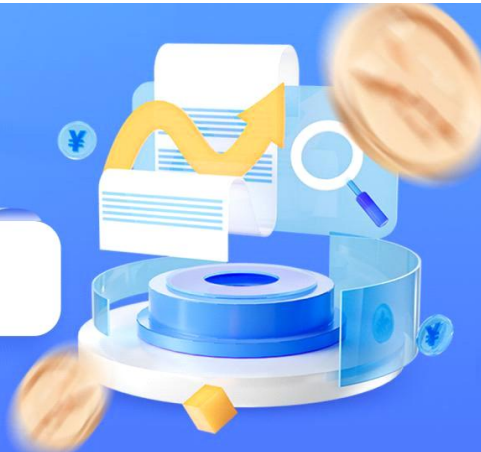


# 安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2026/01/09

## 宏观

### 股指

**宏观资讯：**无风险利率趋势性下行，权益资产迎来系统性重估，新一轮全面深化改革正酝酿启动，聚焦提升市场包容性与适应性，精准服务新质生产力，为科技型、创新型企业上市融资创造制度条件，未来融资结构与市场生态将发生变革。A股逐渐成为全球资金对冲不确定性的战略配置选择，外资从短期套利转向长期布局的趋势加速形成。

**市场分析：**昨日窄幅整理，上证指数收跌 0.07% 报 4082.98 点，但仍录得连续 15 根阳线；深证成指跌 0.51%，创业板指跌 0.82%。市场整体呈现结构性分化特征，主线聚焦于科技与新质生产力方向，商业航天、脑机接口、卫星互联网、光热发电等概念持续活跃，资金集中涌入高成长赛道。大金融、有色金属、券商等权重板块走弱拖累指数，但市场成交额保持高位，量能未明显萎缩。

**参考观点：**维持乐观信号，把握四大宽基指数结构性机会。

### 黄金

**宏观与地缘：**美国当周初请失业金人数公布为 20.8，低于预期。数据公布后黄金小幅震荡。地缘方面，美国对委内瑞拉的军事行动及后续对石油销售的控制持续引发市场对全球局势的担忧。央行需求方面，中国央行截至 2025 年 12 月末已连续第 14 个月增持黄金储备。

**市场分析：**当前市场呈现多空因素交织的格局，价格目前在 4400 至 4500 美元区间内波动。持续的地缘政治风险与全球央行的购金行为，为金价提供了结构性支撑。另一方面，金价在触及历史高位区域后，遭遇了技术性卖盘与获利了结的压力。此外，美元近期的走强也对以美元计价的黄金构成了短期压制。

**操作建议：**短期内，区间整理格局可能延续。投资者需警惕高位波动风险，注意仓位管理。

### 白银

**外盘价格：**1 月 7 日，现货白银振幅超过 6%，最低跌破 74 美元/盎司。

**市场分析：**新年伊始，银价一度快速回升至 80 美元/盎司上方。基本面焦点在于持续紧张的实物供应。据报道，伦敦市场此前出现现货挤兑，交易所库存处于低位。工业需求方面，光伏与 AI 芯片制造领域的用银需求构成了长期支撑。伦敦金银市场协会 (LBMA) 统计，截至 2025 年 12 月底，伦敦金库中持有的白银数量为 27818 吨 (较上月增长 2.3%)。当前，COMEX 白银持仓量处于高位，全球白银 ETF 持仓半年内增长显著，显示市场情绪亢奋，但也意味着若后续利好不及预期，可能存在资金集中流出的风险。

**操作建议：**鉴于白银波动率显著高于黄金，参与时需将风控置于首位。操作上需紧密跟踪 COMEX 库存变化、ETF 持仓数据及交易所保证金调整等微观信号。若实物供应紧张局面出现缓解迹象，或宏观货币政策预期发生转变，则需警惕市场情绪逆转可能带来的价格剧烈调

整。

## 化工

### PTA

**现货信息：**华东现货价格为 5072 元/吨（-23 元/吨），基差-48 元/吨（-7 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 3698 元/吨（-15 元/吨）。基差-148 吨（+18 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：**市场情绪有所回暖但持窄幅波动，关注装置变化情况。

### 塑料

**现货信息：**华北现货主流价 6704 元/吨，环比上涨 98 元/吨；华东现货主流价 6736 元/吨，环比上涨 84 元/吨；华南现货市场主流价 6807 元/吨，环比上涨 102 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 8 日 L2605 收盘报 6628 元/吨，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 1231 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，周内纯碱整体开工率 84.39%，环比+4.43%，纯碱产量 75.36 万吨，环比+5.65 万吨，部分企业设备开车和点火，开工呈现增加。库存方面，周内厂家库存 157.27 万吨，环比+16.44 万吨。需求端表现持续偏弱。整体来看，近期宏观政策、期货市场煤炭等品种走强给予盘面支撑，但后续供应提升、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，谨慎追涨。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 1010 元/吨，环比+21 元/吨；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1170 元/吨，环比持平；华北 5mm 大板市场价 1020 元/吨，环比+10

元/吨；华中 5mm 大板市场价 1060 元/吨，环比持平。

**市场分析：**供应方面，周内浮法玻璃开工率 71.38%，环比-1.66%，玻璃周度产量 105.92 万吨，环比-1.41 万吨，周内部分产线冷修和改产，周产量小幅下滑。库存方面，周内浮法玻璃厂家库存 5551.8 万重量箱，环比-134.8 万重量箱，跌幅 2.37%，库存继续去化。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，盘面受宏观情绪和煤炭相关产品走强带动，但 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，谨慎追涨。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：**昨日盘面继续小幅反弹，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 2307.5 元/吨，较前一交易日向上波动 15 元/吨。新疆现货价格报 1410 元/吨，与前一交易日相持平。河北现货价格报 2085 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 2231 元/吨，较前一交易日向下波动 1.59%。库存方面，港口库存总量 153.72 万吨，处于历史高位，供大于求格局未改，其中华东地区累库 5.72 万吨，华南地区去库 1.64 万吨。供应方面，国内甲醇行业开工率 91.42%，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 67.57%，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 2253 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2260-2265 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，关注一月份 USDA 报告发布。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，维持区间震荡态势，暂且观望为主。

### 花生

**现货价格：**花生价格以稳为主，东北花生在昨日下跌之后暂稳，低于地区价格以稳为主，市场上货量不大，交易一般。山东维花通米 3.95-4.40 元/斤，稳定，花豫通米 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 3.70-3.90 元/斤，稳定，白沙通米 3.60-3.70 元/斤，下跌 0.10 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，以及年前资金回笼需求，若后期需求端无法出现实质性改善，市场或将面临更大的抛售压力。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，以及 3 月合约交割货源相关逻

辑，届时需谨防交割逻辑带来的上涨支撑。

**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 15992 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；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，本周五新疆将召开棉花种植产业链大会，会上或涉及新年度棉花种植相关政策。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，棉价已上行至万四关口以上，价格波动或加剧。

**参考观点：**短期棉价高位震荡，以短线操作为主。

### 豆粕

**现货信息：**豆粕现货价格小幅上涨。张家港 3100 元/吨、天津：3190 元/吨、日照：3120 元/吨、东莞：3130 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，多为观望状态。

**参考观点：**豆粕短线或区间波动。

### 豆油

**现货信息：**豆油现货价格小幅下跌。江苏：8470 元/吨、广州：8490 元/吨、福建：8470 元/吨。

**市场分析：**全球方面，马棕一月供需数据好转，叠加市场担忧印尼供应，给与棕榈油支撑。国内方面，豆油产量下降和去库给与豆油价格支撑。下游节前备货和刚需补库推动消费增加，进一步支撑了现货价格和基差。但价格上方仍受南美丰产预期压制，空间较为有限。

**参考观点：**豆油反弹，关注上方压力。

### 菜粕

**现货市场：**东莞市贸易商 200 菜粕 2530 元/吨（RM05+170 折算），较上一交易日跌 50 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，短线或受上方价格平台附近的压力。

### 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），基差较上一个交易日下跌 10 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，短线或受上方价格平台附近的压力。

### 生猪

**现货市场：**主要产销区外三元生猪平均价格 12.76 元/公斤，上涨 0.07 元/公斤。河南生猪

价格在 12.40-13.40 元/公斤，上涨 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。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，但高价承接能力有限，抑制了涨幅。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，压栏生猪陆续释放，叠加需求跟进不足，猪价或进入震荡阶段。

**参考观点：**需持续关注养殖端出栏情况。

## 鸡蛋

**现货市场：**全国主产区鸡蛋稳中上涨，全国平均价格 3.22 元/斤，上涨 0.09 元/斤。河南鸡蛋均价 3.25-3.30 元/斤，上涨 0.10 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，出栏量维持高位，产能去化进程正缓慢推进中，对价格有一定提振。在天气利于储存的条件下，各环节均有库存积压情况，当前供应宽松格局难改。需求端春节备货启动，贸易商抄底补货意愿增强，终端采购增加，支撑价格上行。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 1014170-102700，跌 1325，贴 180-升 50，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，当下已经处在此窗口；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，密切关注铜价进入 26 年后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 24003 元/吨，跌 123，贴 150。

**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，有色板块多头氛围较为浓厚。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 85.69 万吨，同比+2.81%，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。12 月型材企业开工率环比下滑 4.16 个百分点，同比下降 17.24%，建筑订单依旧疲软；11 月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 63.8 万吨，较上周增加 3.8 万吨，同比增长 35.46%。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，警惕高位回调风险，建议观望为主。

### 氧化铝

**现货信息：**氧化铝全国均价 2693 元/吨，跌 1，贴 170。

**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 82.74%，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 10.86%，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 524.2 万吨，环比增加 7.1 万吨，同比增长 41.56%。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 23300 元/吨，与上一交易日持平。

**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 13.08 万吨，同比+173.07%，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 140250（+6550）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 137000（+6300）元/吨，电碳与工碳价差为 3250（+250）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，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：**分歧仍未完全释放，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：**供应方面，12 月产量环比微降 1.2%至 39.68 万吨，西南地区减产落地，但新疆开工率升至 66.97%，环比增产约 9910 吨，部分抵消供应收缩压力。需求端呈现疲软，多晶硅排产环比下降，有机硅企业通过联合减产挺价，铝合金开工稳中偏弱，叠加冻土期影响，需求复苏受限。库存去化缓慢制约反弹高度。目前社会库存达 55.7 万吨，仍处高位并继续累积，压制价格弹性。政策方面，反内卷导向推动产能收储，旨在出清低效产能，长期或助力供需改善，但实际效果仍待观察。

**参考观点：**主动性较弱，建议观望

### 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：**供应端，25 年 12 月国内产量为 11.12 万吨，环比下降 3.2%，预计 26 年 1 月产量进一步降至 10.6 万吨，头部企业虽尝试捆绑出货，但整体供给压力仍存。需求侧处于传统淡季，组件订单支撑不足，叠加冻土期影响，下游采购意愿低迷。当前库存已突破 48 万吨且持续累积，严重压制价格反弹。政策虽旨在推动关停 100-120 万吨低效产能，但执行效果有待观察，市场需重点关注库存去化进程与需求复苏信号。

**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）13800 元/吨，较上一交易日下跌 150 元/吨。

**市场分析：**盘面围绕均线系统震荡上行，趋势性良好；基本面而言：近期印尼镍矿配额调整成为沪镍上涨核心驱动，成本推动不锈钢跟随大幅上涨。然终端需求乏力及较高的库存压力或将压制上行空间，尽管行业利润压力已经传导至供应端，但仍需警惕，政策预期完全兑现盘面后，价格回落风险，中长期价格能否持续打开上行空间，最终或将取决于需求侧能否出现实质性改善。

**参考观点：**短期印尼镍矿政策扰动，短期运行反复。

### 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：**国内政策预期与海外宏观利好驱动盘面反弹，盘面呈现强基差回归下偏强震荡；基本面而言：供需两弱，钢厂社会库存持续去库，压力一般，产业链内原料大幅拉涨，双焦受政策限产及环保影响收得涨停，成本端大幅走强，宏观预期逐步酝酿，钢价短期偏强运行。

**参考观点：**市场情绪乐观，黑色共振上涨，钢材大幅反弹。

### 热卷

**现货信息：**热轧板卷：4.75mm：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：**国内政策预期与海外宏观利好驱动盘面反弹，盘面呈现强基差回归下偏强震荡；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，双焦受政策限产及环保影响收得涨停，成本端大幅走强，宏观预期逐步酝酿，钢价短期偏强运行。

**参考观点：**市场情绪乐观，黑色共振上涨，钢材大幅反弹。

### 铁矿石

**现货信息：**铁矿普氏指数 112.2 (+2.65)，青岛 PB (61.5) 粉 829 (+7)，澳洲粉矿 62%Fe836 (+19)。

**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 1247.1 (-2.5) 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。

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