

安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2026/02/02

宏观

股指

宏观资讯：近期宏观政策密集出台，核心聚焦于扩大内需、稳定增长与深化改革。财政政策方面，财政部等部门发布财政金融协同促内需一揽子政策，包括首次设立 5000 亿元民间投资专项担保计划，引导银行新增投放 5000 亿元中小微企业民间投资贷款，并提前下拨 2026 年中央财政困难群众救助补助资金 1410 亿元。

市场分析：市场呈现极致的成长强、价值弱分化格局。大盘蓝筹沪深 300 指数与中小盘中证 500 指数双双下跌，且跌幅均超过主板综合指数，其中中证 500 指数下跌 1.73%，创业板指逆市大涨 1.27%，科创 50 指数小幅收涨 0.12%。市场整体调整背景下，资金显著流向以科技创新、新能源、生物医药等为代表的成长风格板块，周期及金融地产等权重板块则遭遇较大抛压。技术面看，主要指数走势出现背离，上证指数、沪深 300 权重指数跌破短期均线支撑，呈现调整态势，需关注前期低点区域的支撑力度。对四大股指期货，需注意不同合约可能面临的差异化波动风险。

参考观点：主要宽基指数将延续宽幅波动。大盘指数可能继续在当前位置附近震荡整固，以消化抛压并测试支撑，中小盘指数波动性可能更大，走势将更取决于板块内部资金的博弈和消息面催化。

黄金

宏观与地缘：宏观经济方面，美国最新初请失业金人数为 20.9 万人，略高于预期。地缘政治上，伊朗宣布在霍尔木兹海峡进行军演，同时美国下一任美联储主席人选即将公布，增加了政策不确定性。

市场分析：1 月 30 日，国际现货黄金日内市场波动剧烈，价格自高位回落后有所反弹，单日振幅一度接近 500 美元。当前市场多空因素交织。金价在短期内积累了较大涨幅，其 30 日滚动波动率已升至多年来的高位，显示市场情绪可能处于过热状态。此外，交易所上调交易保证金等措施，可能增加短期交易成本并影响流动性。若后续美国经济数据持续强劲，或削弱市场的降息预期，则可能对金价构成新的考验。

操作建议：当前金价处于高位大幅波动状态。对于已有持仓的投资者，需重点关注市场波动率变化和全球宏观经济数据的发布。若有新的地缘政治风险事件发酵，则可能再次刺激避险买盘；反之，若市场风险偏好回升或美元转强，价格可能延续整理。建议投资者根据自身风险承受能力，合理设置风险管理措施。

白银

外盘价格：1 月 30 日，现货白银价格出现显著调整，此前，白银跟随黄金大幅上涨，本月累计涨幅一度超过 60%。市场消息层面，中国自 2026 年起对白银出口实行许可证管理，这可能影响全球白银贸易流。此外，特朗普政府关于白银关税及关键矿产清单的政策存在不确定性，曾对库存和价格造成扰动。

市场分析：白银市场的核心特征在于其金融属性与工业属性的共振。金融层面，在“去美元化”背景下，部分央行开始增持白银作为储备资产。当前金银比处于近年来低位，表明白银相对于黄金的估值在近期得到了大幅重估。价格面临的压力则来自短期波动。白银价格波动性通常高于黄金，在经历急速上涨后，技术性调整压力增大。美元指数的短期反弹，也对以美元计价的白银构成压力。

操作建议：白银市场长期受供需缺口支撑，但短期波动剧烈。投资者需注意其价格的高波动性特性。操作上，可密切关注全球工业活动指数、主要产银国的供应情况以及交易所库存变化。若库存持续处于低位且工业需求维持强劲，则供需基本面可能继续提供支撑；若美元持续走强或风险资产偏好大幅转移，则价格可能延续宽幅震荡。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为 5290 元/吨（+40 元/吨），基差-77 元/吨（+3 元/吨）

市场分析：国际油价小幅震荡，PX 及 PTA 预计本年度产能增长停滞，加工费修复企稳为 423.162 元/吨（+81.04 元/吨），当前开工率约 75.83%（环比不变），周产量为 142.87 万吨（环比不变），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 81.86%（-1.63%），江浙纺织企业开机率为 42.41%（-8.79%）。临近春节，工厂陆续停产放假，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 3814/吨（-23 元/吨）。基差-99 元（+21 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 78.37 万吨（+4.77 万吨），整体产能利用率仍维持 61.06%（环比不变），煤质开工率为 62.56%（+1.17%）；生产利润有小幅修复，甲醇制-1640.17 元/吨（+104.96 元/吨），煤基合成气制为-714.63 元/吨（+209 元/吨），石脑油一体化制为-145.74 元/吨（+9.15 元/吨）；需求方面，本周港口出库量高于往年同期，下游需求量强进，但仍需警惕春节前减产预期。

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 6925 元/吨，环比上涨 31 元/吨；华东现货主流价 7048 元/吨，环比上涨 14 元/吨；华南现货市场主流价 7176 元/吨，环比上涨 80 元/吨。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 84.67%，环比增加 3.0757%；聚乙烯装置检修影响产量为 8.95 万吨，环比减少 2.319 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 39.53%，环比下降 1.4%。库存端看，截至 2026 年 1 月 23 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：33.5 万吨，较上一周期去库 1.53 万吨。1 月 30 日 L2605 收盘报 7014 元/吨，期价回落。短期来看，库存去库节奏虽有改善预期，但需求淡季的影响尚未消退，春节停工的季节性压力逐步加大，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 1184 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 84.19%，环比-2.23%，纯碱产量 78.31 万吨，环比+1.14 万吨，近期新产能释放，检修企业少，供应高位。库存方面，上周厂家库存 154.42 万吨，环比+2.30 万吨；据了解，社会库存下降，总量维持 32+万，降幅 4+万吨。需求表现一般，节前补库支撑力度有限。整体来看，纯碱基本面压力依旧突出，短期节前

补库及商品市场回暖存一定支撑，但节前累库预期较高，建议盘面以区间波动思路对待。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 1006 元/吨，环比+9 元/吨；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1190 元/吨，环比+10 元/吨；华北 5mm 大板市场价 1020 元/吨，环比+10 元/吨；华中 5mm 大板市场价 1090 元/吨，环比持平。

市场分析：供应方面，上周浮法玻璃开工率 71.96%，环比+0.34%，玻璃周度产量 105.70 万吨，环比持平，周内 1 条产线改产，1 条产线复产点火，供应窄幅波动。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 5256.4 万重量箱，环比-65.18 万重量箱，跌幅 1.22%，库存小幅去库。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，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，但短期中下游备货或带来阶段性支撑，预计盘面以区间波动思路对待。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：上周五盘面有所回落，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 2300 元/吨，较前一交易日向下波动 2.5 元/吨。新疆现货价格报 1310 元/吨，与前一交易日相持平。河北现货价格报 2015 元/吨，较前一交易日向下波动 10 元/吨。

市场分析：甲醇期货主力合约 MA605 收盘价报 2320 元/吨，较前一交易日向下波动 1.36%。库存方面，港口库存总量 147.21 万吨，其中华东地区累库 4.76 万吨，华南地区去库 3.3 万吨，伊朗装置 80% 停车检修，叠加美国制裁运输船，进口减量显著。供应方面，国内甲醇行业开工率回升至 91.21%，维持高位。因外采成本高企及检修增加，需求端 MTO 装置开工率回落至 80.87%，；MTBE 装置利润不佳，开工率 68.01%，传统下游（醋酸、甲醛）需求疲软，供大于求格局未改变。近期国际油价受中东地缘局势推动走强：一方面通过抬高天然气成本影响海外甲醇生产成本；另一方面，能源价格上涨的整体氛围对化工品价格形成情绪上的支撑。综合来看，甲醇市场短期处于“强成本支撑与弱现实需求”、“进口缩量预期与国内高库存现状”的复杂博弈之中。

参考观点：期价或短期维持区间向上波动运行，关注港口库存变化、地缘局势变化，跟踪供需数据及国际能源价格波动。

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 2197 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2288 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2290-2300 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2280-2300 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、消费及期末库存均显著上调，其中期末库存调增 503 万吨，导致美玉米期价承压回调。国内方面，东北产区玉米质量较好，售粮进度快于去年同期，已达 62%；华北地区售粮进度也达到 53%，市场流通粮源相应增加，预计春节前或迎来一波售粮小高峰。同时，近期国储及地方储备玉米投放增多，可能逐渐对价格形成压力。此外，下游深加工与饲料企业普遍处于盈亏平衡边缘，对高价玉米接受程度有限，但仍有一定节前建库需求。

参考观点：短期玉米价格调整为主，建议暂时观望为宜。

花生

现货价格：花生稳中震荡，处于春节备货的最后阶段，市场购销平淡，部分地区根据质量以及采购量小幅调价。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 3.70-4.00 元/斤，稳中下跌 0.10 元/斤，白沙通米 3.60-3.75 元/斤，稳中上涨 0.05-0.15 元/斤，鲁花通米 3.70-4.05 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，但优质货源因库存有限而持续挺价。需求方面，需求方对高价新米接受度有限，下游食品厂采购基本接近尾声；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 16103 元/吨，新疆棉花到厂价为 15832 元/吨。

市场分析：美元指数走弱及整体农产品市场情绪回暖，带动美棉价格自低位反弹；同时，1 月美国 USDA 供需报告下调美棉产量及期末库存，也对盘面形成利好支撑。国内方面，商业库存持续累积，季节性供应压力较为明显；市场对新疆植棉面积调减的预期炒作逐渐降温，关注点重新回归供需基本面。需求端受春节假期临近影响，下游纺织企业以出货回笼资金为主，节前补库带来的阶段性需求提振较为有限。

参考观点：短期棉价宽幅震荡，建议以短线操作为主。

豆粕

现货信息：豆粕现货价格小幅下跌。张家港：3080 元/吨、天津：3170 元/吨、日照：3075 元/吨、东莞：3060 元/吨。

市场分析：（1）全球方面，美元贬值提振美豆出口需求，美豆震荡攀升。南美大豆进入收割期，市场预期新作丰产，加重全球油籽供应压力。美豆出口前景改善，中方提前完成计划采购，关注后续商业买船情况。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，但是原料供应宽松压制上方空间。下游春节备货积极，提振豆粕提货建立库存。油厂豆粕库存持续去库，价格相对坚挺。

参考观点：豆粕关注上方压力空间。

豆油

现货信息：豆油现货价格下跌。江苏：8670 元/吨、广州：8730 元/吨、福建：8780 元/吨。

市场分析：全球方面，供需改善给与棕榈油盘面较强支持，市场预期美国 RVO 政策可能较快公布，若生柴政策如期落地，美豆油受此推动，进而带动国际油脂跟涨。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技术性买盘，进一步支撑了现货价格和基差。

参考观点：豆油资金获利离场，或阶段性调整。

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，短线或修复性反弹或整理，谨慎反弹高度。

菜油

现货市场：防城港市上海楷焯进口压榨三级菜油基差报价 012605+850 元/吨（提货月：26 年 1 月），基差较上一个交易日持平。

市场分析：港口油厂积极询价远月加拿大菜籽，当前盘面压榨利润良好，后期或出现新增

买船。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。中粮澳洲菜籽尚未启动压榨，菜油去库存进程仍未了结。

参考观点：菜油 2605 合约，短线关注其在上方价格平台附近的表現。

生猪

现货市场：主要产销区外三元生猪平均价格 12.97 元/公斤，下跌 0.11 元/公斤。河南生猪价格在 12.50-13.30 元/公斤，下跌 0.20 元/公斤。

市场分析：生猪出栏量居高不下。养殖企业加快节前出栏节奏，节前养殖端出栏窗口期逐步缩窄，养殖端挺价心态有所松动，出栏操作增多，整体市场供应压力预计有所上升。需求端方面，猪肉消费的季节性特征已不明显，腌腊等传统需求对价格的带动作用也不及往年。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：全国主产地区鸡蛋价格稳定，全国平均价格 4.02 元/斤，稳定。河南鸡蛋均价 4.05-4.10 元/斤，稳定。

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 105670，涨 2425，期货贴水 1930（+7860），

市场分析：供应方面，智利罢工事件、国内冶炼厂减产计划以及铜精矿加工费深陷负值，加剧了市场对供应短缺的忧虑；需求方面，虽然新能源领域短期疲软导致显性库存累积，但电网投资稳步增长、政策补贴加持以及海外 AI 数据中心建设的电力需求有望逐步消化库存压力。宏观层面，美元走软与美联储降息预期为铜价提供金融属性支撑。整体而言，市场正处短期现实压力与中长期强势逻辑的博弈中，任何因情绪或阶段性供需变化引发的价格回调，都可能成为布局长期多头的机遇。沪铜短期受制于高位库存及季节性需求疲软，但下行空间受矿端供应紧张和成本支撑所限；中长期来看，全球铜矿增量持续不及预期，叠加能源转型与 AI 算力基建对铜的绿色需求形成结构性支撑，价格上行趋势较为明确。

参考观点：保持低多思路不变，跟随情绪择机参与

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 24645 元/吨，跌 177，贴 210。

市场分析：供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 85.77 万吨，同比 +2.9%，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 76.6 万吨，较上周增加 2.15 万吨，同比增长 68.17%。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，建议观望为主。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国平均价 2646 元/吨，跌 2，贴 168。

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 144.71%，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 6.42%，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 548.7 万吨，环比增加 9.4 万吨，同比增长 45.31%。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。但受海外及国内供应端干扰，多空力量暂时平衡。

铸造铝合金

现货信息：铝合金现货平均价格为 23700 元/吨，跌 300。

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 13.21 万吨，同比+100.15%，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 159500（-4400）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 156600（-4150）元/吨，电碳与工碳价差为 2900（-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：情绪支撑逐渐消散，后续或呈现阶梯性调整，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 5.75 万元/吨，N 型复投料中间价 5.85 万元/吨。

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：冷轧不锈板卷：304/2B:2*1240*C:市场价：无锡：宏旺（日）14100 元/吨，较上一交易日下降 400 元/吨。

市场分析：盘面围绕均线系统震荡运行，短期盘整；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):3250 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，钢材震荡偏强运行。

热卷

现货信息：热轧板卷：4.75mm:汇总价格:上海(日):3270 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：市场情绪分化，钢材震荡偏强运行。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数 105.65（0），青岛 PB（61.5）粉 795（-2），澳洲粉矿 62%Fe803（+3）。

市场分析：铁矿石市场呈现“政策托底与供应宽松博弈”的格局。供应端，2026 年 1 月西芒杜铁矿首船到港（20 万吨），新增产能释放预期压制长期价格；四大矿山发运节奏放缓，但非主流矿山发运同比高 82%，港口库存环比增 212 万吨至 16766 万吨（历史高位）。需求端，钢厂高炉产能利用率 85.51%，日均铁水产量 228.1 万吨（环比增 0.09 万吨），节前补库需求支撑短期价格。政策与库存，宏观政策强调产业链稳定，抑制价格深度下跌；钢厂进口矿库存 9389 万吨（同比低 1458 万吨），可用天数 23 天，补库窗口临近春节收窄。价格驱动，短期受补库支撑震荡，中长期承压于西芒杜产能释放（2026 年到货量 1000-2000 万吨）及国内需求疲软（固定资产投资同比降 3.8%）。

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 1291.8（-2.6）元/吨。一级冶金焦汇总均价 1716（+8）元/吨。

市场分析：焦煤：供需呈现“有限改善”格局。供应端，国内煤矿库存低位，春节临近民营煤矿停产增加，产量有望收缩；进口方面，蒙煤通关量高位但交投趋缓，供给逐步收缩。需求端，钢厂高炉开工率 78.84%（环比降 0.47%），日均铁水产量 228.01 万吨（环比降 1.49 万吨），补库力度有限。库存方面，独立焦企炼焦煤库存增至 1132.85 万吨（环比增 61.17 万吨），可用天数 13.4 天，显示中间环节囤货。价格驱动上，焦炭提涨预期（部分钢厂接受 50 元/吨提涨）对炼焦煤形成利好，但钢厂盈利微薄（盈利率 39.83%）抑制采购积极性。

焦炭：供需呈现“弱平衡”格局。供应端，部分钢厂接受焦炭采购提涨 50-55 元/吨（1 月 30 日执行），叠加年前补库预期，短期支撑价格。但煤矿因事故或搬家倒面停产，产量收缩有限，港口库存持稳显示供应充裕。需求端，钢厂铁水产量 228.1 万吨（环比增 0.09 万吨），但高炉开工率 78.84%（环比降 0.47%），补库积极性偏低。库存与成本：焦炭 2605 期货基差 -47.5 元/吨，显示期货贴水现货；焦煤成本支撑焦炭价格，但钢厂盈利率仅 39.83%，采购谨慎。

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