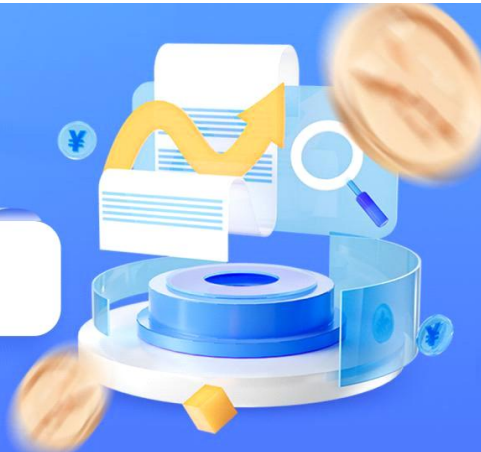


安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2026/01/26

宏观

股指

宏观资讯： 外资公募 2025 年第四季度普遍维持“中性偏高”或“较高”仓位，调仓方向高度聚焦科技赛道。2026 年一年期以上居民定期存款到期的规模可达 50 万亿元，但这些资金配置到公募基金领域的体量，可能只有 8000 多亿元。公募人士预计，这些增量资金偏好稳健，最终流向可能是指数基金和多元配置策略，不仅有 ETF 和主动权益基金，还包括 FOF、“固收+”等产品

市场分析： 周五 A 股震荡攀升，上证指数涨 0.33% 报 4136.16 点，深证成指涨 0.79%，创业板指涨 0.63%，市场成交额 3.12 万亿元，上日成交 2.72 万亿元。马斯克引爆 A 股“太空光伏”行情，商业航天概念同步大涨，有色、创新药、医药零售概念走强。多只沪深 300ETF 尾盘放量，沪深 300ETF 易方达成交额超 300 亿元，创出历史天量。

参考观点： 短期或将宽幅波动，把握大小盘结构化机会。

黄金

宏观与地缘： 宏观上美元指数下挫 0.5% 逼近 98 关口，美国 10 年期美债收益率报 4.24% 微涨，11 月 PCE 物价指数同比 2.8% 符合预期，Q3 实际 GDP 季环比终值上修至 4.4%。地缘上美欧贸易摩擦暂降温，中东、俄乌局势仍存扰动，波兰央行批准 150 吨黄金增持计划，全球央行购金潮延续。

市场分析： 1 月 23 日伦敦金现货创历史新高，SPDR 黄金 ETF 持仓维持两年新高。支撑源于全球央行持续购金、美元走弱降低计价成本、地缘避险需求留存及机构 ETF 大幅增持；压力来自美国经济数据偏弱降低降息预期，美债收益率小幅上行抬升持有成本。若地缘局势再迎扰动，避险支撑或强化；若美国核心经济数据续强，降息预期降温或加大高位获利了结压力。

操作建议： 黄金维持偏强走势，关注趋势机会，另外关注美联储政策信号及全球地缘局势进展，紧盯央行与 ETF 持仓变化，以区间思路应对市场波动，做好仓位管控，规避高位资金调仓引发的短期交易风险。

白银

外盘价格： 伦敦银现货突破 99 美元创历史新高，资金向高弹性白银轮动，白银 ETF 持仓与成交量显著放大。

市场分析： 宏观上贵金属板块联动走强，美元走弱为白银计价提供支撑；产业上 2026 年全球光伏装机预计破 600GW，白银工业需求占比超 58%，全球供需缺口或扩至 8000 吨，显性库存仅够 1-1.5 个月消费。支撑来自光伏等工业刚需高增、全球供需结构性紧缺、贵金属联动效应及资金轮动流入，库存低位进一步强化支撑；压力源于高价下部分光伏企业尝试银浆替代，高位投机资金存在了结需求。若光伏装机数据超预期，基本面支撑或延续；若银浆替代技术落地提速，工业需求端支撑或有所弱化。

操作建议：白银波动显著高于黄金，现阶段维持趋势走势，关注全球光伏产业数据及白银供需、库存变化，紧跟贵金属板块整体走势，严控交易仓位，规避产业技术变动及短期资金调仓带来的波动风险。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为 5287 元/吨（+130 元/吨），基差-72 元/吨（环比不变）

市场分析：国际油价小幅震荡，上游 PX 开工率 89.87%（-2.08%），装置检修有限，预计短期仍维持高负荷；PTA 装置检修复产并行，后期平均负荷有望回落；加工费修复企稳为 342.122 元/吨（+7.578 元/吨），当前开工率约 75.83%（-1.39%），周产量为 142.87 万吨（-2.2 万吨），库存持续窄幅去库，供应压力轻微缓解；需求方面，聚酯终端开工率稳定高位 83.5%（-3.2%），江浙纺织企业开机率为 51.2%（-3.74%）。总体市场商谈一般，聚酯企业减产检修计划密集出台。相关数据显示，已公布的春节前后聚酯装置检修规模超过 2025 年同期水平。

参考观点：短期跟随成本端波动加剧，建议做好仓位管理。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格为 3770/吨（+97 元/吨）。基差-227 元/吨（-58 元/吨）

市场分析：国际油价波动加剧传导至乙二醇成本端，海外多装置停车检修提振市场情绪。华东港口库存（不含宁波港）为 73.6 万吨（-0.1 万吨），整体产能利用率仍维持 61.06%（-1.63%），煤质开工率为 61.398%（-1.59%）；需求方面，聚酯负荷维持高位，春节前存减产预期，关注累库风险。

参考观点：市场情绪回暖，关注成本端价格及下游减产幅度。

塑料

现货信息：华北现货主流价 6787 元/吨，环比上涨 119 元/吨；华东现货主流价 6894 元/吨，环比上涨 69 元/吨；华南现货市场主流价 6945 元/吨，环比上涨 86 元/吨。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 81.59%，环比下降 2.07%；聚乙烯装置检修影响产量为 11.269 万吨，环比增加 1.398 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 40.93%，环比下降 0.28%。库存端看，截至 2026 年 1 月 16 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：35.03 万吨，较上一周期去库 4.51 万吨。1 月 23 日 L2605 收盘报 6865 元/吨，期价持续回升。短期来看，供需基本面支撑乏力，预计市场延续区间波动运行走势。

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 1150 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 86.42%，环比-0.40%，纯碱产量 77.17 万吨，环比-0.36 万吨，个别企业因故短停，企业装置多持稳运行，供应窄幅下降。库存方面，上周厂家库存 152.12 万吨，环比-5.38 万吨；据了解，社会库存窄幅下降，总量在 37+万吨，下降 1+万吨。需求端表现持续偏弱。整体来看，纯碱基本面压力依旧突出，短期盘面或维持偏弱运行态势，关注春节前中下游备货能否给市场带来托底，另需关注纯碱装置负荷变化、下游产能变化、宏观政策及商品市场整体情绪。

参考观点：上周五盘面小幅反弹，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 989 元/吨，环比-4 元/吨；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 1010 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 71.62%，环比-0.14%，玻璃周度产量 105.52 万吨，环比+0.29 万吨，周内浮法产线无波动。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 5321.6 万重量箱，环比+20.3 万重量箱，涨幅 0.38%，库存小幅累库。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，宏观政策等利好因素基本消化完毕，玻璃供需矛盾仍未有效缓解，春节前厂家也仍存累库预期，市场颓势暂难改，预计盘面承压运行。关注玻璃产能水平、现货成交氛围、宏观政策及商品市场整体情绪。

参考观点：上周五盘面小幅反弹，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 2252.5 元/吨，较前一交易日向上波动 17.5 元/吨。新疆现货价格报 1430 元/吨，与前一交易日相持平。河北现货价格报 2025 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 2298 元/吨，较前一交易日向上波动 1.68%，低位回升。库存方面，港口库存总量 145.75 万吨，其中华东地区去库 1.36 万吨，华南地区累库 3.58 万吨，伊朗装置冬季限气导致进口减量，缓解港口库存压力。供应方面，国内甲醇行业开工率回落至 89.92%，维持高位，煤制甲醇产能主导，供应充足。需求端 MT0 装置开工率回落至 84.29%，因外采成本高企及检修增加，需求疲软；MTBE 开工率 68.01%，传统下游（醋酸、甲醛）开工率偏低，供大于求格局未改变。国际原油高位波动，成本端支撑甲醇价格。

参考观点：期价或维持区间向上波动运行，关注港口库存变化、MT0 装置检修动态及春节前备货节奏，国际能源价格波动或放大市场情绪。

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 2181 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2274 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2290-2300 元/吨；鲢鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2280-2290 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，售粮进度同比偏快，高达 59%，华北地区售粮进度达 50%，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，近期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：花生稳中震荡，受雨雪天气导致交通不畅的影响，多地花生上货量有限，交易清淡。山东维花通米 3.95-4.40 元/斤，稳定，花豫通米 3.40-3.90 元/斤，稳定，白沙通米 3.30 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 3.80-4.00 元/斤，稳中上涨 0.10 元/斤，白沙通米 3.50-3.85 元/斤，稳中上涨 0.05-0.15 元/斤，鲁花通米 3.75-4.05 元/斤，稳定；湖北白沙 4.80 元/斤，稳定；

市场分析：短期基层惜售情绪有所软化，供应方由于库存压力渐显，以及年前资金回笼需求，出货意愿增强，但近期部分地区雨雪天气造成交通受限，整体供应仍紧张。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 15839 元/吨，新疆棉花到厂价为 15553 元/吨。

市场分析：外盘方面，宏观预期向好对大宗商品形成整体支撑；此外，1 月美国 USDA 供需报告下调产量及期末库存，亦带来利好影响。国内方面，商业库存持续积累，季节性供应压力较为突出；市场对“2026 年新疆植棉面积调减”传闻的炒作情绪逐步消退，近期焦点重回基本面。需求端表现相对平稳，下游纺织企业订单保持韧性，盈利情况尚可，但采购仍以刚需补库为主，暂未出现明显的增量驱动。

参考观点：短期棉价区间震荡，以短线操作为主。

豆粕

现货信息：豆粕现货价格基本持平。张家港：3070 元/吨、天津：3170 元/吨、日照：3080 元/吨、东莞：3080 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，现货以刚需采购为主，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：豆油现货小幅反弹。江苏：8600 元/吨、广州：8650 元/吨、福建：8660 元/吨。

市场分析：全球方面，市场对美国生柴政策持乐观态度，1 月马棕出口环比增长。国内方面，豆油产量下降和去库给与豆油价格支撑。下游节前备货推动消费增加以及连续去库，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：豆油价格中枢或在区间波动中上移。

菜粕

现货市场：麻涌港贸易商进口粉粕 RM2605+50 元/吨（提货月：26 年 1 月），基差较上一个交易日下跌 30 元/吨。

市场分析：中加谈判取得进展，菜系承压回落。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，短线以观望为主。

菜油

现货市场：东莞市贸易商进口压榨三级菜油基差报价 0I05+1100 元/吨（提货月：26 年 1 月），基差较上一个交易日持平。

市场分析：中加谈判取得进展，菜系承压回落。国内下游需求维持中性，川渝多油厂节前备货基本完成，但若有合适一口价也尚有意愿进行少量补货。

参考观点：菜油 2605 合约，短线或震荡整理。

生猪

现货市场：主要产销区外三元生猪平均价格 13.19 元/公斤，下跌 0.23 元/公斤。河南生猪价格在 12.80 - 13.45 元/公斤，下跌 0.20 - 0.25 元/公斤。

市场分析：本月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，屠宰企业盈利空间受限，对高价货源采购谨慎，终端需求逐步回落。2026 年上半年生猪出栏量预计保持充裕，市场供应压力依然较大，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：全国主产区鸡蛋价格上涨，全国平均价格 3.75 元/斤，上涨 0.06 元/斤。河南鸡蛋均价 3.85 - 3.90 元/斤，上涨 0.10 元/斤。

市场分析：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，老鸡出栏量大于新开产数量，故产蛋鸡存栏量小幅下滑，但鸡龄年轻导致涨价后易出现惜淘，淘汰量下降，淘汰日龄略有回升，进而延缓产能去化。供应端在产蛋鸡存栏仍处高位，制约价格上涨空间。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，但各环节库存增加且出现低价走货现象，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 100590-101290，跌 915，贴 240-平水，进口铜矿指数-43.89，跌 1.56

市场分析：美联储第二降息路径已结束，2026 年或面临第三战术降息路径，此可能为最后一次，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，当下密切关注围绕格陵兰和伊朗所展开博弈的影响；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，尤其是国内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 24116 元/吨，涨 362，贴 150。

市场分析：宏观叙事边际走弱，情绪有所降温。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 85.72 万吨，同比+2.78%，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；12 月新能源汽车产量同比-2.09%，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 74.45 万吨，较上周增加 3.4 万吨，同比增长 69.59%。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，警惕阶段性回调风险，建议观望为主。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国平均价持平于 2655 元/吨，贴 69。

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 90.62%，铝土矿价格坚挺，国内氧化铝企业投产进度加快，周度产量同比增长 8.81%，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 539.3 万吨，环比增加 7.5 万吨，同比增长 43.85%。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。

铸造铝合金

现货信息：铝合金现货平均价格为 23500 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，12 月产量 69.12 万吨，同比-0.73%，再生铝合金锭开工率 42.16%，同比-14.05%，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 12.95 万吨，同比+141.6%，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 169000（+4450）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 166250（+4750）元/吨，电碳与工碳价差为 2750（-300）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：受春节锂盐厂检修预期影响再创新高，但盘后部分大厂表示春节期间不停产，后续或高位剧烈震荡，稳健者暂时观望。

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，短期内或无趋势行情，建议暂时观望

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，市场需重点关注库存去化进程与需求复苏信号。

参考观点：成交低迷，暂不建议参与

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）14600 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)：3270 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)：3290 元/吨，较上一交易日上涨 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：市场情绪分化，钢材震荡运行。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数 106.35 (-0.1)，青岛 PB (61.5) 粉 802 (+7)，澳洲粉矿 62%Fe805 (+8)。

市场分析：供应端：海外矿山增产显著，必和必拓 2026 年西澳矿区产量维持 2.9 亿吨高位，非主流矿山发运量同比增加；国产矿产量虽低于 2024 年同期，但供应宽松格局未改。需求端：钢厂铁水产量回升缓慢（日均产量约 280 万吨），终端钢材需求疲软，库存消费比偏低（31 天），抑制原料采购积极性。价格趋势：短期价格受钢厂补库预期支撑（小批量采购模式延续），但库存高位与发运量增加压制上行空间，价格或围绕 95-115 美元/吨区间震荡。

参考观点：铁矿近期以震荡为主，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 1304.6 (-1.4) 元/吨。一级冶金焦汇总均价 1708 元/吨。

市场分析：焦煤：供应端：国内煤矿复产增量兑现，蒙煤通关维持高位（1440 车/日），进口压力边际缓解，但总供应充足。需求端：钢厂铁水产量维持高位（228 万吨/日），但焦化企业深度亏损（吨焦平均亏损 65 元），采购以刚需为主，补库需求有限。价格趋势：短期价格受库存压力压制（环比下跌-1.67%），但钢厂节前补库预期及政策预期（如产能核减）提供支撑，预计震荡运行。

焦炭：供应端：焦煤成本上涨导致焦企深度亏损（吨焦平均亏损 65 元），提产意向偏低，局部焦企限产。但钢厂刚需采购支撑焦炭出货，厂内库存维持低位。需求端：钢厂铁水产量低位震荡（日均约 228 万吨），终端钢材消费疲软，采购以刚需为主，补库空间有限。价格趋势：短期供需趋于平衡，价格暂稳运行，但库存压力与钢厂淡季特征压制上行空间，预计维持区间震荡。

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