

安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2026/02/12

宏观

股指

宏观资讯：综合宏观环境、政策面、资金面和情绪面，当前市场处于政策托底明确、经济温和修复、市场情绪谨慎、结构分化显著的震荡整固阶段。宏观政策保持宽松且精准协同，为市场提供了底部支撑和结构性方向。经济数据显示复苏基础仍需巩固，制约了指数全面上行的空间。资金面上，流动性合理充裕，但主力资金节前流出，市场量能萎缩。

市场分析：当前市场风格偏向中小盘，科技成长板块承压。人工智能板块受到国务院专题学习“AI+全链条突破”的直接政策催化，电力设备板块则直接受益于《关于完善全国统一电力市场体系的实施意见》，政策明确增加清洁能源输送占比，将驱动特高压输电、智能电网、储能系统等领域的投资需求，行业基本面支撑坚实。

参考观点：考虑到春节假期临近，市场交投或进一步趋于清淡，主要宽基指数将延续震荡整理。

黄金

宏观与地缘：2月11日亚盘期间，伦敦现货黄金价格在5000美元/盎司关键心理关口附近交投。市场正密切关注即将公布的美国1月非农就业数据和消费者价格指数，以寻找关于美国经济及货币政策路径的线索。

市场分析：近期金价呈现区间波动。一方面，地缘政治不确定性持续存在；市场对美联储年内启动降息周期的预期依然较高。若后续公布的美国经济数据显现疲软，可能强化宽松预期，为价格提供支撑。另一方面，前期金价自历史高点回落后，投机性多头头寸处于高位，市场存在获利回吐的潜在风险。同时，美联储未来政策路径，尤其是主席提名相关的后续发展，增加了货币政策预期的反复性，对美元计价黄金形成压制。若关键经济数据表现强劲，可能削弱降息预期，引发市场波动。

操作建议：当前多空因素交织，市场情绪敏感。建议投资者在关键宏观数据公布前保持观望，注意管理仓位杠杆水平以应对可能的剧烈波动。可关注金价在前期低点附近形成的技术支撑与上方的阻力区域，等待基本面催化因素打破当前的平衡状态。

白银

外盘价格：2月11日亚盘期间，现货白银价格交投于每盎司82美元附近。价格较上月历史高点有所回落，但仍维持在80美元以上的相对高位区间。

市场分析：白银市场的基本面呈现供需结构性紧张的态势。市场预计将在2026年连续第六年出现年度供应短缺，缺口达6700万盎司，这构成了根本性的价格支撑。同时，COMEX交易所白银库存持续下降，现货供应紧张，对近月合约价格形成支撑。由于企业寻求材料替代或减量，全球经济活动放缓可能拖累工业用银需求，特别是光伏领域的需求面临下行压力。若工业需求放缓程度超预期，可能部分抵消投资需求的增长带来的积极影响。

操作建议：白银市场长期受到结构性短缺支撑，但短期走势受工业属性与宏观情绪影响，

可能呈现高位区间波动态势。投资者可跟踪反映实物紧张的库存数据变化。在操作上，建议等待价格在关键支撑或阻力位附近、结合更明确的宏观趋势信号后，再做决策。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为 5180 元/吨（+35 元/吨），基差-75 元/吨（-1/吨）

市场分析：国际油价小幅震荡，PTA 预计本年度产能增长停滞，加工费修复企稳，生产利润扭亏为盈为 22.044 元/吨（+79.922 元/吨），当前开工率约 76.29%（+0.46%），周产量环比不变，周库存可用天数为往年同期低位；需求方面，春节前加速降负，工厂陆续停产放假，江浙纺织企业开机率为 22.47%（-19.94%），聚酯企业减产检修计划密集出台，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，临近春节假期，建议做好仓位管理。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格为 3665/吨（+40 元/吨）。基差-99 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 82.2 万吨（+3.83 万吨），中东货源充裕（沙特、伊朗），2 月预计到港量维持高位，叠加韩国、台湾装置重启，供应增量显著；整体产能利用率仍维持 61.98%（+0.4%）；需求方面，聚酯产能利用率为 79.53%（-2.33%），春节前减产计划密集，港口库存高企，对价格形成实质性压力。

参考观点：关注成本端价格及下游减产幅度，临近春节假期，建议做好仓位管理。

塑料

现货信息：华北现货主流价 6668 元/吨，环比下跌 17 元/吨；华东现货主流价 6792 元/吨，环比下跌 6 元/吨；华南现货市场主流价 6917 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 85.91%，环比增加 0.5571%；聚乙烯装置检修影响产量为 7.859 万吨，环比减少 0.65 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 33.73%，环比下降 4.03%。库存端看，截至 2026 年 2 月 6 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：37.97 万吨，较上一周期累库 5.67 万吨。2 月 11 日 L2605 收盘报 6787 元/吨，期价回升。短期来看，市场短期将延续窄幅弱势整理格局，后续关注节后下游复工复产落地情况。

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 1121 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 83.25%，环比-0.94%，纯碱产量 77.43 万吨，环比-0.88 万吨，南方碱业 1 号开始检修，预计持续到 11 号。库存方面，上周厂家库存 158.11 万吨，环比+3.69 万吨；据了解，社会库存窄幅下降，总量 32+万吨，下降接近 1 万吨。需求表现一般，节前补库支撑力度有限。整体来看，纯碱市场新增驱动有限，后续随着春节临近，盘面仍将承压，建议盘面以底部区间波动思路对待。关注下游产能变化、商品市场整体情绪、宏观及政策。

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 1010 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 1030 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 71.86%，环比持平，玻璃周度产量 105.58 万

吨，环比-0.12万吨，周内供应窄幅波动。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存5306.4万重量箱，环比+50万重量箱，涨幅0.95%，库存小幅累积。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，玻璃供应虽持续下降但需求也在同步回落，供需矛盾难有明显改善，不过后续在下游停工放假拖累下盘面仍将承压。关注玻璃产线变化、现货成交氛围、宏观政策及商品整体情绪。

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2215元/吨，与前一交易日相持平。新疆现货价格报1390元/吨，较前一交易日向上波动60元/吨。河北现货价格报2055元/吨，较前一交易日向上波动15元/吨。

市场分析：甲醇期货主力合约MA605收盘价报2248元/吨，较前一交易日向上波动0.31%，与一月底相比持续回落。库存方面，港口库存总量141.10万吨，其中华东地区去库6.48万吨，华南地区累库0.37万吨。供应方面，国内甲醇行业开工率回升至92.26%，维持高位。需求端MTO装置开工率回升至82.74%；MTBE装置利润不佳，开工率维持68.01%，传统下游（醋酸、甲醛）需求疲软，供大于求格局未改变。整体来看，供应端受冬季检修及MTO装置重启影响，库存去化压力显现，但下游产能扩张缓解需求疲软。国际原油价格企稳，为甲醇成本提供支撑，但伊朗地缘风险预期缓和削弱避险需求。

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2169元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价2304元/吨；锦州港（15%水/容重680-720）收购价2280-2300元/吨；鲅鱼圈（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、消费及期末库存均显著上调，其中期末库存调增503万吨，导致美玉米期价维持低位。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68%；华北地区售粮进度也达到57%，但基层农户对优质粮仍有挺价心态，且临近春节，市场流通量维持低位，售粮压力后移。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：短期玉米价格震荡为主，建议暂时观望为宜，春节将近，注意防范风险。

花生

现货价格：花生价格稳定，小年到来，市场交易基本停滞，市场关注节后行情。山东维花通米4.00-4.40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3.70-3.90元/斤，稳定，白沙通米3.65-3.80元/斤，稳定，鲁花通米3.70-3.95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，但春节临近，物流逐渐停运，市场交易基本停滞。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，春节将近，注意防范风险。

棉花

现货信息：中国棉花现货价格指数（CC3128B）报16029元/吨，新疆棉花到厂价为15756元/吨。

市场分析：市场普遍预期新年度新疆植棉面积调降将引发供应趋紧预期，同时宏观面向好有望推动总需求回暖，为棉价提供上行驱动，但临近春节，市场投机炒作情绪弱化，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，下游纺织企业陆续停工，纺企棉花原料库存可用天数已升至近五年高位，补库意愿及动力均显不足，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，春节将近，注意防范风险。

豆粕

现货信息：豆粕现货价格集体上涨。张家港：3050 元/吨、天津：3170 元/吨、日照：3060 元/吨、东莞：3030 元/吨。

市场分析：（1）全球方面，外盘交易逻辑围绕美豆出口销售和南美供应压力。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。中方提前完成计划采购，但市场担忧中方更倾向采购即将上市的南美大豆。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。春节备货已接近尾声，下游远月合约大部分建仓完毕。油厂豆粕库存去库放缓，价格相对坚挺。

参考观点：临近春节，资金平仓离场，建议轻仓或清仓过节。

豆油

现货信息：豆油现货价格持稳。江苏：8490 元/吨、广州：8590 元/吨、福建：8680 元/吨。

市场分析：全球方面，马棕减产季进入去库周期，后期库存压力继续下降支撑棕榈油价格。美生物柴油前景向好，给予美豆油价格支撑。国内方面，豆油去库速度放缓。基本面无较大改变。当前关注美生物柴油政策落地以及南美丰产兑现，市场受宏观情绪主导，谨慎投资。

参考观点：临近春节，资金平仓离场，建议轻仓或清仓过节。

菜粕

现货市场：麻涌港贸易商进口粉粕 RM2605+60 元/吨（提货月：26 年 2 月），基差较上一个交易日持平。

市场分析：多数贸易商已进入假期模式，需求端，节前备货完成，现货成交相对清淡。

参考观点：菜粕 2605 合约，短线观望，建议轻仓或清仓过节。

菜油

现货市场：防城港贸易商进口压榨三级菜油基差报价 0I05+750 元/吨折算（提货月：26 年 2 月），基差较上一个交易日持平。

市场分析：春节假期临近及交易所提保，市场交投情绪转淡，机构以避险减仓操作为主。当前贸易商基本进入节假日模式，市场报价偏少，需求端，多数油厂节前备货完成。

参考观点：菜油 2605 合约，短线或震荡调整，注意风险防控，建议轻仓或清仓过节。

生猪

现货市场：主要产销区外三元生猪平均价格 12.33 元/公斤，下跌 0.04 元/公斤。河南生猪价格在 12.10-12.60 元/公斤，下跌 0.30 元/公斤。

市场分析：当前出栏量保持相对充裕，而终端消费的提振力度尚未完全释放。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，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平稳，全国平均价格 3.45 元/斤，上涨 0.02 元/斤。河南鸡蛋均价 3.50-3.55 元/斤，稳定。

市场分析：前期补栏相对偏低，现阶段新增开产压力不大，蛋鸡存栏仍将处于下滑趋势中。但当前蛋鸡在产存栏仍然处于高位，养殖端利润好转，使得补栏积极性提升而老鸡淘汰积极性略有放缓，弱化存栏下滑预期。供应端在产蛋鸡存栏仍处高位，制约价格上涨空间。需求端家庭备货完成、集团消费因停工放假大幅缩减，备货需求提前释放，目前以消化库存为主，季节性需求减弱。供需相对平衡，挺价意愿较强。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 101305（-365），贴 895

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，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：激进者可跟随情绪择机逢低参与，稳健者暂时观望

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 23305 元/吨，跌 20，贴 190。

市场分析：宏观端，市场流动性担忧出现缓解，但临近春节假期，市场存在一定避险情绪。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 85.9 万吨，同比+3.11%，增量有限整体供应刚性。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。1 月型材企业开工率环比下滑 4.65 个百分点，同比增长 1.55%，虽相较于去年同期有所增长，但建筑订单总体水平依旧疲软；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 84.10 万吨，较上周增加 4.3 万吨，同比增长 27.23%。总之，电解铝供给刚性及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 196。

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 52.18%，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 1.97%，供应过剩预期增强，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 562.1 万吨，环比增加 5.6 万吨，同比增长 47.42%。综合来看，氧化铝市场供应宽松格局延续，但成本线附近支撑。

参考观点：短期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 23100 元/吨，与上一交易日持平。

市场分析：成本端，废铝 1 月出货量同比增长 65.94%，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，1

月产量 68.54 万吨，同比+10.87%，再生铝合金锭开工率 40.98%，同比+1.97%，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 15.2 万吨，同比+109.94%，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 138850（+2050）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 136000（+2000）元/吨，电碳与工碳价差为 2850（+50）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：节前存锂盐厂停产炒作预期，激进者波段操作，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）14150 元/吨，较上一交易日持平。

市场分析：基本面而言：近期印尼镍矿配额调整成为沪镍核心驱动，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，短期震荡运行。

螺纹钢

现货信息：螺纹钢：HRB400E:Φ20：汇总价格:上海(日)：3220 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)：3240 元/吨，较上一交易日下降 30 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 103.1 (+1.5)，青岛 PB (61.5) 粉 769 (+4)，澳洲粉矿 62%Fe769 (+2)。

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：供需宽松格局下，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 1276.8 (-4) 元/吨。一级冶金焦汇总均价 1755 元/吨。

市场分析：焦煤：供需呈现“弱平衡”格局：供应端，民营煤矿春节前停产增加，产量收缩预期强化，但蒙煤通关量高位（1 月日均 107.68 万吨）压制反弹空间。需求端，钢厂铁水产量 228.1 万吨（环比微增 0.09 万吨），焦企开工率 71.86%（环比降 0.47%），补库接近尾声。价格驱动：印尼煤炭减产政策扰动（计划 2026 年出口量减 40%-70%）短期提振情绪，但焦企亏损扩大（吨焦亏损 55 元）抑制采购。

焦炭：供需呈现“短期博弈”格局：供应端，焦企产能利用率 71.86%（环比降 0.47%），春节前部分民营焦企减产，但港口库存稳定反映供应充裕。需求端，钢厂高炉开工率 73.8%（环比降 0.47%），日均铁水产量 228.1 万吨（环比微增 0.09 万吨），补库接近尾声。价格驱动：提涨落地后钢厂盈利率仅 39.39%，采购积极性偏低，贸易商抛售增加（焦企库存环比增 2.94 万吨，钢厂库存增 16.55 万吨），提涨持续性存疑。

参考观点：供需宽松格局下，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