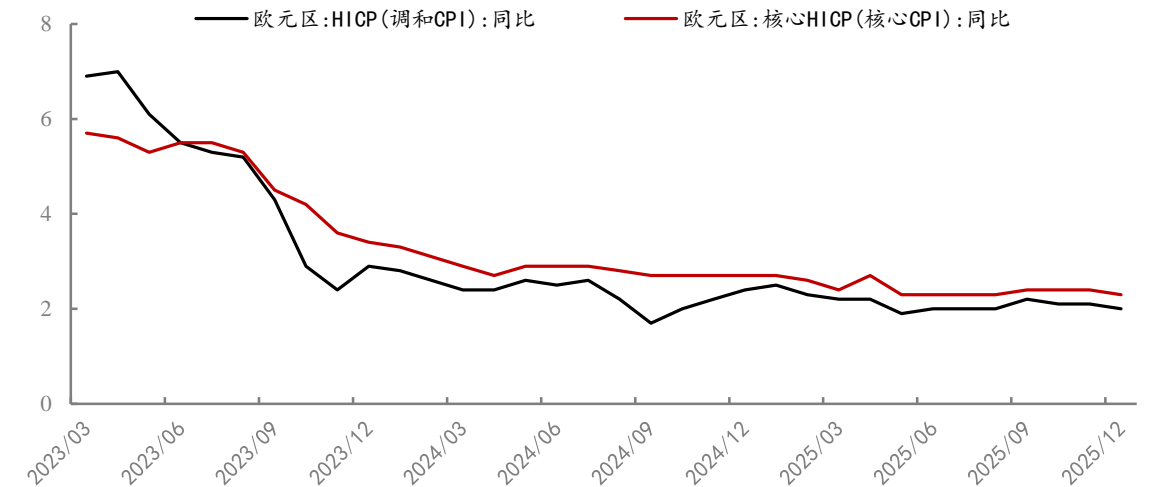
4、欧洲：欧元区通胀高于预期

- 根据欧盟统计局于3月3日发布的初步估算数据，欧元区2026年2月消费者价格指数（CPI）同比上涨1.9%，较1月创下的16个月低点1.7%出现反弹，也高于市场预期的1.7%。环比来看，2月CPI较上月上涨0.7%，远超预期的0.3%，而1月为环比下降0.6%。剔除能源、食品等波动项目的核心CPI同比上涨2.4%，同样高于前值2.2%和市场预期。
- 欧元区2月通胀数据反弹对欧洲央行货币政策路径构成新的考验。数据公布后，市场对欧洲央行2026年降息的预期明显降温。多位分析师指出，2月份通胀走高主要受意大利冬奥会等临时性因素影响，难以完全反映区域潜在的价格压力。然而，近期中东地缘局势紧张已导致霍尔木兹海峡航运停滞，欧洲天然气价格飙升超过70%，布伦特原油价格突破80美元/桶。摩根士丹利测算，一个长期性质的每桶10美元油价冲击将使欧元区通胀率上升0.4个百分点。
- 欧洲央行首席经济学家菲利普·莱恩表示，将密切关注地缘冲突对能源市场的影响。比利时央行行长皮埃尔·温施则强调，不会急于对能源价格的短期波动做出反应，但如果能源价格上涨持续更长时间，则需要重新评估。标普全球市场财智经济学家指出，考虑到服务价格通胀依然高企，欧洲央行今年进一步放宽货币政策的可能性已微乎其微，甚至今年晚些时候实行紧缩货币政策已成为切实可能。目前，交易员开始定价欧洲央行2026年加息25个基点的可能性约为50%。

欧元区:GDP:不变价:季调



欧元区:HICP(调和CPI):同比



03

PART THREE

国内形势分析



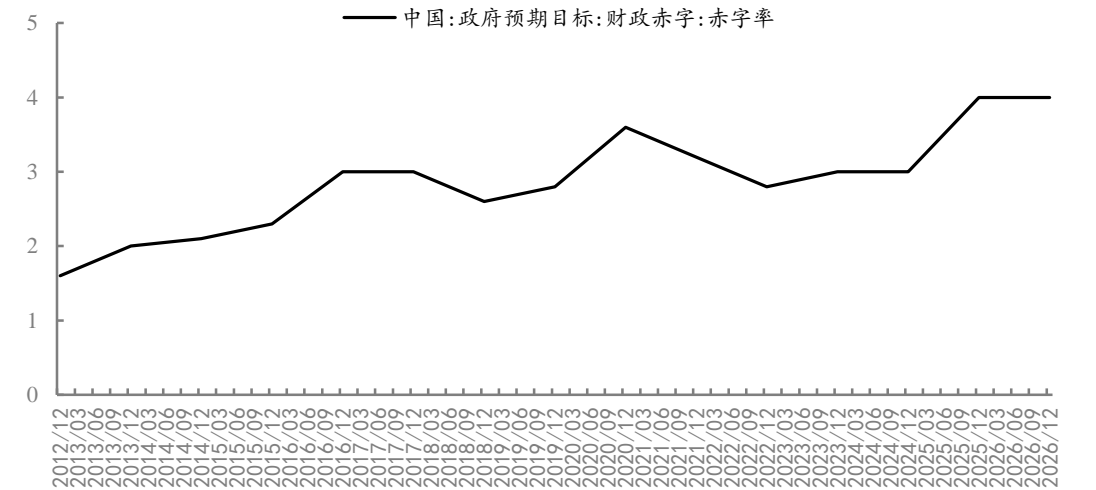
1、政府工作报告解读

- 1、经济增速目标。2026年GDP增速目标定在4.5-5%，在实际工作中努力争取更好结果。在“十五五”开局之年，4.5-5%区间目标的设定，有助于“为调结构、防风险、促改革留出空间，为后期更好发展打牢基础”。国务院解读《政府工作报告》新闻发布会指出，“按照到2035年人均GDP达到2万美元以上、比2020年翻一番这样一个远景目标来倒算，未来十年我国经济年均增长4.17%以上就可以实现这个目标”。这意味着，“十五五”期间经济增速保持在4.5%-5%即可为完成远景目标打下良好基础。
- 2、“继续实施更加积极的财政政策”。一是，赤字率拟按4%左右安排，持平于上年，由于名义GDP规模增长，赤字规模5.89万亿，比上年增加2300亿元。在增加赤字的方向上，政府工作报告提出“提高民生类政府投资比重”，在提高民生领域支出上有望更进一步。二是，拟发行超长期特别国债1.3万亿，与上年持平，拟发行特别国债3000亿元，支持国有大型商业银行补充资本，较上年减少2000亿元。三是，拟安排地方政府专项债券4.4万亿、持平于去年预算（去年四季度还使用了5000亿专项债限额余，今年有望继续安排使用），完善专项债券项目负面清单管理和自审自发试点，重点支持建设重大项目、置换隐性债务、消化政府拖欠账款等。
- 3、“继续实施适度宽松的货币政策”。政府工作报告对货币政策的部署，与中央经济工作会议一脉相承。会议提出“把促进经济稳定增长、物价合理回升作为货币政策的重要考量，灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。”“促进社会综合融资成本低位运行。”既保留了降准降息的选项，也更加珍惜货币政策的空间，预计降准、降息需要满足一定触发条件。

2025年政府工作报告主要发展目标与政策定位

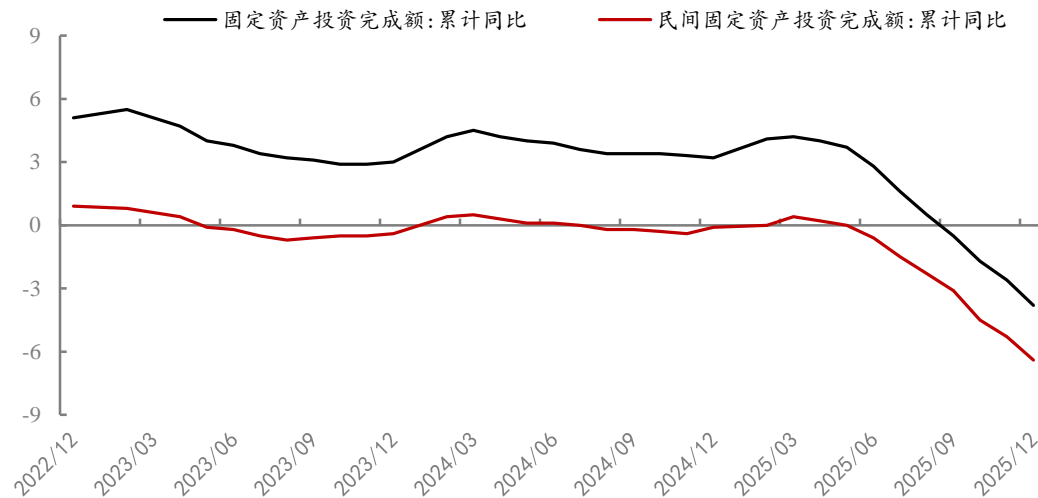
项目	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	备注
GDP增速	6%-6.5%	未设定	6%以上	5.5%左右	5%左右	5%左右	5%左右	4.5%-5%	下调
CPI同比	3%左右	3.5%左右	3%左右	3%左右	3%左右	3%左右	2%左右	2%左右	持平
城镇新增就业	1100万	900万人	1100万	1100万	1200万人左右	1200万人以上	1200万人以上	1200万人以上	持平
城镇调查失业率	5.5%左右	6%左右	5.5%左右	全年5.5%以内	5.5%左右	5.5%左右	5.5%左右	5.5%左右	持平
单位GDP能耗	下降3%左右	继续下降	降低3%左右	十四五统筹考核，并拥有适当弹性	继续下降，重点控制化石能源消费	单位国内生产总值能耗降低2.5%左右	单位国内生产总值能耗降低3.0%左右	单位国内生产总值能耗降低3.8%左右	26年上调目标
基调	积极的财政政策要加力提效	积极的财政政策要更加积极有为	积极的财政政策要提质增效、更可持续	提升积极的财政政策效能	积极的财政政策要加力提效	积极的财政政策要适度加力、提质增效	实施更加积极的财政政策——坚持财政改革持续用力、更加给力	继续实施更加积极的财政政策	
赤字率	2.8%	3.6%以上	3.2%左右	2.8%左右	3.0%	3.0%	4.0%	4.0%	持平
安排赤字规模	2.76万亿	3.76万亿	3.57万亿	3.37万亿	3.88万亿	4.06万亿	5.66万亿	5.89万亿	增加2300亿元
中央预算内投资	5776亿	6000亿元	6100亿元	6400亿元	6800亿元	7000亿元	7350亿元	7550亿元	增加200亿元
特别国债		1万亿抗疫特别国债				1万亿超长期特别国债	1.3万亿超长期特别国债+5000亿元特别国债支持国有大行补充资本	1.3万亿超长期特别国债+3000亿元特别国债支持国有大行补充资本	减少2000亿元
地方政府专项债	2.15万亿	3.75万亿	3.65万亿	3.65万亿	3.8万亿	3.9万亿	4.4万亿	4.4万亿	持平
减税降费	减轻企业税收和社保缴费负担近2万亿元	为企业新增减负超过2.5万亿元	优化和落实减税政策	退税减税约2.5万亿元，其中留抵退税约1.5万亿元	完善税费优惠政策，现行措施落实落细的延续、优化、叠加	落实好结构性减税降费政策，重点支持科技创新和制造业发展	未提及	未提及	
其他									发行新发政策性金融工具8000亿元；设立1000亿元财政金融协同促内需专项资金
基调	稳健的货币政策要松紧适度	稳健的货币政策要更加灵活适度	稳健的货币政策要灵活精准、合理适度	加大稳健的货币政策实施力度	稳健的货币政策要精准有力	稳健的货币政策要灵活适度、精准有效	实施适度宽松的货币政策	继续实施适度宽松的货币政策	延续中央经济工作会议提法
M2增速	与国内生产总值名义增速相匹配	明显高于去年	与名义经济增速基本匹配	与名义经济增速基本匹配	与名义经济增速基本匹配	与名义经济增速基本匹配	与名义经济增速基本匹配	与名义经济增速基本匹配	无变化
社融增速	与名义经济增速基本匹配	明显高于去年	与名义经济增速基本匹配	与名义经济增速基本匹配	与名义经济增速基本匹配	与名义经济增速基本匹配	与名义经济增速基本匹配	与名义经济增速基本匹配	无变化
汇率	完善汇率形成机制，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定	保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定	保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定	保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定	保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定	保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定	保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定	保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定	无变化

中国:政府预期目标:财政赤字:赤字率

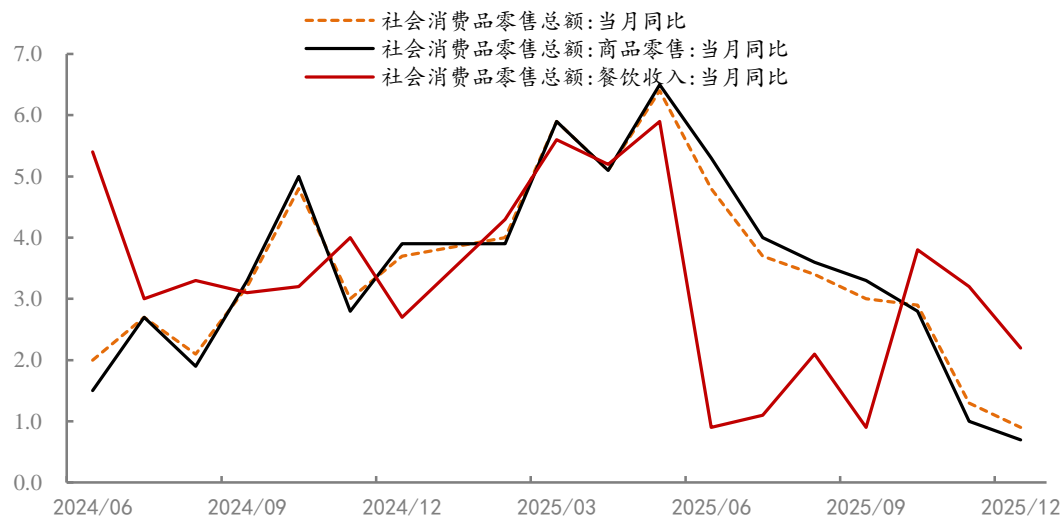


- 内需仍然是政府工作的首要任务。2025年政府工作的首要任务是“大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”，2026年将“着力建设强大国内市场”作为政府工作的首要任务，仍然以内需为着眼点，强调“坚持内需主导，统筹促消费和扩投资，拓展内需增长新空间，更好发挥我国超大规模市场优势”。
- 1、“激发居民消费内生动力和促消费政策并举”
- 2026年政府工作报告全文中，共有33次提及“消费”，是近十年间最多的一次。2026年提振消费思路的变化值得关注：
- 首先，更加注重“激发消费内生动力”，尤其是从居民收入方面着眼，从根本上提升消费能力。报告提出“制定实施城乡居民增收计划”，为居民增收的政策思路越发完善，既考虑“促进低收入群体增收”，也强调“增加居民财产性收入”，同时“完善薪酬和社保制度等方面推出一批务实举措”，以增强居民现金流的稳定性和消费能力。
- 其次，促消费政策的资金支持力度提升。安排超长期特别国债2500亿元支持消费品以旧换新，设立1000亿元财政金融协同促内需专项资金，二者加总的资金规模达到3500亿元，较2025年提升500亿元。
- 最后，政策实施机制进一步完善，通过财政资金撬动金融资源，发挥杠杆效应。消费品以旧换新将优化政策实施机制；促内需专项资金组合运用贷款贴息、融资担保、风险补偿等方式，支持扩大内需；同时，扩大个人消费贷款和服务业经营主体贷款贴息政策支持领域，提高贴息上限，延长实施期限。
- 此外，提振消费的政策表述更加细化、务实，服务消费成为政策的重点关注。报告提出“实施服务消费提质惠民行动”，并强调清理消费领域不合理限制措施，释放文旅、赛事、康养等领域消费潜力。支持有条件的地方推广中小学春秋假，落实职工带薪错峰休假制度等，进一步激发服务消费活力。

固定资产投资累计增速（单位：%）

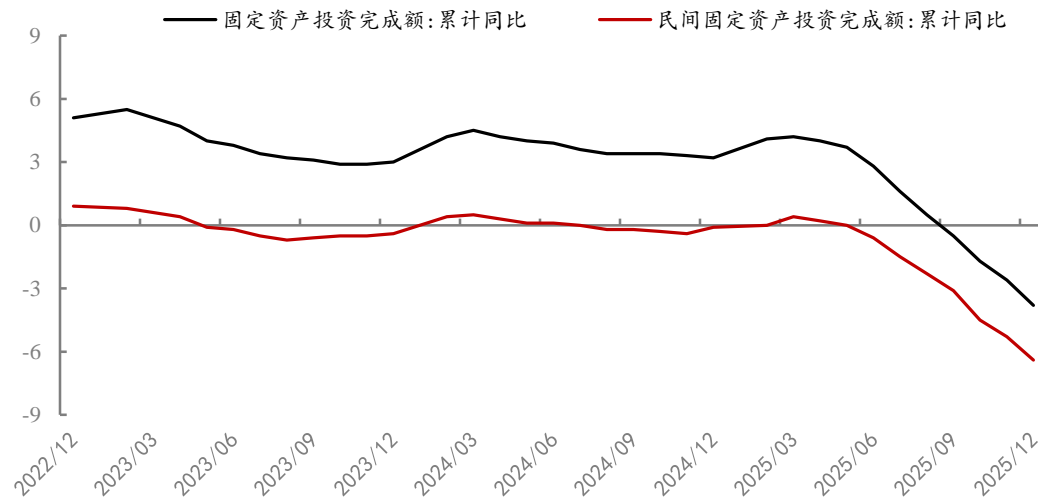


社会消费品零售总额:当月同比

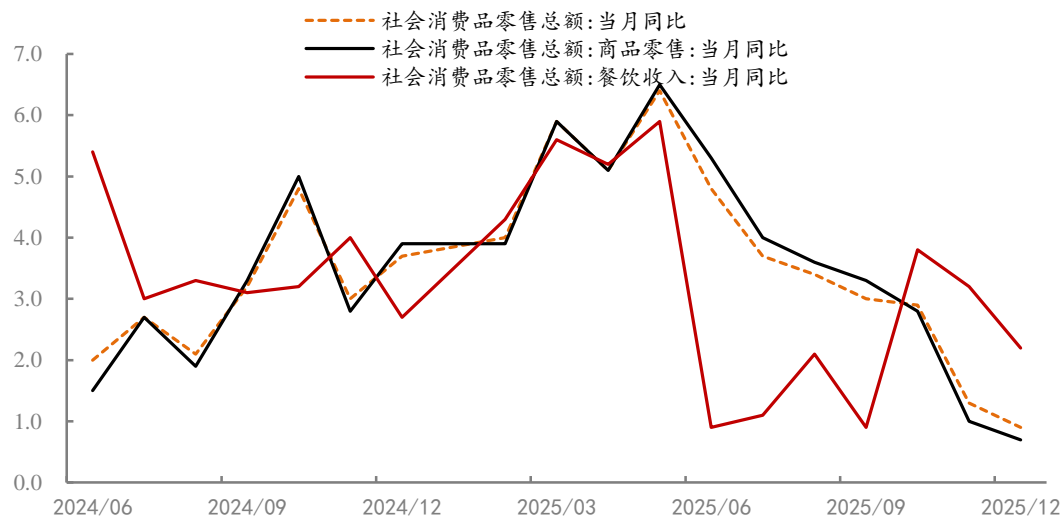


- 2、“充分挖掘释放有效投资潜力”。
- 2026年政府工作报告投资相关的表述更加积极。报告全文中，共有 41 次提及“投资”，较去年增加 19 次，同样是近十年间最多的一次。2025 年中国固定资产投资增速降至-3.8%，投资回落引发宏观政策的高度重视。报告提出“统筹促消费和扩投资”，相较于 2025 年的“促进消费和投资更好结合”，政策态度更加积极，同时强调要“充分挖掘释放有效投资潜力”。
- 首先，投资方向更加明确，项目储备进一步完善。2026 年政府工作报告在投资重点上提出聚焦“新质生产力、新型城镇化、人的全面发展”，呈现出向“软建设”（人、技术、服务）倾斜的特点。同时，“十五五”规划提出 6 个方面 109 项重大工程，也将为 2026 年的投资发力提供较为充足的项目储备。相比之下，2025 年政府工作报告在投资方面主要强调“加快实施一批重点项目，推动‘十四五’规划重大工程顺利收官”，在五年规划收官阶段，项目储备空间相对有限。
- 其次，政策资金对投资的支持力度明显增强。报告提出拟安排中央预算内投资 7550 亿元，较 2025 年增加 200 亿元；安排8000 亿元超长期特别国债资金用于“两重”建设，与 2025 年基本持平；同时发行新型政策性金融工具8000 亿元，较2025年增加 3000 亿元，政策性金融对投资的支撑作用强化。
- 最后，政策更加注重发挥市场在投资中的主导作用，着力激发民间投资活力。报告强调“增强市场主导的有效投资增长动力”，带动更多社会资本参与投资，完善民营企业参与重大项目建设的长效机制，引导民间投资更多投向高技术产业和现代服务业等新赛道，从而增强投资增长的内生动力。
- 此外，政府工作报告在防风险部分提及“着力稳定房地产市场。因城施策控增量、去库存、优供给，探索多渠道盘活存量商品房，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等”，基本延续了中央经济工作会议的提法。当前房地产政策的着眼点从去年的侧重于短期提振需求、托底市场，转向偏中长期的结构优化。在上述政策安排的背景下，投资在当前阶段仍承担着稳增长、稳就业以及推动中国经济结构转型的重要作用，有必要保持投资的合理增长。

固定资产投资累计增速（单位：%）



社会消费品零售总额:当月同比



04

PART FOUR

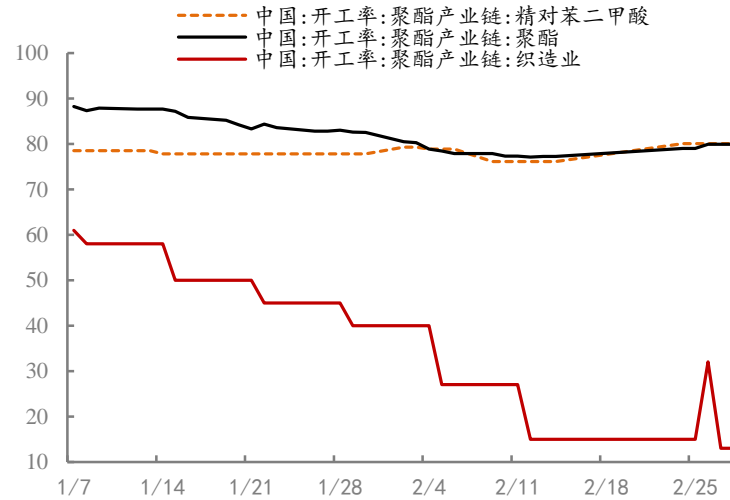
高频数据跟踪



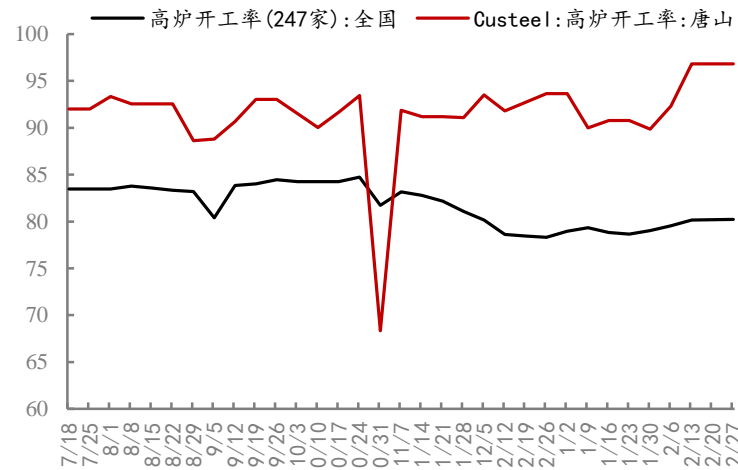
1、生产端：工业生产逐步恢复

- **化工：**生产负荷稳中有升，产品价格多数上涨。需求方面，聚酯产业链产品价格多数上涨，截至3月6日，涤纶POY价格、PTA价格和聚酯切片价格均出现上涨。生产端，本周聚酯产业链开工率涨跌互现，其中，PTA开工率升至82%，聚酯工厂负荷率回升至85%，织造业开工率回升至41%。
- **钢铁：**生产小幅回落，需求有所下滑。本周全国高炉开工率回落至77.69%。天气转暖，旺季或逐步来临，表需有所改善，本周钢联数据显示，钢材产量小幅下降，表需开始逐步恢复，库存季节性大幅累积。

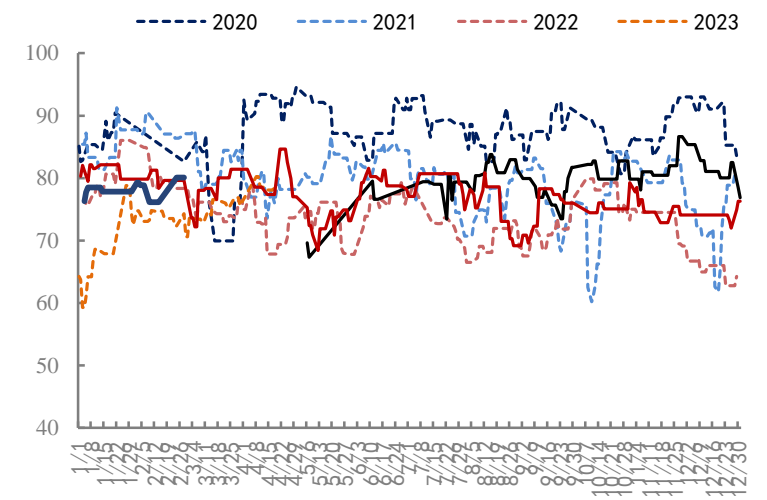
聚酯产业链开工率（单位：%）



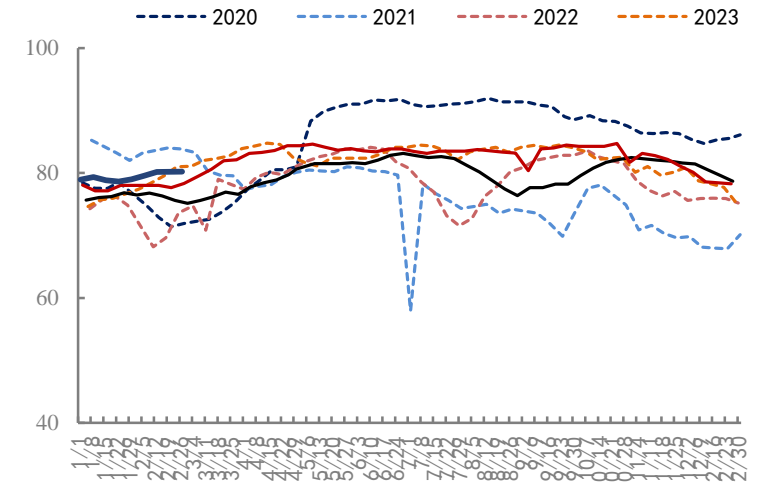
高炉开工率（单位：%）



聚酯产业链开工率（单位：%）



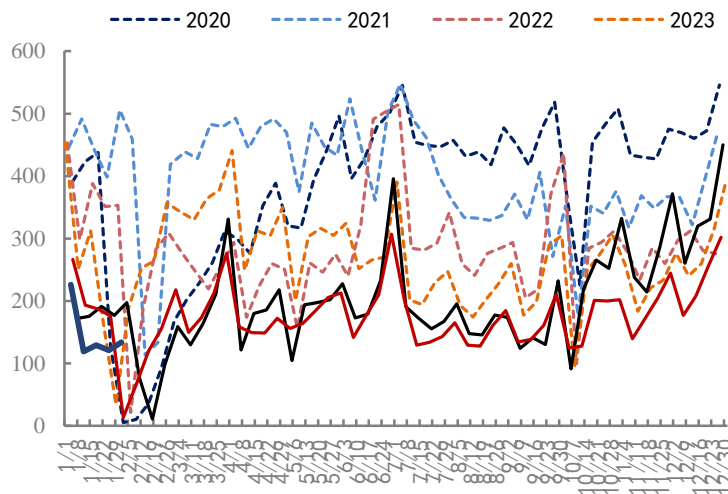
高炉开工率(247家):全国（单位：%）



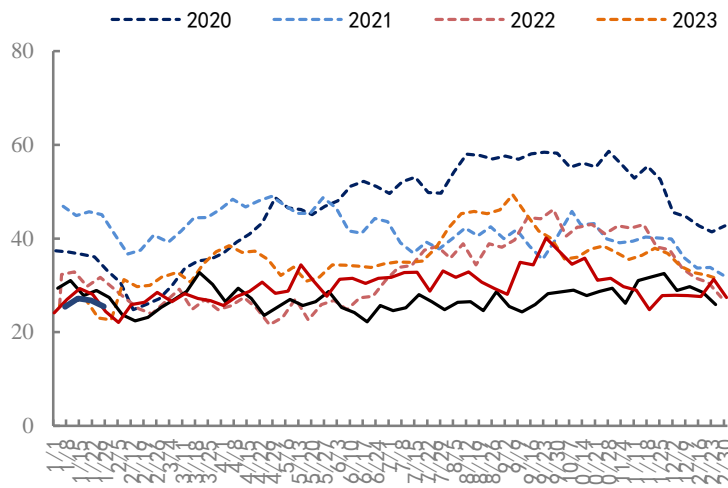
2、需求端：房地产销售周环比下降，乘用车零售同比下降

- 房地产销售周环比下降，1月第二周乘用车日均零售销量同比下降。
- 房地产销售周环比下降。截至3月8日，本周30个大中城市商品房成交面积周环比下降21%，一线城市成交面积周环比上涨23.4%，二线城市成交面积周环比下降33.4%，三线城市成交面积周环比下降21.6%。
- 1月第三周乘用车日均零售销量同比下降。乘联会数据显示，2026年第3周，乘用车日均零售5.0万辆，同比去年同期下降22%，环比第1周回升33%。乘用车日均批发5.1万辆，同比去年同期下降28%，环比第1周回升46%。

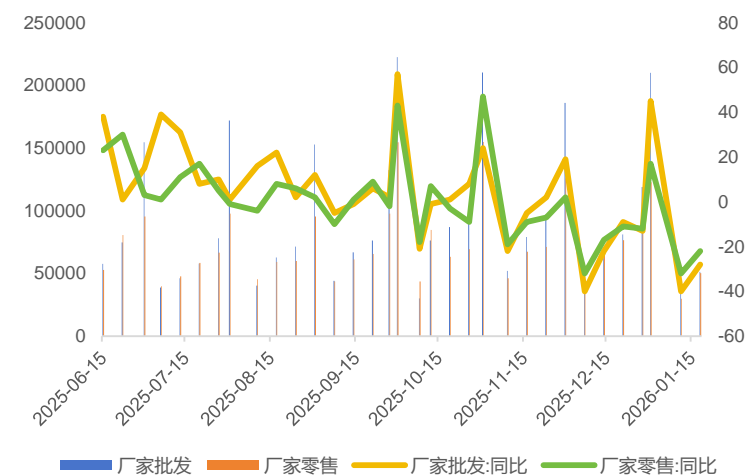
30大中城市:商品房成交面积 (单位:万平方米)



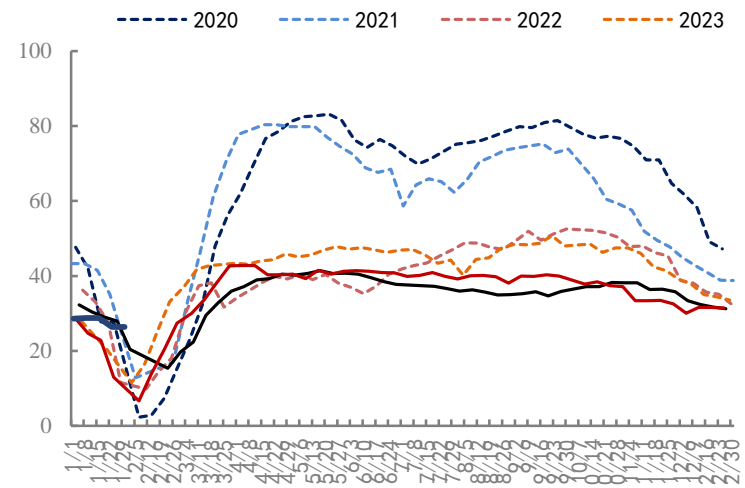
中国:开工率:石油沥青装置 (单位:%)



当周日均销量:乘用车 (单位:辆,%)



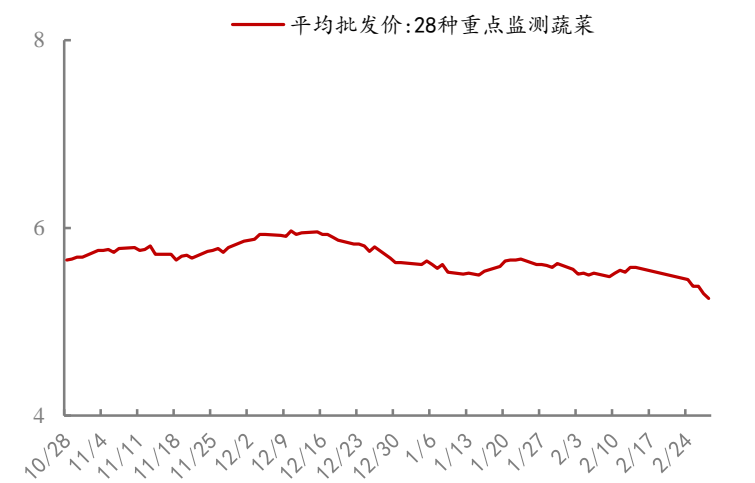
中国:发运率:水泥:当周值 (单位:%)



3、物价走势

- (1) 本周食品价格多数下跌。本周（截至3月6日）蔬菜均价环比下跌4.07%，猪肉均价环比下跌3.92%，农产品批发价格200指数环比下跌1.40%，水果价格环比小幅下跌0.35%。

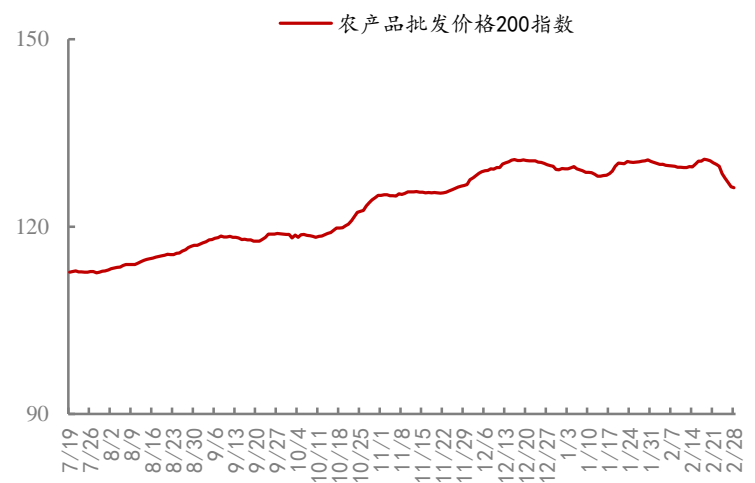
蔬菜价格 (单位: 元/公斤)



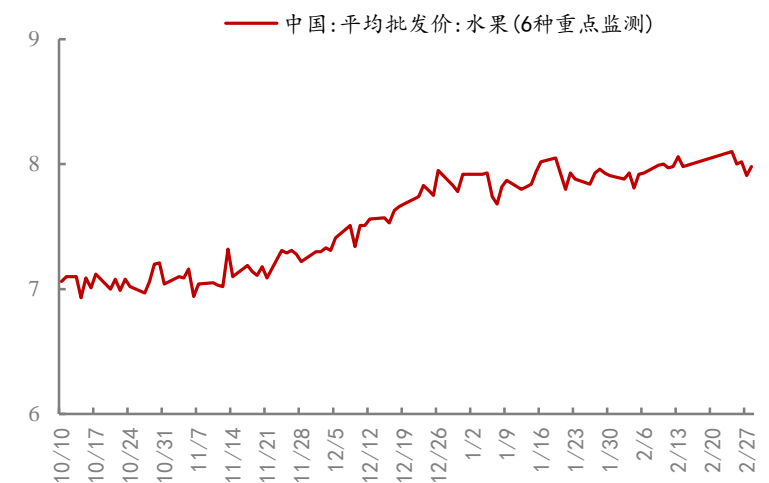
猪肉价格 (单位: 元/公斤)



农产品批发价格200指数



水果价格 (单位: 元/公斤)



附:品种观点评价体系

观点评级	短期 (1个月以内)	中期 (1-3个月)	长期 (3个月以上)
强烈看多	上涨15%以上	上涨15%以上	上涨15%以上
看多	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%
看空	下跌5%-15%	下跌5%-15%	下跌5%-15%
强烈看空	下跌15%以上	下跌15%以上	下跌15%以上

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。分析师对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和意见不会发生任何变化，本报告中的信息和意见仅供参考。

免责声明

国贸期货有限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【2012】31号。

本报告由国贸期货有限公司撰写及发布。本报告中的信息均来源于公开资料或合规渠道，国贸期货力求准确、客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的交易建议。在任何情况下，国贸期货不承诺交易者一定获利，不与交易者分享交易收益，也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。交易者务必注意，其据此做出的任何交易决策与国贸期货无关。

本报告仅供特定客户作参考之用，国贸期货不会因接收人收到本报告而视其为国贸期货的当然客户。未经国贸期货书面授权，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权。如欲引用或转载本报告，务必联络国贸期货并获得书面许可，并需注明出处为国贸期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用或删改。如未经国贸期货授权，私自转载或者引用本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或引用者承担，国贸期货保留追究其法律责任的权利。

风险提示

期货市场具有潜在风险，交易者在进行期货交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险，建议交易者应当充分深入地了解期货市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对交易者的任何交易建议及入市依据，交易者应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

期市有风险，投资需谨慎

分析师介绍

分析师介绍

郑建鑫，国贸期货研究院宏观金融研究中心经理，宏观金融首席分析师，厦门大学财务学硕士。负责宏观和大宗商品研究，擅长FICC类资产研究，熟悉宏观对冲及套利交易。曾获期货日报“最佳宏观策略分析师”称号。

ITG 国贸期货

感谢您的观看

THANKS FOR YOUR TIME

