



2026/01/16

## 宏观

### 股指

**宏观资讯:** 央行打出“组合拳”支持经济高质量发展。其中包括：下调再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点；将商业用房购房贷款最低首付比例下调至 30%。央行表示，今年降准降息还有一定空间。2025 年我国社会融资规模增量为 35.6 万亿元，比上年多 3.34 万亿元；人民币存款增加 26.41 万亿元。

**市场分析:** A 股大小指数分化，市场成交额 2.94 万亿元，较上日缩减约 1 万亿元。上证指数跌 0.33% 报 4112.6 点，深证成指涨 0.41%，创业板指涨 0.56%。半导体产业链爆发，贵金属、能源金属、旅游板块同步走强，商业航天、AI 应用概念股大幅下挫。

**参考观点:** 短期或有刺激，当前波动率较高，需把握好大小盘切换节奏。

### 黄金

**宏观与地缘:** 美国最新 PPI 数据高于预期，可能促使市场重新评估利率路径，这构成了短期的压力因素。若后续通胀数据持续展现韧性，则可能抑制市场的宽松预期。

**市场分析:** 现货黄金价格自高位回落，1 月 15 日内跌破每盎司 4600 美元关键整数关口。金价在创下历史新高后的回调，反映了市场在消化近期巨大涨幅。

**操作建议:** 金价正处于高位整固阶段。若地缘政治局势出现新的升级迹象，或市场对货币政策的宽松预期再度强化，则可能为金价提供新的支撑。建议密切关注来自美国的关键通胀数据、美联储官员的政策表态以及突发事件对避险情绪的扰动。

### 白银

**外盘价格:** 现货白银价格在创下历史新高后出现回调，1 月 15 日内失守每盎司 92 美元关口。其价格波动幅度显著大于黄金。除了与黄金共有的金融属性外，白银自身面临严重的现货市场结构性问题，全球可交割库存持续处于低位。

**市场分析:** 白银市场的核心特征是多因素共振。交易所库存极低及潜在的“挤仓”风险，极大增强了其价格弹性。然而，极高的价格和波动率本身也带来了压力。若未来美国的“232 调查”关税政策出现豁免等缓和迹象，或高价格开始显著抑制实体需求，则可能改变现货紧张的叙事逻辑。

**操作建议:** 白银若现货库存紧张的局面无法得到缓解，则价格可能维持强势。投资者需警惕政策风险，任何关于关键矿产贸易政策的明朗化，都可能成为引发价格剧烈波动的催化剂。操作上建议严格控制仓位，重点跟踪主要交易所的库存报告及重要工业领域的政策动向。

## 化工

PTA

**现货信息：**华东现货价格为 5047 元/吨（-25 元/吨），基差-70 元/吨（环比不变）

**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 3677 元/吨（-41 元/吨）。基差-140 吨（+9 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 6969 元/吨，环比上涨 2 元/吨；华东现货主流价 7043 元/吨，环比上涨 56 元/吨；华南现货市场主流价 7082 元/吨，与昨日持平。

**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 15 日 L2605 收盘报 6785 元/吨，期价回落。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，周内纯碱整体开工率 86.82%，环比+2.43%，纯碱产量 77.53 万吨，环比+2.17 万吨，检修企业恢复，供应继续提升。库存方面，周内厂家库存 157.50 万吨，环比+0.23 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 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，周内浮法玻璃开工率 71.38%，环比-0.57%，玻璃周度产量 105.23 万吨，环比-0.69 万吨，周内供应窄幅波动。库存方面，周内浮法玻璃厂家库存 5301.3 万重量箱，环比-250.5 万重量箱，跌幅 4.51%，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 2275 元/吨，较前一交易日向上波动 10 元/吨。新疆现货价格报 1480 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 MA605 收盘价报 2273 元/吨，较前一交易日向下波动 0.66%。库存方面，港口库存总量 143.53 万吨，仍处于历史较高位，供大于求格局未改，其中华东地区去库 8.44 万吨，华南地区去库 1.75 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 2168 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2255 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：**东北花生价格稳中下跌，不过在连跌几天之后，市场下跌情况明显减轻，其余地区花生出货为主，价格窄幅震荡。山东维花通米 3.95-4.40 元/斤，稳定，花豫通米 3.50-3.80 元/斤，稳中下跌 0.20 元/斤，白沙通米 3.50 元/斤，上涨 0.20 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 3.80-4.00 元/斤，稳中上涨 0.10 元/斤，白沙通米 3.55-3.70 元/斤，稳中涨跌 0.05-0.10 元/斤，鲁花通米 3.80-4.05 元/斤，稳中下跌 0.10 元/斤；

**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 15972 元/吨，新疆棉花到厂价为 15727

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：**豆粕现货价格部分上涨。张家港：3080 元/吨、天津：3170 元/吨、日照：3100 元/吨、东莞：3090 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：8470 元/吨、广州：8530 元/吨、福建：8500 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：**豆油上方受阻，或技术性回调。

## 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。

**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，短线或关注下方平台的支撑力度。

## 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持平。

**市场分析：**BMD 棕榈油 B50 计划确定今年不会实施，受消息影响发酵，郑油大幅下挫。国内菜油去库或仍有所持续，下游需求中性。

**参考观点：**菜油 2605 合约，短线或向下方平台进行测试。

## 生猪

**现货市场：**主要产销区外三元生猪平均价格 12.96 元/公斤，上涨 0.01 元/公斤。河南生猪价格在 12.60 - 13.30 元/公斤，稳定。

**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：**全国主产区鸡蛋以稳为主，全国平均价格 3.49 元/斤，上涨 0.02 元/斤。河南鸡蛋均价 3.55 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，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。需求端下游环节备货积极，各环节库存降至低位，近期蛋价延续走强，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 102160-102990，跌 1340，贴 80-升 320，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，当下密切关注潜在波动；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，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 24176 元/吨，跌 469，贴 130。

**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 2670 元/吨，跌 9，贴 119。

**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 23600 元/吨，跌 100。

**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 157950（-7950）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 154600（-8450）元/吨，电碳与工碳价差为 3350（+500）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：**多空皆不适宜，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）14400 元/吨，较

上一交易日上涨 500/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)：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升，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 825 (-3)，澳洲粉矿 62%Fe828 (-2)。

**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 1277.3 (+9.3) 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：**焦煤焦炭短期或弱势震荡格局。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