



2025/12/31

## 宏观

### 股指

**宏观资讯：**财政部、税务总局发布《关于个人销售住房增值税政策的公告》，个人将购买不足2年的住房对外销售的，按照3%的征收率全额缴纳增值税。国家数据局表示2026年将加力推进数字中国建设，推进城市全域数字化转型，发展数字生活消费新业态。

**市场分析：**截至12月30日，2025年以来，A股市场成交额达417.82万亿元，日均成交额达1.73万亿元，均创年度历史新高。A股总市值为119.04万亿元，在2025年连创新高，并于11月13日创下119.95万亿元的纪录。上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨18.30%、30.62%、51.42%，从2025年低点算起的最大涨幅则分别高达32.67%、51.40%、89.67%。2025年市场的首要特征不是雨露均沾的普涨，而是极致的结构性分化。真正驱动市场的是以人工智能为核心的硬科技浪潮，而部分传统消费、金融板块的个股表现则显著跑输大盘，资金更多地向具备可持续成长逻辑的优质资产集中，市场主线明确围绕科技进步与产业升级这一核心展开。

**参考观点：**市场仍可乐观，但节前宜轻仓。

### 黄金

**宏观与地缘：**市场中长期的支撑逻辑并未改变。这主要包括市场对美联储未来维持宽松货币政策的预期、全球地缘政治不确定性持续，以及各国央行分散化配置资产的结构性价购金需求。

**市场分析：**12月30日亚市时段，现货黄金价格自前一交易日的大幅下跌中企稳，交投于每盎司4331美元附近。隔夜市场，金价经历了显著回调，COMEX黄金期货主力合约收跌4.45%。此次调整主要受年末投资者获利了结、交易所为管控风险上调保证金导致部分杠杆资金被迫平仓，以及假期前流动性下降的共同影响。短期市场面临明显的技术性压力和情绪释放。金价在连续快速上涨、屡创新高后，交易结构变得拥挤，任何风吹草动都可能引发集中了结。从技术层面看，此次回调使价格脱离了极度超买区域。

**操作建议：**当前市场多空因素交织，长期结构性支撑与短期剧烈的获利了结压力并存，预计价格将进入高位区间波动。操作上建议保持中性。未来关注美联储新任主席的任命动向、美国关键经济数据以及地缘政治局势的演变。

### 白银

**外盘价格：**白银市场在12月30日亚市早盘呈现企稳迹象，价格回升至每盎司75美元附近。前一交易日，市场经历了剧烈震荡，伦敦现货白银价格在创下每盎司84美元以上的历史新高后急速回落，单日最大跌幅接近11%，为2019年以来之最。这被市场普遍视为对前期过快涨势的集中获利了结和仓位调整，而非基本面恶化。

**市场分析：**白银市场的波动性远高于黄金。其暴涨暴跌的特性，一方面源于市场规模较小、流动性相对较薄，同样的资金流入会引发更剧烈的价格摆动；另一方面，其兼具金融

属性和强大的工业需求，在投机情绪推动下容易形成趋势放大。短期来看，交易所的风险管控措施、极高的隐含波动率以及即将公布的美国 232 矿产调查结果，都可能继续引发波动。

**操作建议：**白银市场情绪高度敏感，波动剧烈。操作上需极度谨慎，尤其不宜在价格急拉时追高。由于调整风险尚未完全释放，短期市场可能延续震荡回调态势。

## 化工

### PTA

**现货信息：**华东现货价格为 5105 元/吨（+35 元/吨），基差-50 元/吨（+15 元/吨）

**市场分析：**原油价格反复拉锯，且 PX 短期预计仍维持高负荷，供应端维持稳定；2026 年 PTA 暂无新增产能，当前开工率约 73.7%，库存可用天数为 3.61（-0.15 天），库存持续窄幅去库，供应压力轻微缓解；加工费为 173.665 元/吨（-1.239 元/吨），仍处于低加工费负利润的泥沼，但明年上游 PX 检修计划增多，存改善预期。需求方面，聚酯终端开工率稳定高位 87.29%（+0.39%），江浙纺织企业开机率为 60.7%（-2.2%），较 11 月高点有所回落，下游产销有所降温。综合来看，供应端的收缩预期是当前主导逻辑，这使得价格下方支撑显性化；然而，需求端的持续性将是决定价格上行空间与节奏的关键变量，需密切跟踪。

**参考观点：**短期波动加强，谨慎操作。

### 乙二醇

**现货信息：**华东地区现货价格为 3702 元/吨（+19 元/吨）。基差-145 元/吨（-11 元/吨）

**市场分析：**成本端波动持续，乙二醇目前是检修降负并行，供应压力有一定的缓解，但整体产能利用率仍维持高位为 61.49%（-0.22%），煤质开工率为 60.07%（-0.93%）。生产利润方面，煤基制利润-970.72 元/吨（+74.64 元/吨），乙烯制-97.75 元/吨（-4.8 元/吨），加工费被持续压缩，关注检修计划变动情况；目前国内供需宽松格局或持续至年底，但当下估值进一步走弱空间或有限；需求方面，聚酯负荷维持高位，需求终端订单改善有限，下游多以低价备货，短期供应难出清，中期延续累库预期。

**参考观点：**短期或维持底部波动筑底格局。

### 塑料

**现货信息：**华北现货主流价 6428 元/吨，环比上涨 9 元/吨；华东现货主流价 6531 元/吨，环比上涨 5 元/吨；华南现货市场主流价 6591 元/吨，环比上涨 5 元/吨。

**市场分析：**供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 82.64%，环比下降 1.22%；聚乙烯装置检修影响产量为 11.092 万吨，环比增加 1.231 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 41.83%，环比下跌 0.62%。库存端看，截至 2025 年 12 月 26 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：45.86 万吨，较上一周期去库 2.92 万吨。12 月 30 日 L2605 收盘报 6461 元/吨，期价小幅回升。短期来看供需面较弱，预计期价或区间波动运行。

**参考观点：**预计塑料短期或维持底部区间波动运行。

### 纯碱

**现货信息：**沙河地区重碱主流价 1122 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东重碱主流价 1250 元/吨，华北重碱主流价 1300 元/吨，华中重碱主流价 1250 元/吨，均环比持平。

**市场分析：**供应方面，上周纯碱整体开工率 81.65%，环比-1.09%，纯碱产量 71.18 万吨，环比-0.96 万吨，周内企业检修或设备短停等，供应下降。库存方面，上周厂家库存 143.85 万吨，环比-6.08 万吨；据了解，交割库库存下降，总量 39+万吨，下降 5+万吨。需求端表现偏弱。整体来看，近期纯碱供需两端均有回落，但下周基本面将面临供应提升、需求回落的压制，供需宽松状态不改，受制于基本面压力，建议仍以底部区间波动思路对待，不建议过分追涨。关注宏观及商品市场整体走向、纯碱产能变化、下游产能变化。

**参考观点：**昨日盘面有所反弹，短期建议底部区间波动为主。

### 玻璃

**现货信息：**沙河地区 5mm 大板市场价 967 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1170 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1000 元/吨，华中 5mm 大板市场价 1060 元/吨，均环比持平。

**市场分析：**供应方面，上周浮法玻璃开工率 73.89%，环比-0.10%，玻璃周度产量 108.40 万吨，环比-0.19 万吨。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 5862.3 万重量箱，环比+6.5 万重量箱，涨幅 0.11%，库存继续累积。终端低迷及下游开工偏弱继续限制玻璃需求力度。整体来看，玻璃市场驱动仍不足，且 1 月之后中下游或逐步进入停工放假阶段，届时企业仍有累库预期，因此建议底部区间波动思路对待。关注宏观及商品市场整体走势、玻璃产线变化、现货成交情况及终端需求表现。

**参考观点：**昨日盘面有所反弹，短期建议底部区间波动思路对待。

### 甲醇

**现货信息：**浙江现货价格报 2190 元/吨，较前一交易日向上波动 15 元/吨，处于年度低位。新疆现货价格报 1450 元/吨，较前一交易日向下波动 130 元/吨。河北现货价格报 2095 元/吨，与前一交易日相持平。

**市场分析：**甲醇期货主力合约 MA601 收盘价报 2219 元/吨，较前一交易日向上波动 2.68%。库存方面，港口库存总量 141.25 万吨，处于高位，其中华东地区累库 20.77 万吨，华南地区去库 1.4 万吨。供应方面，国内甲醇行业开工率回升到 91.24%，维持高位，供应压力显著；需求端 MT0 装置开工率下降至 87.81%；MTBE 开工率 68.01%，传统下游（醋酸、甲醛）需求疲软压制价格。冬季运费上涨，叠加煤价走弱，甲醇成本支撑减弱，上游主动降价让利。

**参考观点：**期价或维持底部区间波动运行，关注港口库存去化持续性及春节前下游备货力度，跟踪伊朗进口减量兑现情况及煤价波动。

## 农产品

### 玉米

**现货信息：**东北三省及内蒙重点深加工企业新玉米主流收购均价 2127 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2266 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2265-2280 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2260-2270 元/吨。

**市场分析：**外盘方面，十二月美国 USDA 供需报告显示，美玉米种植面积、收获面积、单产、产量均未做出调整，出口数据上调 1.25 亿蒲，期末库存相应下调，需求端调增导致短线玉米价格震荡偏强。国内方面，东北产区粮质较好，售粮进度较去年同期快 6%，市场整体售粮进度同比增长 4%，市场流通粮源相应增多，预计春节前或将出现一波售粮小高峰。此外，市场传言进口玉米及其替代品到港量增加，叠加小麦及储备玉米调控投放等消息影响，盘面多空因素参杂。另一方面，受需求持续疲软、下游企业库存充足以及养殖深度亏损对饲用需求的挤压等因素影响，市场购销整体清淡。

**参考观点：**玉米期价短期多空博弈加剧，方向性不明确，暂且观望为主。

### 花生

**现货价格：**花生价格基本不变，目前市场购销平淡格局依旧，上货不多，需求有限。山东维花通米 3.95-4.40 元/斤，稳定，花豫通米 3.800-4.00 元/斤，稳定，白沙通米 4.30 元/斤，稳定，海花通米 4.00 元/斤，稳定，鲁花通米 4.10 元/斤，稳定；河南花豫通米 3.70-3.90 元/斤，稳定，白沙通米 3.65-3.80 元/斤，稳定，鲁花通米 3.80-4.05 元/斤，稳定；

**市场分析：**新季花生质量次于去年，当前阶段市场仍是好货挺价销售，差货难以销售，全国花生有效供应压力尚未充分释放，供应方惜售情绪仍存，但由于库存压力渐显，报价稳中偏弱。需求方面，需求方对高价新米接受度有限，下游贸易商采购心态谨慎，多数仍保

持观望；花生市场整体供需双弱格局未改，上有压力下支撑格局形成，继续关注产区上量及下游油厂采购心态。

**参考观点：**花生期货预计维持区间波动，谨慎操作。

### 棉花

**现货信息：**中国棉花现货价格指数（CC3128B）报 15543 元/吨，新疆棉花到厂价为 15385 元/吨。

**市场分析：**外盘方面，宏观预期成为主要驱动，市场对美联储降息的押注持续施压美元，构成大宗商品的整体利好；同时，中美关税互降，也为美棉出口前景带来提振，对国际棉价形成支撑。国内方面，商业库存持续累积，季节性供应压力显著；而在万四关口附近，产业套保卖盘意愿增强，进一步构成上方阻力。近日市场受“26 年新疆植棉面积可能调减”的传闻刺激，价格获得情绪提振而上行，但该传闻有待证实。需求端表现相对稳定，下游纺企订单维持韧性，利润尚可，但多以刚需补库为主，未出现显著的增量驱动。总体来看，多空因素交织，棉价处于高位震荡阶段，已突破关键阻力位，需警惕技术性回调风险。

**参考观点：**短期棉价或有调整，关注下方支撑。

### 豆粕

**现货信息：**豆粕现货价格小幅下跌。张家港 3050 元/吨、天津：3100 元/吨、日照：3060 元/吨、东莞：3060 元/吨。

**市场分析：**（1）全球方面，南美大豆处于生长期，产区暂无极端天气出现，天气溢价基本为无，市场预期新作丰产，加重全球油籽供应压力。美国对华出口销售低于市场预期，中方采购积极性一般，主要为政策性采购，市场等待中国需求兑现。国内方面，高位成本与供应宽松博弈，成本与榨利支撑豆粕价格底部，但是油厂高开机高库存压制上方空间。豆粕成交表现平稳，因养殖利润持续亏损，现货已刚需采购为主，基差成交因前期建库，现已转为观望状态。

**参考观点：**豆粕短线或区间波动。

### 豆油

**现货信息：**豆油现货价格小幅上涨。江苏：8380 元/吨、山东：8410 元/吨、福建：8400 元/吨。

**市场分析：**全球方面，当前马棕出口形式好转叠加产量下滑，马棕库存压力或有一定缓解。国内方面，成本支撑减弱，油厂开机率降低，但豆油现货供应压力仍存，高库存压制上方空间。现货市场成交一般，下游维持随用随采的策略，采购心态较谨慎。

**参考观点：**豆油短线或区间波动。

### 菜粕

**现货市场：**麻涌港贸易商进口粉粕（提货月：25 年 12 月）基差报价 RM05+0 元/吨，基差涨跌较上一交易日持平。

**市场分析：**菜粕供应方面，近期整体维持稳定。需求方面，菜粕市场处于消费淡季，终端需求表现偏弱且采购以随购随销为主。

**参考观点：**菜粕 2605 合约，短线关注其上方价格压力平台。

### 菜油

**现货市场：**东莞市贸易商进口压榨三级菜油基差报价 0I05+1200 元/吨（提货月：25 年 12 月），基差较上一交易日持平。

**市场分析：**菜油下游需求维持中性，华东港口菜油持续去库，贸易商手中货源逐渐减少。马来西亚棕榈油近期出口环比有所增加，但印尼 2026 年生物柴油等相关政策也一定程度对油脂反弹空间有所压制。

**参考观点：**菜油 2605 合约，短线关注其上方价格压力平台。

## 生猪

**现货市场：**主要产销区外三元生猪平均价格 12.60 元/公斤，上涨 0.82 元/公斤。河南生猪价格在 12.00-13.20 元/公斤，上涨 0.70-1.00 元/公斤。

**市场分析：**临近年底，养殖端出栏节奏保持稳定，未出现集中抛售现象。目前猪场疫病防控压力增大，此前华东、华中等地出现的局部疫病，促使部分养殖户提前出栏，缓解了年末阶段的供应压力。养殖企业已完成年度出栏计划，月末集团企业出栏压力减轻，挺价意愿有所增强。需求端方面，随着元旦临近，食品加工企业、餐饮商户及家庭陆续进入节前备货阶段，需求端增强将为生猪市场提供持续支撑。在能繁母猪存栏量仍在缓慢调减的情况下，生猪产能去化仍需时间。综合来看，阶段性的供应收缩有望提振市场预期。

**参考观点：**需持续关注养殖端出栏情况。

## 鸡蛋

**现货市场：**全国主产地区鸡蛋上涨，全国平均价格 3.01 元/斤，上涨 0.12 元/斤。河南鸡蛋均价 3.00-3.05 元/斤，上涨 0.25 元/斤。

**市场分析：**供给端蛋鸡存栏量持续下降预期加上需求端节日提振，供需格局改善为价格提供支撑。养殖端持续亏损使得补栏积极性下滑，且老鸡淘汰量有所增加，蛋鸡存栏小幅减少，市场补栏积极性欠佳，对远期价格有一定提振。在天气易于储存的条件下，各环节均有库存积压情况，当前供应宽松格局难改。蛋价反弹受限，元旦备货逐步启动，叠加天气转冷后储存条件改善，蛋价底部仍有支撑。供应端关注点依然在中长线的产能去化程度和冷库蛋库存压力。

**参考观点：**中长期关注养殖端补栏与淘汰情况。

## 金属

### 沪铜

**现货信息：**上海 1# 电解铜价格 97190-98050，跌 3120，贴 330-贴 150，进口铜矿指数-42.33，跌 0.39

**市场分析：**美联储第二降息路径可能已结束，在上半年的间隙窗口期内，金银铜等高金融属性的商品面临“最后”的时光，降息话题这是一个较长时间的演绎逻辑问题，警惕 2601 合约兑现后的潜在波动；另一方面，国内政策暖风持续给予市场较强预期，有利整体市场情绪预期回暖，尤其是实质上已开启较弱的信用周期，站在产业角度看，原料冲击扰动依旧较为严重（但有见底迹象），矿产问题还未有彻底解决，伴随国内较低的库存，铜价亦具有阶段共振状态的条件，现实和预期、以及内盘和外盘的博弈加码，使得行情研究分析愈加复杂化，望投资者能把握好趋势行情和阶段性行情的差异。

**参考观点：**铜价第三波动加剧，继续关注铜价技术上的日线第三波动轨迹（核心为背靠历史关键位）

### 沪铝

**现货信息：**上海现货铝报价 22145 元/吨，跌 312，贴 195。

**市场分析：**供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 85.68 万吨，同比 +3.07%，增量有限整体供应平稳。需求端，传统淡季效应显著叠加高铝价压制，下游铝加工企业开工率和订单继续下滑。11 月型材企业开工率环比增长 6.51 个百分点，同比下降 12.37%，建筑订单依旧疲软；新能源汽车产量同比 +2.78%，电网投资、新能源汽车用铝需求稳健。库存端，国内电解铝库存 60 万吨，较上周增加 3.1 万吨。总之，电解铝中性偏低库存对市场构成重要支撑，若宏观情绪高涨，则价格可能获得动力，但需求端淡季特征显现，对价格形成一定压力，需及时关注库存变化情况，若电解铝库存加速累积，铝价或将面临上行阻力。

**参考观点：**若后续有利好配合，价格中枢可能因此获得上行动力，但操作需谨慎，建议观望为主。

### 氧化铝

**现货信息：**氧化铝全国平均价持平于 2698 元/吨，贴 53。

**市场分析：**消息面，国家发改委产业发展司发布文章《大力推动传统产业优化提升》。文章指出，对氧化铝、铜冶炼等强资源约束型产业，关键在于强化管理、优化布局。消息公布后，氧化铝期价明显上涨。供应端，上周我国铝土矿主要进口国家港口发运量同比增长 36.3%，铝土矿价格坚挺，国内氧化铝企业投复产进度加快，周度产量同比增长 13.25%，供应过剩预期持续增强，氧化铝上方压力仍存。需求端，电解铝高开工率支撑刚性需求，但采购节奏放缓，下游客户以刚需采购为主，现货报价坚挺但成交不多。进出口无套利空间，外贸难以缓解供应压力。库存方面，供给过剩压力逐渐兑现，库存继续增加，上周氧化铝总库存 517.1 万吨，环比增加 5.7 万吨，同比增长 39.46%。综合看，氧化铝市场供应宽松格局延续，后续需关注成本线的支撑强度。

**参考观点：**当前氧化铝市场供应过剩预期持续，库存累积对价格形成实质性压力，但短期受消息刺激，可能出现多空力量博弈过程。

### 铸造铝合金

**现货信息：**铝合金现货平均价格为 21900 元/吨，跌 100。

**市场分析：**成本端，废铝 11 月出货量同比增长 10.8%，现货紧缺状况相对缓解，铝合金行业利润较差，给予铸造铝合金价格底部支撑。供给端，铸造铝合金行业产能持续扩张，11 月产量 70.84 万吨，同比+9.35%，再生铝合金锭开工率 43.28%，同比-2.24%，面临供应过剩压力。需求端，新能源汽车行业总体表现良好，产销较去年同期实现平稳增长，但到下半年即将进入淡季，压铸企业按需采购且压价明显。库存端，上周铝合金社会及厂内库存量为 12.91 万吨，同比+169.52%，处于相对高位，在当前供给宽松的情况下，再生铝合金目前的去库趋势或将难以形成。短期来看，铸造铝合金跟随铝价运行，追踪成本与需求边际变化。

**参考观点：**铸造铝合金价格与沪铝联动性较强。在当前供给宽松、库存高企而成本有支撑的背景下，市场参与者需关注成本与需求的边际变化。

### 碳酸锂

**现货信息：**电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 116450（-6700）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 114750（-5600）元/吨，电碳与工碳价差为 1700（-1100）元/吨。

**市场分析：**碳酸锂基本面呈现强现实与强预期共振格局。供应端因部分项目复产延迟及矿业整顿存在扰动，但整体仍处扩产周期；需求端受新能源汽车销量稳健及储能市场爆发支撑，表现强劲。库存持续去化，结构优化抑制价格下行空间。现货价格强势上涨，期货市场资金入场积极，市场预期已从深度过剩转向紧平衡。短期价格波动受复产进度及政策影响，中长期成本上移与产业链补库行为将支撑价格中枢上移

**参考观点：**韧性较强，存双头可能性，建议暂时观望

### 工业硅

**现货信息：**新疆通氧 553#市场报价 8800 元/吨；通氧 421#市场报价 9050 元/吨。

**市场分析：**供给端因南方枯水期减产及成本上升影响，产量呈现收缩，其中新疆地区生产亏损已扩大至 2874 元/吨，11 月全国产量降至 40.17 万吨，环比减少 11.15%。需求端持续疲软，多晶硅、有机硅及铝合金等领域表现低迷，上周需求仅 7.2 万吨，环比下降 12.19%，下游采购谨慎，观望情绪浓厚。社会库存继续累积至 56.1 万吨，环比增加 0.3 万吨，对价格上行形成压制，但南方减产推动成本上移，叠加多晶硅企业挺价意愿，共同构成当前市场的底部支撑。市场博弈焦点在于需求复苏节奏与供应收缩力度。

**参考观点：**成本支撑主导，可借情绪参与

### 多晶硅

**现货信息：**N 型致密料中间价 5.0 万元/吨，N 型复投料中间价 5.1 万元/吨，皆较上一个交易日保持不变。

**市场分析：**供给端因西南地区枯水期电价成本上升及行业自律性限产影响，11 月产量环比下降 14%至约 11.46 万吨，呈现出收缩态势。需求端则受光伏传统淡季制约，下游硅片企

业减产幅度明显，采购意愿普遍谨慎，导致市场实际成交清淡。然而，产能整合收储平台的推进为市场注入了强烈的稳价预期，显著提振了市场情绪。价格层面，期货市场在政策预期主导下表现强劲，而现货方面，N型复投料等主流报价虽维持坚挺，但高报价下新签订单几近停滞，呈现出典型的“有价无市”特征。尽管行业整体库存仍处于高位，但供给的主动收缩与收储带来的预期在一定程度上缓和了库存累积压力。短期来看，多晶硅价格预计将在一定区间内震荡运行，后续走势的关键变量在于收储平台的具体执行力度以及明年一季度终端需求的实质性复苏情况

**参考观点：**情绪主导，建议观望

## 黑色

### 不锈钢

**现货信息：**冷轧不锈钢板卷：304/2B:2\*1240\*C:市场价：无锡：宏旺（日）13050元/吨，较上一交易日持平。

**市场分析：**盘面围绕均线系统震荡上行；基本面而言：原生镍有新的产能投产，同时有一部分减产，短期产量或有下降。现货价格走势弱稳，成本支撑有所企稳，供应端国内钢厂利润修复下，供应压力仍存，终端消费需求未见明显改善，近期库存小幅回升，盘面逻辑由预期转向现实。

**参考观点：**印尼镍矿政策扰动，短期运行偏强。

### 螺纹钢

**现货信息：**螺纹钢：HRB400E:Φ20:汇总价格:上海(日):3320元/吨，较上一交易日持平。

**市场分析：**国内重要会议政策预期与海外宏观利好驱动完全兑现盘面，盘面呈现强基差回归下抵抗式下跌；基本面而言：供需双双两弱，钢厂社会库存持续去库，压力一般，产业链内原料震荡下行，成本支撑转弱，宏观预期逐步兑现，钢价回归到现实基本面逻辑。

**参考观点：**市场情绪好转，钢材短期运行乐观。

### 热卷

**现货信息：**热轧板卷：4.75mm:汇总价格:上海(日):3270元/吨，较上一交易日持平。

**市场分析：**国内重要会议政策预期与海外宏观利好驱动完全兑现盘面，盘面呈现强基差回归下抵抗式下跌；基本面而言：供应端产量仍处近年同期高位，表需小幅下滑，总库存小幅去库，但压力仍然较大，产业链内原料进入大幅反弹后整理期，成本端风险加剧，冬储观望情绪较为浓厚。

**参考观点：**市场情绪好转，钢材短期运行乐观。

### 铁矿石

**现货信息：**铁矿普氏指数107.85(0)，青岛PB(61.5)粉807(+6)，澳洲粉矿62%Fe808(+7)。

**市场分析：**供应端，全球铁矿石发运量环比小幅下滑（全球发运量3464.5万吨，环比-128万吨），澳洲巴西发运量2814.7万吨（环比-150.8万吨），但年末矿山冲量维持高位供应。中国45港到港量2601.4万吨（环比-45.3万吨），港口库存延续累库至15858.66万吨（环比+346.03万吨），高库存压制价格上行空间。需求端，日均铁水产量226.58万吨（环比+0.03万吨），钢厂盈利率37.23%（环比+1.3个百分点），临近元旦假期小幅补库，但淡季叠加年度检修抑制复产力度。中国矿产集团（CMRG）施压国际矿企争取优惠条款，但钢厂反馈采购成本上升，谈判成效有限。价格方面，短期高到港量与低疏港量形成压制，但铁水产量触底反弹及钢厂补库预期提供支撑。宏观政策（如以旧换新）对制造业形成支撑，但地产疲软与基建分化制约上行空间。

**参考观点：**铁矿短期或维持震荡格局，关注库存累积与需求修复节奏。建议交易者关注供需结构变化及政策进展，防范价格波动风险。

## 焦煤焦炭

**现货信息：**炼焦煤价格指数 1277.2 (+2.8) 元/吨。一级冶金焦汇总均价 1779 元/吨。

**市场分析：**焦煤：供需格局偏宽松，供应端煤矿产量低位运行（523 家样本煤矿精煤日均产量 73.96 万吨，环比下降 1.79 万吨），但库存持续累积（精煤库存 282.9 万吨，环比增 10.1 万吨）。需求端受钢厂减产拖累，铁水产量维持低位（226.58 万吨/日），补库意愿疲软。政策面《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平(2025 年版)》发布，短期或加速中小煤企出清，但实际供应收缩需观察。

焦炭：供需双弱，供应端焦化厂开工率下降（独立焦企日均产量 62.7 万吨，环比减 0.3 万吨），但库存压力仍存（钢厂库存 626 万吨，港口库存 187 万吨）。需求端钢厂减产持续，第四轮提降落地（河北地区湿熄焦炭下调 50 元/吨），焦化利润承压。政策面关注元旦后高炉复产及冬储补库预期，但短期基本面疲软难改。

**参考观点：**焦煤焦炭短期或维持震荡格局。建议关注钢厂实际采购力度、煤矿产能释放及政策执行情况，警惕价格波动风险。

编辑：杨明明 F03136091

作者：朱书颖：F03120547/Z0022992

初审：张莎：F03088817 /Z0019577

复审：赵肖肖：F03039388/Z0022015

投资咨询业务资格：皖证监函（2017）203 号

## 免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司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。



公司地址：安徽省合肥市包河区花园大道986号安粮中心23-24层  
电话：62870127

联系方式

电话：62870127