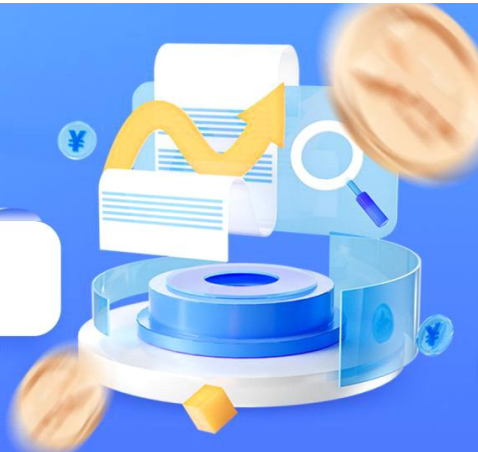


安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2026/01/06

宏观

股指

宏观资讯：结构上，一方面，全国财政工作会议偏积极的宏观政策定调，以及 2026 年国补方案对消费情绪的提振，继续为顺周期板块创造估值修复环境。另一方面，科技创新，发展新动能仍是“十五五”规划下国内高质量转型的重点，叠加海外偏宽松环境，国内基本面空窗期带来的风险偏好提振下，科技成长或将是最终引领本轮躁动行情突破的胜负手。

市场分析：A 股 2026 年开门红，上证指数放量涨逾 1%重返 4000 点；创业板指大涨近 3%。题材股多点开花，市场近 4200 股上涨。上证指数收涨 1.38%报 4023.42 点，深证成指涨 2.24%，创业板指涨 2.85%，北证 50 涨 1.8%，科创 50 涨 4.41%。

参考观点：资金行为有望转向积极寻找机会的新阶段，各大宽基指数或将延续上行趋势。

黄金

宏观与地缘：宏观层面，市场对美联储的降息预期与地缘政治风险交织。美国 1 月 3 日对委内瑞拉的行动令国际局势紧张，驱动避险情绪。

市场分析：2026 年 1 月 5 日，现货黄金开盘于 4332.19 美元/盎司，盘中突破 4400 美元关口。若地缘局势持续紧张，则可能强化黄金的避险吸引力；主要央行持续的购金行为及全球去美元化趋势，构成了长期的结构性支撑。另一方面，价格也面临压力，美元指数与美债收益率的阶段性走强，对以美元计价的黄金形成抑制；此外，金价在经历大幅上涨后，技术性回调压力与交易所提高保证金引发的资金面调整共同作用，使市场进入修正。彭博商品指数调仓，也带来一定的卖盘。

操作建议：预计金价短期内将维持高位区间波动。投资者可关注因技术性调整带来的机会，但需注意仓位管理，避开因保证金上调可能引发的短期流动性风险。

白银

外盘价格：1 月 5 日，现货白银开盘于 72.755 美元/盎司，盘中一度涨近 5%至 76.358 美元/盎司。白银市场在年初呈现显著的高波动性。其行情受到“金融属性”与“工业属性”的双重驱动。

市场分析：白银的核心矛盾在于极度紧张的供需基本面与巨大的价格波动性并存。一方面，其走势与黄金联动，受到相同宏观与地缘因素影响；另一方面，中国自 2026 年 1 月 1 日起实施的白银出口管制新政成为关键变量。新政将白银升级为战略资源，实行严格的“一单一审”，可能导致全球年供应量减少 4500-5000 吨。

操作建议：白银市场预计将延续高波动格局。投资者必须首先认识并管理其波动风险，避免追涨杀跌。由于波动性高于黄金，建议将其作为战术性配置并严格控制仓位。后续需紧密跟踪两大关键事件：一是中国出口新政对全球现货库存的实际影响；二是美国将于 1 月 17 日前公布的“232 调查”结果，该结果可能影响全球白银贸易流。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为 5030 元/吨（-67 元/吨），基差-50 元/吨（-5 元/吨）

市场分析：假期地缘纷争再起，短期原油价格反复拉锯，且 PX 多套装置有重启预期，预计仍维持高负荷；PTA 当前开工率约 74.2%（+0.24%），本周 PTA 社会库存量约在 293.7 万吨（-5.37 万吨），库存持续窄幅去库，供应压力轻微缓解；加工费为 335.77 元/吨（+162.105 元/吨），大幅修复。需求方面，聚酯终端开工率稳定高位 86.94%（-0.35%），江浙纺织企业开机率为 59.55%（-1.15%），总体需求不及预期，下游产销不畅或存减产预期。

参考观点：短期仍跟随成本端波动。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格为 3640 元/吨（-38 元/吨）。基差-92 元（+33 元/吨）

市场分析：成本端波动持续，华东港口库存（不含宁波港）为 65.6 万吨，进一步累库压制价格抬升，且整体产能利用率仍维持高位为 63.16%（+1.67%），煤质开工率为 60.48%（+0.41%）。生产利润方面，煤基制利润-842.66 元/吨（+128.06 元/吨），乙烯制-85.75 元/吨（+12 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来年第一季度，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 6540 元/吨，环比上涨 52 元/吨；华东现货主流价 6579 元/吨，环比上涨 29 元/吨；华南现货市场主流价 6618 元/吨，环比上涨 63 元/吨。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 83.23%，环比上涨 0.59%；聚乙烯装置检修影响产量为 10.228 万吨，环比减少 0.864 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 41.15%，环比下跌 0.68%。库存端看，截至 2026 年 1 月 2 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：37.07 万吨，较上一周期去库 8.79 万吨。1 月 5 日 L2605 收盘报 6449 元/吨，期价小幅回落。短期来看供需面较弱，生产端去库，短期下游仍存补货需求，预计期价或区间波动。

参考观点：预计塑料短期或区间波动。

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 1230 元/吨，华北重碱主流价 1250 元/吨，华中重碱主流价 1230 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 79.96%，环比-1.69%，纯碱产量 69.71 万吨，环比-1.47 万吨，部分企业设备停车，开工呈现下降。库存方面，上周厂家库存 140.83 万吨，环比-3.02 万吨。需求端表现持续偏弱。整体来看，近期纯碱供需两端均有回落，但供需宽松状态不改，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：昨日盘面有所回落，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 73.04%，环比-0.85%，玻璃周度产量 107.33 万吨，环比-1.07 万吨，周内 5 条浮法产线放水，周产量环比下滑。。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 5686.6 万重量箱，环比-175.7 万重量箱，跌幅 3.0%，库存明显去化。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：昨日盘面窄幅波动，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 2280 元/吨，较前一交易日向上波动 45 元/吨。新疆现货价格报 1450 元/吨，与前一交易日相持平。河北现货价格报 2055 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 2215 元/吨，较前一交易日向下波动 0.05%。库存方面，港口库存总量 147.74 万吨，处于历史高位，供大于求格局未改，其中华东地区累库 3.98 万吨，华南地区累库 2.52 万吨。供应方面，国内甲醇行业开工率 90.31%，维持高位，供应压力显著；需求端 MT0 装置开工率下降至 87.46%，处于同期高位；MTBE 开工率 68.01%，传统下游（醋酸、甲醛）需求疲软压制价格。天然气成本下降缓解甲醇压力，但伊朗限气预期（冬季检修）可能推升进口成本。受到高库存压制，期价反弹缺乏持续性。

参考观点：期价短期或维持区间波动运行，关注港口库存去化持续性及春节前下游备货力度。

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 2156 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2257 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2260-2275 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2250-2260 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，盘面多空因素掺杂。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：花生价格稳定，上货量不大，需求不多。山东维花通米 3.95-4.40 元/斤，稳定，花豫通米 3.70-3.80 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 3.80-3.90 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；湖北白沙 4.80 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 15615 元/吨，新疆棉花到厂价为 15442 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，产业套保卖盘压力渐增，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：短期棉价高位震荡，或有技术性回调风险。

豆粕

现货信息：豆粕现货价格部分上涨。张家港 3050 元/吨、天津：3100 元/吨、日照：3060 元/吨、东莞：3070 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，天气溢价基本为零，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：8390 元/吨、广州：8440 元/吨、福建：8420 元/吨。

市场分析：全球方面，棕榈油供应增长，出口面临印尼方面竞争。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：南通港厦门建发进口粉粕（提货月：26年1月）基差报价 RM05+80 元/吨。

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：东莞市广东中嘉进口压榨三级菜油基差报价 0I05+1200 元/吨（提货月：26年1月）。

市场分析：菜油下游需求维持中性，终端小榨油坊开机率不高，华东港口菜油持续去库，贸易商手中货源逐渐减少，叠加远月进口菜油买船不多，贸易商惜售挺价心理较强

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 12.64 元/公斤，上涨 0.07 元/公斤。河南生猪价格在 12.20-13.10 元/公斤，涨跌 0.10-0.20 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：全国主产地区鸡蛋以稳为主，全国平均价格 3.02 元/斤，上涨 0.01 元/斤。河南鸡蛋均价 3.00-3.05 元/斤，稳定。

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。鸡蛋库存偏多，压制涨价空间，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 100250-100900，涨 1755，贴 30-贴 100，进口铜矿指数-43.89，跌 1.56

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

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 23272 元/吨，涨 849，贴 220。

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 2698 元/吨，与上一交易日持平。

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，但受宏

观消息刺激，阶段性可能获得动力。

铸造铝合金

现货信息：铝合金现货平均价格为 22700 元/吨，涨 700。

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 118250（+1000）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 115650（+800）元/吨，电碳与工碳价差为 2600（+200）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：情绪较好，暂以双头看待，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 5.9（+0.9）万元/吨，N 型复投料中间价 6.1（+1）万元/吨。

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）132000 元/吨，较上一交易日上涨 50 元/吨。

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)：3290 元/吨，较上一交易日下降 10 元/吨。

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，成本支撑走强，宏观预期逐步兑现，钢价回归到现实基本面逻辑。

参考观点：产业内分化，钢材震荡运行。

热卷

现货信息：热轧板卷：4.75mm：汇总价格:上海(日)：3250 元/吨，较上一交易日下降 20 元/吨。

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，成本端支撑走强，冬储观望情绪较为浓厚。

参考观点：产业内分化，钢材震荡运行。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数 105.5（-2），青岛 PB（61.5）粉 808（+6），澳洲粉矿 62%Fe812（+6）。

市场分析：供应端，全球铁矿石发运量环比小幅下滑，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 1258.7（-12.9）元/吨。一级冶金焦汇总均价 1708（-71）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：F0303938/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
联系方式
电话：62870127