

# 安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2026/01/15

## 宏观

### 股指

**宏观资讯：**经证监会批准，沪深北交易所发布通知调整融资保证金比例，将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例从 80% 提高至 100%。此次调整仅限于新开融资合约，调整实施前已存续的融资合约及其展期仍按照调整前的相关规定执行。据海关统计，2025 年我国外贸进出口达 45.47 万亿元，同比增长 3.8%，连续 9 年保持增长。央行 1 月 15 日将开展 9000 亿元 6 月期买断式逆回购操作。

**市场分析：**冲高回落，成交额逼近 4 万亿元，再创新高。上证指数下跌 0.31% 报 4126.09 点，深证成指涨 0.56%，创业板指涨 0.82%，北证 50 涨 0.98%。盘面上，AI 应用方向继续走强，有色金属板块表现活跃，银行、保险、地产等板块走低。融资保证金比例的上调对情绪降温影响较大，对实际两融规模冲击或有限。

**参考观点：**维持乐观信号，目前波动较大，合理运用备兑期权或可降低波动风险。

### 黄金

**宏观与地缘：**美国最新通胀数据略低于预期，强化了市场对未来货币政策的宽松预期。地缘政治层面，相关风险事件持续为市场注入不确定性。

**市场分析：**伦敦现货黄金价格延续强势，1 月 14 日交投于每盎司 4620 美元附近，年初至今累计上涨近 7%，持续运行于历史高位区间。一方面，市场对主要央行货币政策转向的预期，降低了持有黄金的机会成本。另一方面，地缘政治紧张局势及市场对美元资产多元化的讨论，持续提振了黄金的避险与战略配置需求。

**操作建议：**金价在快速攀升后，短期波动可能加剧。若后续公布的美国经济数据持续温和，或地缘政治不确定性再度升温，则可能对金价构成支撑。反之，任何关于货币政策路径或地缘局势的积极信号，都可能引发技术性调整压力。建议密切关注来自官方部门的购金数据及关键宏观经济指标的发布。

### 白银

**外盘价格：**现货白银价格表现尤为强劲，1 月 14 日内首次突破每盎司 90 美元整数关口，续创历史新高，年初至今涨幅已超过 23%。同期，COMEX 白银期货价格也同步大幅走高。

**市场分析：**白银价格的强劲表现源于金融属性与工业属性的共振。金融属性方面，其与黄金类似，受到降息预期及避险情绪的支持。工业属性方面，市场持续交易“现货紧缺”逻辑。

**操作建议：**白银市场目前呈现高波动性特征。若现货紧缺的叙事得以延续，或全球制造业需求出现超预期复苏，则可能为价格提供支撑。投资者需留意，前期累积的巨大涨幅本身也意味着价格的波动可能放大。操作上需重点关注全球白银库存变化、主要经济体贸易政策动向以及光伏等主要工业领域的需求数据。

## 化工

### PTA

**现货信息：**华东现货价格为 5072 元/吨（+12 元/吨），基差-70 元/吨（-2 元/吨）

**市场分析：**短期原油价格反复拉锯，且 PX 多套装置有重启预期，开工率 89.12%（+0.72%），预计仍维持高负荷；PTA 当前开工率约 77.41%（+3.22%），本周 PTA 社会库存量约在 287.82 万吨（-1.68 万吨），库存持续窄幅去库，供应压力轻微缓解；加工费为 338.9825 元/吨（+3.21 元/吨），持续小幅修复。需求方面，聚酯终端开工率稳定高位 87.16%（+0.22%），江浙纺织企业开机率为 57.89%（-1.66%），连续下滑，总体需求不及预期，下游产销不畅或存减产预期。

**参考观点：**短期仍保持窄幅波动。

### 乙二醇

**现货信息：**华东地区现货价格为 3718 元/吨（+36 元/吨）。基差-149 元/吨（-16 元/吨）

**市场分析：**国际油价波动加剧传导至乙二醇成本端；华东港口库存（不含宁波港）为 65.6 万吨（-0.35 万吨），有小幅下降但绝对值仍处高位，且整体产能利用率仍维持 63.06%（-0.1%），煤质开工率为 62.09%（+1.61%）。生产利润方面，煤基制利润-866.68 元/吨（-24.02 元/吨），乙烯制-84.25 元/吨（+1.5 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 6967 元/吨，环比上涨 62 元/吨；华东现货主流价 6987 元/吨，环比上涨 114 元/吨；华南现货市场主流价 7082 元/吨，环比上涨 60 元/吨。

**市场分析：**供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 83.67%，环比上涨 0.43%；聚乙烯装置检修影响产量为 9.871 万吨，环比减少 0.357 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 41.21%，环比上升 0.06%。库存端看，截至 2026 年 1 月 9 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：39.54 万吨，较上一周期累库 2.47 万吨。1 月 14 日 L2605 收盘报 6820 元/吨，期价回升。目前受国际地缘冲突升级影响，市场情绪瞬间爆棚，下游和贸易商扎堆补货备货，推动期价走出“V”型反弹，但长期看供需面依旧偏弱，预计期价以区间波动运行为主。

**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 1162 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 84.39%，环比+4.43%，纯碱产量 75.36 万吨，环比+5.65 万吨，检修企业恢复，供应有所提升。库存方面，上周厂家库存 157.27 万吨，环比+16.44 万吨；据了解，社会库存窄幅下降，总量 37+万吨，下降 1+万吨。需求端表现持续偏弱。整体来看，短期供应提升、需求走弱的状态持续，供需宽松状态或将加剧，利好方面在于春节前备货需求存支撑，因此建议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 1002 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1190 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1020 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 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，上周浮法玻璃厂家库存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，短期玻璃市场仍将面临供应下降、刚需回落、企业累库等基本面压制，玻璃内部压力与外部宏观利好因素持续博弈。后续随着春节临近，基本面依旧承压，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：**昨日盘面继续小幅回落，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2265元/吨，较前一交易日向下波动5元/吨。新疆现货价格报1480元/吨，较前一交易日向上波动70元/吨。河北现货价格报2055元/吨，较前一交易日向下波动30元/吨。

**市场分析：**甲醇期货主力合约MA605收盘价报2288元/吨，较前一交易日向上波动1.10%。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装置开工率回升至88.06%，处于同期高位；MTBE开工率67.57%，传统下游（醋酸、甲醛）持续亏损，抑制原料采购需求。受到高库存压制，叠加绿色甲醇船舶需求初现，市场持续呈现供需分化格局；伊朗局势不确定性推涨避险情绪，若装置重启延迟，一季度进口缺口或支撑价格。

**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伊朗装置检修动向。

## 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2167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2280-2290元/吨；鲅鱼圈（容重680-730/15%水）收购价2275-2285元/吨。

**市场分析：**外盘方面，一月美国USDA供需报告显示，美玉米产量、需求、期末库存均大幅上调，期末库存上调503万吨，带动美玉米期价回调。国内方面，东北产区粮质较好，售粮进度达56%，华北地区售粮进度达47%，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。

### 花生

**现货价格：**花生价格稳中下跌，主要是价格过高，市场需求有限，部分持货商落袋为安，降价出售，其余地区花生出货为主，价格整体变动不大。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3.10元/斤，下跌1.20元/斤，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3.70-4.00元/斤，稳中上涨0.10元/斤，白沙通米3.65-3.70元/斤，稳中上涨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，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；另外，一月美国 USDA 供需报告下调产量和期末库存，带来一定利好作用。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。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，棉价上方压力加大。

**参考观点：**短期棉价或高位回调，以短线操作为主。

## 豆粕

**现货信息：**豆粕现货价格持续下跌。张家港：3070 元/吨、天津：3150 元/吨、日照：3100 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，中方主要为政策性采购，商业买船仍以南美采购为主。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，远月基差成交主导市场。春节备货启动，油厂和贸易商挺价心态积极。

**参考观点：**豆粕短线或区间波动。

## 豆油

**现货信息：**豆油现货窄幅波动。江苏：8550 元/吨、广州：8590 元/吨、福建：8570 元/吨。

**市场分析：**全球方面，印尼确认 B50 政策 26 年不会实施，市场关注重心聚焦于美国生柴方面。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。市场当前趋势或有所减缓，等待新的利多题材。

**参考观点：**盘面有获利兑现离场现象，豆油关注上方压力。

## 菜粕

**现货市场：**东莞市厦门建发进口粉粕 RM2605+180 元/吨（提货月：26 年 1 月），基差较上一个交易日持平涨 10 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，短线或寻求下方价格平台的支撑。

## 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+1250 元/吨（提货月：26 年 1 月），基差较上一个交易日涨 50 元/吨。

**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，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，短线关注价格在上方价格平台附近处的表现。

## 生猪

**现货市场：**主要产销区外三元生猪平均价格 12.95 元/公斤，持平。河南生猪价格在 12.60-13.30 元/公斤，稳中下跌 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。规模企业保持正常出栏节奏，出栏量稳步提升，同时散户及二次育肥猪源的出栏意愿也在增强，整体市场供应压力预计有所上升。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，但猪价反弹，高价承接能力有限，屠宰企业收购积极性有所下降。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：**全国主产地区鸡蛋价格上涨，全国平均价格 3.47 元/斤，上涨 0.09 元/斤。河南鸡蛋均价 3.55 元/斤，上涨 0.10-0.15 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，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，终端采购增加，但高库存限制价格上行。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 99460-101090，跌 1800，贴 140-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 24645 元/吨，涨 367，贴 80。

**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 85.71 万吨，同比+2.72%，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 71.05 万吨，较上周增加 7.25 万吨，同比增长 53.62%。总之，电解铝中性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：**氧化铝全国平均价 2679 元/吨，跌 9，贴 121。

**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 34.89%，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 10.44%，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 531.8

万吨，环比增加 7.6 万吨，同比增长 43.23%。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 23700 元/吨，涨 200。

**市场分析：**成本端，废铝 12 月出货量同比增长 39.15%，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 13.27 万吨，同比+162.77%，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 165900（+8650）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 163050（+7800）元/吨，电碳与工碳价差为 2850（+850）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权整顿存在扰动，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：**分歧逐步释放，观察向上动力是否充足

### 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：**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，市场需重点关注库存去化进程与需求复苏信号。

**参考观点：**新规出台，回归基本面逻辑

### 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）13900 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，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)：3310 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)：3280 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：**市场情绪分化，钢材震荡运行。

## 铁矿石

**现货信息：**铁矿普氏指数 111.1（-1.1），青岛 PB（61.5）粉 828（+1），澳洲粉矿 62%Fe830（-3）。

**市场分析：**需求端，日均铁水产量 229.5 万吨（环比+2.07 万吨），高炉开工率 79.31%（环比+0.37%），钢厂盈利率 37.66%（环比-0.44 个百分点），显示复产预期增强但盈利承压。供给端，全球铁矿发运 3213.7 万吨（环比-32.8 万吨），澳洲发运 1931.6 万吨（环比-8.0 万吨），巴西发运 674.8 万吨（环比-128.3 万吨），港口到港量 2920 万吨（环比+164 万吨），供应季节性淡季。库存方面，45 港库存 16275.26 万吨（环比+304.37 万吨），钢厂进口矿库存 8989.59 万吨（环比+43 万吨），库存高位压制价格。价格驱动：短期支撑来自钢厂冬储补库刚需（如 1 月铁水复产预期、政策性金融工具落地），宏观情绪回暖（央行释放利多信号），以及天气扰动（澳巴发运淡季）。压制因素包括高库存和供应扩张（非主流矿增量预期）。

**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 1267.6（+9）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。成本与政策博弈：焦煤价格指数 1250.1 元/吨（+1.2%），成本端支撑偏弱；政策面关注元旦后高炉复产及冬储补库预期，但短期基本面疲软主导价格。

焦炭：供应端，焦企开工率下降（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，钢厂利润承压，第四轮焦炭提降落地（河北湿熄焦下调 50 元/吨），铁水产量降至 226.58 万吨/日（环比降 8.1 万吨），减产持续压制需求。成本与政策博弈：焦煤价格指数 1250.1 元/吨（+1.2%），成本端支撑偏弱；政策面关注元旦后高炉复产及冬储补库预期，但短期基本面疲软主导价格。  
**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  
电话：62870127

联系方式