



2026/01/07

宏观

股指

宏观资讯: 26年中国人民银行工作会议1月5日-6日召开。会议强调，坚持稳中求进工作总基调，继续实施适度宽松的货币政策，发挥增量政策和存量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，提升金融服务实体经济高质量发展质效。

市场分析: 上证指数昨日上涨1.5%，创逾10年新高，实现日线13连阳，创史上最长连阳纪录。深证成指涨1.4%，创业板指涨0.75%，市场成交额放大至2.83万亿元，创逾三个月新高。

参考观点: 维持乐观情绪，各大宽基指数或将延续上行趋势。在当前市场情绪高涨背景下，需警惕日内波动风险，备兑期权或是近期较佳的配置工具。

黄金

宏观与地缘: 新年伊始，受美国对委内瑞拉突发军事行动等地缘事件影响，市场避险需求升温。地缘政治风险事件若持续发酵，可能继续吸引避险资金。此外，若美国经济数据（如制造业PMI）走弱或强化市场对美联储的降息预期，美元可能承压，从而为以美元计价的黄金提供支撑。

市场分析: 现货黄金在1月5日上涨超过2%，收复每盎司4400美元关口，1月6日位于4450美元附近波动。市场同时关注美联储未来的降息预期及政策连续性。

操作建议: 当前市场由事件与情绪主导，波动较高。建议密切关注地缘局势进展及本周将公布的美国非农就业数据，这些都将成为打破当前平衡的潜在催化剂。在价格有效突破关键阻力或支撑区域前，市场可能维持高位整理格局。

白银

外盘价格: 白银近期表现强劲，1月5日现货价格日内一度涨超5%，站上75美元，1月6日延续上涨态势。其驱动来自多方面：除贵金属板块整体的避险及金融属性外，白银独特的工业基本面提供了额外支撑。美国将其列为关键矿物，凸显其战略地位。

市场分析: 白银的工业需求已连续五年超过供给，导致全球库存处于十年低位，供需矛盾突出。供需的长期利好与短期的技术性调整压力共同作用，可能令价格在高位呈现宽幅区间波动。

操作建议: 白银受双属性驱动，波动更为剧烈。操作上需格外注意仓位管理。建议重点关注全球库存变化、现货升贴水情况等反映实物供需紧张的客观指标。

化工

PTA

现货信息: 华东现货价格为5080元/吨（+30元/吨），基差-46元/吨（+4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3680元/吨（+40元/吨）。基差-158吨（-66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6539元/吨，环比下跌1元/吨；华东现货主流价6592元/吨，环比上涨13元/吨；华南现货市场主流价6627元/吨，环比上涨9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6日L2605收盘报6579元/吨，涨幅达2.02%。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1137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，后续供应提升、需求继续走弱，供需宽松状态或将加剧，建议仍以底部区间波动思路对待。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：昨日盘面窄幅波动，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 2250 元/吨，较前一交易日向下波动 30 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 2293 元/吨，较前一交易日向上波动 3.52%。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 MTO 装置开工率下降至 87.41%，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。整体来看，伊朗装船下降将导致 1 月到港下滑，后续会对价格形成支撑，而 MTO 装置利润目前被持续压缩，后续可能会形成负反馈，导致上方承压，且受到高库存压制，期价反弹缺乏持续性。

参考观点：期价短期或区间向上波动运行，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；鲢鱼圈（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，售粮进度达 48%，华北地区售粮进度达 43%，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，元旦后国储和地方储备拍卖增多，或将逐步形成压力。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：花生价格稳中下跌，东北贸易商采购量少，河南农户惜售但是市场整体需求有限。山东维花通米 3.95-4.40 元/斤，稳定，花豫通米 3.80 元/斤，稳中上涨 0.10 元/斤，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 3.75-4.00 元/斤，涨跌 0.05-0.10 元/斤，白沙通米 3.60-3.75 元/斤，稳中下跌 0.05 元/斤，鲁花通米 3.80-4.05 元/斤，稳定；

市场分析：花生价格低位使得基层惜售情绪较为普遍，且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 15711 元/吨，新疆棉花到厂价为 15487 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。但近期市场受“26 年新疆植棉面积调减”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。

参考观点：短期棉价高位震荡，关注上方压力情况。

豆粕

现货信息：豆粕现货价格小幅上涨。张家港 3060 元/吨、天津：3110 元/吨、日照：3070 元/吨、东莞：3100 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：8440 元/吨、广州：8480 元/吨、福建：8470 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。基差较上一个交易日持平。

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附近的表现。

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+1300 元/吨（提货月：26 年 1 月），基差较上一个交易日上涨 100 元/吨。

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，短线关注其在价格压力平台附近的表现。

生猪

现货市场：主要产销区外三元生猪平均价格 12.57 元/公斤，下跌 0.07 元/公斤。河南生猪价格在 12.20-13.20 元/公斤，稳中上涨 0.10 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：全国主产地区鸡蛋稳中上涨，全国平均价格 3.05 元/斤，上涨 0.03 元/斤。河南鸡蛋均价 3.05-3.10 元/斤，上涨 0.05 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，需求量呈现缓慢增多趋势，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23879元/吨，涨607，贴220。

市场分析：宏观方面，近期地缘冲突升级，带来供应链安全性及战略资源供应稳定性的担忧，有色板块多头氛围浓厚。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：若后续利好持续配合，价格中枢将可能进一步获得上行动力，但操作需谨慎，避免追高，建议观望为主。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国平均价2696元/吨，跌2，贴122。

市场分析：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23100元/吨，涨400。

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132250（+14000）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报129600（+13950）元/吨，电碳与工碳价差为2650（+50）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：缩量涨停，警惕高开回调风险，建议暂时观望待分歧释放后在择机入场

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5.9万元/吨，N型复投料中间价6.1万元/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）13300元/吨，较上一交易日上涨100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)：3280 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)：3260 元/吨，较上一交易日上涨 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 108.5 (+3)，青岛 PB (61.5) 粉 803 (-5)，澳洲粉矿 62%Fe810 (-2)。

市场分析：供应端：12 月全球铁矿发运量同比增 26.93%，年末冲量后 1 月季节性走低，但澳巴发运仍维持高位（澳大利亚发运量同比增 17.57%）。需求端：钢厂铁水产量见底回升（12 月日均 228.66 万吨），1 月检修高炉陆续复产，补库需求支撑价格底部。终端需求偏弱（汽车、家电排产增长但机床出口疲软），抑制价格上行空间。政策方面：2026 年 1 月起对部分钢铁产品实施出口许可证管理，可能抑制出口高增长，长期削弱铁矿需求。

参考观点：铁矿短期震荡或呈先抑后扬格局，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 1252.3 (-6.4) 元/吨。一级冶金焦汇总均价 1708 元/吨。

市场分析：焦煤：供应端：国产煤矿复产加速（山西局部矿山关停后产能释放），进口煤增量显著（蒙煤对华出口目标 1 亿吨，俄煤价格优势抢占市场），短期供应压力未缓解。需求端：钢厂利润承压，第四轮焦炭提降落地，焦企采购意愿疲软，铁水产量降至 226.58 万吨/日（环比降 8.1 万吨），需求疲软传导至焦煤环节。库存与情绪：全产业链库存持续累积（矿山+焦企+钢厂库存共增 39.84 万吨），贸易商下调报价出货，下游按需采购，市场观望情绪浓厚。

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。

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
电话：62870127

联系方式