



2026/02/03

## 宏观

### 股指

**宏观资讯：**国家发展改革委、财政部联合印发通知，明确 2026 年将继续实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策，1 月国务院常务会议部署的财政金融协同促内需政策中，明确将设立民间投资专项担保计划，建立支持民营企业债券风险分担机制，并单设 1 万亿元民营企业再贷款。2026 年 1 月制造业 PMI 为 49.3%，前值 50.1%。

**市场分析：**各大指数均收出大阴线，一举跌破短期均线支撑，技术形态转弱。上证指数失守 4050 点关键位置，深证成指、创业板指均回落至前期震荡区间下沿。成交量方面，全市场成交额达 2.61 万亿元，显示下跌过程中抛压显著。市场正处于“外部冲击引发的情绪化调整”状态。内部环境方面，宏观政策积极发力，流动性保持宽松，为市场提供底层支撑 6；但 1 月 PMI 数据回落显示经济复苏动能仍需巩固。外部环境方面，全球贵金属市场巨震及美联储人事变动等不确定性，对 A 股风险偏好构成强烈压制。市场结构上，防御属性凸显，成长风格承压。

**参考观点：**市场短期或将进入整固阶段。

### 黄金

**宏观与地缘：**短期市场存在明显压力，包括新任美联储主席可能偏“鹰派”的政策倾向预期，以及金价前期过快上涨后积累的巨大获利了结需求。目前金价正处于多种对立因素交织的局面，呈现区间大幅波动的特征。若后续公布的美国非农就业等关键数据强劲，则可能强化紧缩预期，继续对金价构成压力；反之，若地缘局势出现新的紧张迹象，则可能再度激发其避险属性。

**市场分析：**2 月 2 日亚盘，现货黄金价格一度跌破每盎司 4500 美元，延续了前一周的剧烈回调。此轮调整始于 1 月 30 日，伦敦金现单日跌幅超过 9%，从接近 5600 美元的历史高位回落。直接的触发因素包括市场对美联储主席更迭后政策倾向的重新定价，以及美国 12 月生产者价格指数数据超预期带来的通胀黏性担忧。当前回撤是交易结构脆弱、多头仓位高度拥挤与宏观预期短期修正共振的结果，而非长期趋势的根本逆转。

**操作建议：**市场已进入高波动率阶段，CME 近期已上调期货保证金要求。在此环境下，情绪化的追涨杀跌风险较高。可关注市场波动率从极端高位回落的迹象。若金价在关键技术区域获得支撑，且宏观叙事未进一步转向紧缩，则可能为投资者审视长期配置逻辑提供新的时间窗口。投资者需根据自身风险偏好管理仓位。

### 白银

**外盘价格：**现货白银市场波动更为剧烈。继 1 月 30 日创下历史性单日跌幅后，2 月 2 日亚盘银价一度再度下跌超过 15%，随后有所反弹。年初至今，银价在创下超过 65% 的涨幅后出现大幅回撤。

**市场分析：**白银市场呈现出基本面支撑与短期流动性压力并存的复杂局面。长期看，其价

格受到全球连续数年供应短缺、新能源等领域工业需求扩张以及金融属性回归的多重支撑。但短期市场的剧烈调整，反映了其交易结构特有的脆弱性。大量白银库存被ETF等金融产品“锁定”，导致可流通现货紧张，这种结构在预期逆转时极易放大价格波动。同时，中国市场白银较国际市场的显著溢价，也折射出区域间供需和流动性的错配。目前，高涨的市场情绪已显著退潮，早期多头强烈的获利了结意愿与迫切的卖盘构成显著压力。银价正处于暴涨后的剧烈修正与再平衡过程中。

**操作建议：**白银的波动性远超黄金，对普通投资者而言操作难度极大。当前应首要关注市场流动性恢复状况及交易所可能的风险控制措施。在基本面供需紧张格局未变与短期技术性抛压之间，市场需要时间寻找新的平衡点。建议避免在波动率极高的环境下进行方向性博弈。若银价能在关键区域企稳，且实物需求数据持续强劲，则可能为观察其价值重估进程提供参考。投资者需保持高度谨慎，严控风险敞口。

## 化工

### PTA

**现货信息：**华东现货价格为5125元/吨（-165元/吨），基差-70元/吨（+7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3712/吨（-102元/吨）。基差-55元/吨（+44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：**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6866元/吨，环比下跌59元/吨；华东现货主流价7017元/吨，环比下跌31元/吨；华南现货市场主流价7130元/吨，环比下跌46元/吨。

**市场分析：**供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为85.35%，环比增加0.68%；聚乙烯装置检修影响产量为8.509万吨，环比减少0.441万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为37.76%，环比下降1.77%。库存端看，截至2026年1月30日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：32.3万吨，较上一周期去库1.2万吨。2月2日L2605收盘报6878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1164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，另需关注新产能满产时间、企业库存变化、宏观政策及商品市场整体情绪。

**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1006元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东5mm大板市场价1180元/吨，华北5mm大板市场价1020元/吨，华中5mm大板市场价1110元/吨，均环比持平。

**市场分析：**供应方面，上周浮法玻璃开工率71.96%，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：**昨日盘面窄幅波动，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2280元/吨，较前一交易日向下波动20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，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2252元/吨，较前一交易日向下波动2.93%。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。能源成本上升间接支撑甲醇价格，但高油价加剧终端需求观望情绪。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2189元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价2293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，但基层农户对优质粮仍有挺价心态，市场流通量维持低位。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，且节前建库需求逐渐接近尾声。

**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，物流快要结束，市场交易平淡。山东维花通米4.00-4.40元/

斤，稳中上涨 0.05 元/斤，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 3.75-3.90 元/斤，上涨 0.05-0.15 元/斤，白沙通米 3.70-3.80 元/斤，稳中上涨 0.05 元/斤，鲁花通米 3.70-4.00 元/斤，稳中下跌 0.05 元/斤；

**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，春节临近，物流逐渐停运，市场活跃度将进一步降低。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，上有压力下有支撑格局形成，继续关注产区上量及下游油厂采购心态，但预计节前价格波动将维持平稳。

**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 16070 元/吨，新疆棉花到厂价为 15806 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+80 元/吨（提货月：26 年 2 月），基差较上一个交易日涨 30 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，短线观望。

## 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 0I2605+500 元/吨（提货月：26 年 2 月），基差较上一个交易日跌 350 元/吨。

**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，短线或震荡偏弱运行，注意风险防控。

### 生猪

**现货市场：**主要产销区外三元生猪平均价格 12.69 元/公斤，下跌 0.28 元/公斤。河南生猪价格在 12.20-13.10 元/公斤，下跌 0.20-0.30 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，当前市场正处于阶段性供应高峰，而终端消费未能同步跟进，导致供需矛盾进一步加剧，猪价承压明显。需求端方面，终端消费提振有限，屠企开工率提升幅度不大，白条走货速度偏慢，难以形成有效支撑。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 4.06 元/斤，上涨 0.04 元/斤。河南鸡蛋均价 4.15-4.20 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 100260，跌 5410，期货贴水 1630（-300），

**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：**情绪较弱，建议暂时观望

### 沪铝

**现货信息：**上海现货铝报价 23723 元/吨，跌 922，贴 220。

**市场分析：**宏观端，短期市场仍受宏观面影响为主，美联储下一任主席人选情况、伊朗地缘等扰动下，铝价或反复波动，操作需谨慎。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一定支撑，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：**市场波动加剧，操作需谨慎，建议观望为主。

## 氧化铝

**现货信息：**氧化铝全国平均价持平于 2646 元/吨，贴 126。

**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 23300 元/吨，跌 400。

**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，新能源汽车行业表现一般，淡季特征显现，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 148350（-11150）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 146000（-10600）元/吨，电碳与工碳价差为 2350（-550）元/吨。

**市场分析：**供应端部分锂盐厂检修及锂矿换证导致阶段性收缩；需求端结构分化，储能订单同比激增 130%提供长期支撑，动力电池“抢出口”延续，下游逢低采购推动，但春节临近导致的 2 月减产预期对短期需求形成抑制。政策与市场情绪方面，国家发改委容量电价政策强化储能需求预期，但交易所严监管及 PLS 工厂复产消息压制多头情绪，加剧资金博弈与盘面波动。

**参考观点：**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，北方大厂减产计划加速落地，预计将导致 2 月月度产量环比减少 6-7 万吨，降至 30 万吨左右；同时，西南地区开工率持续处于低位，云南地区开工率仅为 8.1%，供应端呈现明显收缩态势。需求方面则受到多晶硅和有机硅行业减产的拖累，1 月多晶硅产量为 10.3 万吨，2 月可能进一步降至 10 万吨以下，有机硅 DMC 周产量也为 4.47 万吨，环比下降 1.1%；虽然铝合金需求和出口表现相对韧性，12 月出口量达到 5.9 万吨，环比增长 8%，但春节临近使得整体采购活动趋于减弱。高库存水平继续制约价格反弹空间，成本端则相对稳定，硅煤等原料价格平稳，西北地区企业挺价意愿较强

**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：**供应端虽有所收缩，2 月产量预计环比下降 15%至 8.2 万吨，但减产力度难以对冲需求疲软；需求端受白银等有色金属价格上涨影响，组件完全成本突破 0.9 元/W，终端采购意愿低迷，2 月硅片排产 46GW（折多晶硅需求约 8.74 万吨），而组件排产降至

30GW，出口退税政策调整后抢出口效应弱于预期。政策层面，反内卷导向转向“市场化+法制化”，企业定价回归成本逻辑，短期价格支撑主要依赖供应收缩，但上行空间受高库存和弱需求严格制约。后市需重点关注春节后现货批量成交价格、下游补库力度及政策动向，若库存去化不及预期，价格或进一步下探成本区间下沿

**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）13800元/吨，较上一交易日下降300元/吨。

**市场分析：**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：**宏观情绪扰动，短期震荡下行。

### 螺纹钢

**现货信息：**螺纹钢：HRB400E:Φ20:汇总价格:上海(日):3230元/吨，较上一交易日下降20元/吨。

**市场分析：**国内政策预期与海外宏观走弱，盘面呈现强基差回归下偏弱震荡；基本面而言：供需两弱，钢厂社会库存持续去库，压力一般，产业链内原料动态运行，双焦受政策限产及环保影响走势坚挺，成本端韧性仍在，宏观预期逐步兑现，钢价短期偏弱运行。

**参考观点：**市场情绪走弱，钢材偏弱震荡。

### 热卷

**现货信息：**热轧板卷：4.75mm:汇总价格:上海(日):3270元/吨，较上一交易日持平。

**市场分析：**国内政策预期与海外宏观走弱，盘面呈现强基差回归下偏弱震荡；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走势坚挺，成本端韧性仍在，宏观预期逐步兑现，钢价短期偏弱运行。

**参考观点：**市场情绪走弱，钢材偏弱震荡。

### 铁矿石

**现货信息：**铁矿普氏指数105.65（0），青岛PB（61.5）粉789（-6），澳洲粉矿62%Fe797（-6）。

**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1291.3（-0.5）元/吨。一级冶金焦汇总均价1755（+39）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），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

联系方式  
电话：62870127