



2026/02/27

宏观

股指

宏观资讯：目前已进入“两会”时间窗口，市场对“十五五”规划等稳增长政策充满期待。央行于2月26日加量续作MLF，实现净投放3000亿元。上海发布楼市“沪七条”，调减限购政策、提高公积金贷款额度，打响了2026年一线城市松绑限购的第一枪。

市场分析：市场风险偏好有所提升，资金更倾向于寻找高弹性的中小盘及科技成长标的；权重板块（如金融、消费等）表现相对疲软，对大盘指数形成拖累。中小盘指数表现或相对强于大盘指数。整体来看，市场在当前位置呈现结构性博弈态势，尚未形成统一的向上或向下突破力量。关键点位上，需关注上证指数能否站稳4150点一带，以及科创50指数能否延续强势突破前期压力位。

参考观点：维持区间整理，等待更明确的市场催化剂

黄金

宏观与地缘：宏观层面，美伊在日内瓦举行第三轮谈判前夕，美军向以色列部署F-22战斗机，伊朗举行军事演习，尽管万斯表示“抱有希望”，但不排除动武可能；美国征收10%临时全球进口关税，且存在上调可能，关税引发的通胀担忧刺激避险需求；美元指数延续跌势至97.50附近，受关税政策反复及IMF偏鸽信号拖累。压力方面，COMEX黄金库存减少4.53吨至1050.51吨，美联储官员施密德等强调通胀仍是更关键问题，市场对降息预期有所收敛。

市场分析：2月26日亚市盘中，现货黄金交投于5175美元/盎司附近。当前黄金呈现“避险需求与利率预期博弈”的格局。支撑逻辑在于若美伊谈判未取得实质性进展，地缘紧张局势或持续发酵，叠加关税政策不确定性，避险资金可能继续流入黄金；尽管投资者增持速度放缓，但关税不确定性可能使盘整期相对短暂。

操作建议：建议投资者保持中性视角，关注美伊谈判结果与美元走势的边际变化。若地缘风险持续发酵，黄金存在阶段性支撑；但若避险情绪降温，需警惕技术性调整可能。

白银

外盘价格：2月26日亚市，现货白银盘中波动。COMEX白银总库存从2025年10月的5.32亿盎司降至2月20日的3.66亿盎司，降幅达31%；注册库存跌破9000万盎司心理关口，仅维持在8800万盎司左右。最新数据显示，COMEX白银库存较前一交易日减少70.21吨至11321.67吨。SLV白银ETF持仓维持高位达16107.92吨，处于历史98.82%分位。宏观驱动与黄金一致。

市场分析：当前白银期货未平仓合约规模已超可交割注册库存4倍以上，3月为COMEX集中交割期，若大量持仓要求实物交割，交易所可能面临交割压力；上海白银现货价格已比西方市场高出10美元以上，直观反映全球实物紧张格局。白银低可交割库存带来高弹性特征，使其涨幅持续高于黄金。

操作建议:鉴于白银库存紧张格局深化及交割期临近,其价格弹性有望延续。建议关注 COMEX 库存变化及 3 月交割动向,若注册库存继续下降,白银存在阶段性支撑;但若宏观情绪转向,需防范波动风险。

化工

PTA

现货信息:华东现货价格为 5235 元/吨(-50 元/吨),基差 -63 元/吨(环比不变)。

市场分析:国际油价小幅反弹,PTA 加工费维持在 350 元/吨附近,生产利润约 30.12 元/吨(+7.98 元/吨)。当前开工率约 78.5%(+2.21%),周产量环比提升 3.1%,周库存可用天数回升至 12.5 天。需求方面,江浙纺织企业开机率回升至 35.2%(+12.73%),聚酯装置检修逐步收尾,新产能投放节奏放缓,下游补货意愿有所回暖。

参考观点:短期受成本端支撑偏强,关注下游复工进度及聚酯负荷修复情况。

乙二醇

现货信息:华东地区现货价格为 3621/吨(-37 元/吨)。基差-89 元/吨(环比不变)

市场分析:国际油价波动传导至成本端,华东港口库存(不含宁波港)为 85.6 万吨(+3.4 万吨),中东及美国货源到港量维持高位,韩国、台湾装置重启后供应增量持续释放。整体产能利用率维持 63.2%(+1.22%);需求方面,聚酯产能利用率回升至 81.3%(+1.77%),但港口库存高企仍对价格形成压制。

参考观点:关注成本端油价走势及下游复工节奏,短期震荡偏弱思路为主。

纯碱

现货信息:沙河地区重碱主流价 1151 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 85.04%,环比+0.32%,纯碱产量 79.09 万吨,环比+0.28 万吨。库存方面,周内厂家库存 189.440 万吨,环比节前+30.64 万吨,涨幅 16.17%,库存明显累积。需求表现一般。整体来看,纯市场暂无较大变化,库存明显累积,基本面依旧偏弱。不过 3 月初国内重要会议预期,盘面或进入弱现实与外围因素博弈阶段,预计盘面延续底部区间波动态势。关注宏观及政策动态、企业检修情况、库存变化、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 1027 元/吨,环比+17 元/吨;各区域间略有分化,其中华东 5mm 大板市场价 1250 元/吨,环比+10 元/吨;华北 5mm 大板市场价 1050 元/吨,环比+10 元/吨;华中 5mm 大板市场价 1110 元/吨,环比持平。

市场分析:供应方面,周内浮法玻璃开工率 70.61%,环比持平,玻璃周度产量 103.84 万吨,环比+0.24 万吨,供应窄幅波动。库存方面,周内浮法玻璃厂家库存 7600.80 万重量箱,环比节前+2065.6 万重量箱,涨幅 37.32%,库存明显累积。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,节后玻璃市场处于供应下降、厂家累库、需求尚未恢复等状态,后续虽有 3 月初国内重要会议预期,但难以扭转玻璃供需矛盾,预计盘面延续底部区间波动态势。关注宏观及政策动态、企业产能变化及下游行业复工节奏。

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 2240 元/吨,较前一交易日向下波动 25 元/吨。新疆现货价格报 1460 元/吨,较前一交易日向上波动 70 元/吨。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 2249 元/吨,较前一交易日向下波动

1.73%。库存方面，港口库存总量 144.67 万吨，较上期增加 1.45 万吨。供应方面，国内甲醇行业开工率 92.80%，维持高位。需求端 MT0 装置开工率回升至 84.08%；MTBE 装置利润不佳，开工率 67.87%，传统下游（醋酸、甲醛）需求疲软，供大于求格局未改变。地缘政治溢价支撑及 MT0 装置负荷回升预期，但港口库存高企和传统下游疲软抑制上行空间，伊朗限气政策缓解，供应溢价消退。

参考观点：期价或区间波动运行，关注港口库存去化进度及 MT0 装置负荷回升信号，警惕煤价下行或地缘溢价退潮带来的下行风险。

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 2326 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2310-2320 元/吨；鲢鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2300-2320 元/吨。

市场分析：外盘方面，二月 USDA 供需报告对美玉米数据调整幅度有限，仅将出口预期上调 1 亿蒲式耳，带动总需求相应增加，期末库存因此下调 1 亿蒲式耳，盘面延续弱势震荡整理态势。国内方面，东北产区玉米品质较好，但受低温雨雪天气影响，短期上量数量偏少，加上国储轮换，短期市场阶段性供应偏紧。但后续若天气逐渐升温，市场流通量预计有所增加，或给市场带来阶段性供应压力。下游深加工及饲料企业普遍处于盈亏平衡边缘，对高价玉米承接意愿有限，对行情提振作用不足。

参考观点：短期玉米价格震荡为主，上方空间有限，建议暂时观望为宜。

花生

现货价格：花生价格稳中上涨，东北花生上涨后滞涨为主，局部地区补涨，其余地区花生稳中波动为主。山东维花通米 4.00-4.40 元/斤，稳定，花豫通米 3.20-3.80 元/斤，下跌 0.10-0.20 元/斤，白沙通米 3.30 元/斤，稳定，海花通米 4.00 元/斤，稳定，鲁花通米 4.05 元/斤，稳定；河南花豫通米 3.70-3.90 元/斤，稳定，白沙通米 3.65-3.95 元/斤，稳中上涨 0.05-0.15 元/斤，鲁花通米 3.60-3.95 元/斤，稳中下跌 0.10 元/斤；

市场分析：目前基层市场尚未完全恢复，农户出货意愿低，小贩亦无意采购，中间商仅以消耗前期存货为主，市场交易基本处于停滞状态。需求方面，下游食品厂采购尚未启动。春节过后，市场购销预计将延续节前态势，花生市场整体供需双弱的格局未改，形成上有压力、下有支撑的盘整局面。后市需重点关注产区上货量及下游油厂采购心态的变化，但预计短期内价格波动将保持平稳。

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 16681 元/吨，新疆棉花到厂价为 16548 元/吨。

市场分析：美国农业部（USDA）102 届农业展望论坛上指出，中美两国均呈现产量及期末库存下降的预期，同时宏观面向好有望推动总需求回暖，为盘面提供一定支撑。但在春节假期前，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。需求端来看，下游企业陆续复工，金三银四消费旺季即将到来，或给国内棉市带来上涨驱动。

参考观点：短期棉价偏强运行，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：3060 元/吨、天津：3160 元/吨、日照：3075 元/吨、东莞：3070 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。虽美方宣布中方会采购额外美豆，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。节后下游或小幅补库，待补库结束后，下游需求可能重归冷淡。

参考观点：豆粕或区间震荡，请谨慎操作。

豆油

现货信息：豆油现货价格小幅下跌，江苏：8590 元/吨、广州：8660 元/吨、福建：8750 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，豆油即将步入消费淡季，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：豆油或高位调整。

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跌 30 元/吨。

市场分析：市场乐观看待美豆需求前景，但来自巴西大豆丰产压力或对盘面形成压制。节后菜粕贸易商与下游终端或出现集中补库需求，关注饲料产地信息、贸易政策等因素。

参考观点：菜粕 2605 合约，短线或震荡调整。

菜油

现货市场：昆明市昆明大海进口压榨三级菜油基差报价 0I05+700 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：春节期间多重利好提振，但美国关税政策及生物柴油前景仍存不确定性，加之澳洲菜籽到港量持续增加，形成供应压力。现货方面，随着东莞中粮开始压榨澳洲菜籽，且钦州中粮近期将重新开机，现货供应紧张局面有望缓解。节后油脂贸易商与下游终端或出现集中补库需求，关注油脂产地信息、贸易政策等因素。

参考观点：菜油 2605 合约，短线或震荡调整，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 12.47 元/公斤，下跌 0.50 元/公斤。河南生猪价格在 11.20-11.60 元/公斤，下跌 0.40-1.50 元/公斤。

市场分析：春节行情结束，供应偏宽松，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，屠宰企业以订单式开工为主，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，价格底部区间逐步下移，压栏生猪陆续释放，叠加需求跟进不足，近期猪价承压。

参考观点：需持续关注养殖端出栏情况。

鸡蛋

现货市场：全国主产地区鸡蛋大幅下跌，全国平均价格 2.85 元/斤，下跌 0.55 元/斤。河南鸡蛋均价 2.80 元/斤，下跌 0.60-0.65 元/斤。

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，养殖端盈利尚可，挺价意愿较强，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。需求端备货需求提前释放，贸易环节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：华东铜现货价格为 101940（-35）元/吨，贴 815。

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 23535 元/吨，涨 117，贴 175。

市场分析：宏观端，美联储官员偏鹰言论支持美指小幅反弹，叠加关税税率上调，增加市场不确定性。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 85.93 万吨，同比 +3.14%，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；1 月新能源汽车产量同比 +0.02%，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 89.45 万吨，较上周增加 5.35 万吨，同比增长 18.09%。总之，电解铝供给刚性对市场构成强支撑，宏观情绪或将进一步推升价格，但中长期来看，库存累积状况与需求表现，对价格形成一定压力，需及时关注宏观层面及库存变化情况。

参考观点：操作需谨慎，建议短期观望为主。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国平均价为 2654 元/吨，涨 5，贴 166。

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 123.02%，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 1.3%，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 565.4 万吨，环比增加 0.8 万吨，同比增长 47.01%。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 23200 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 16.12 万吨，同比 +149.15%，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 173050（+10100）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 170000（+10000）元/吨，电碳与工碳价差为 3050（+100）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：多单持有者提高止损线，保护已有利润。

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）14400 元/吨，较上一交易日上涨 50 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，短期偏强震荡运行。

螺纹钢

现货信息：螺纹钢：HRB400E:Φ20:汇总价格:上海(日):3210 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强，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：市场情绪走强，钢材偏强震荡。

热卷

现货信息：热轧板卷：4.75mm：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强，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走势坚挺，成本端韧性仍在，宏观预期逐步兑现，钢价短期偏强运行。

参考观点：市场情绪走强，钢材偏强震荡。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数 101.9（+2.65），青岛 PB（61.5）粉 750（-3），澳洲粉矿 62%Fe753（-5）。

市场分析：供需呈现“弱平衡”格局。供应端，西芒杜项目首船到港（20 万吨）释放增量预期，叠加澳洲巴西发运季节性回落（环比-572.1 万吨），但港口库存仍处历史高位（同比+1727.59 万吨）。需求端，日均铁水产量 230.49 万吨（环比+1.91 万吨），钢厂补库接近尾声，终端钢材库存累积速度低于往年。价格方面，宏观面美国就业数据超预期（非农就业+13 万）放缓降息预期，技术面期价跌破 750 关口支撑，均线空头排列。

参考观点：高库存压制长期价格，若供需双弱格局延续，铁矿近期以震荡下行为主，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 1264.5（-7.6）元/吨。一级冶金焦汇总均价 1755 元/吨。

市场分析：焦煤：供应端，民营煤矿产量收缩预期强化，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（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：供应端，焦企产能利用率 72.9%（环比+1.04%），节后复产节奏加快，焦炭日产 111.0 万吨（环比+0.6 万吨），港口库存 204.6 万吨（环比+3.5 万吨），供应充裕态势未改。煤矿复产进度加快，但焦煤价格回落抑制生产弹性。需求端，钢厂高炉开工率 80.1%（环比+6.3%），铁水产量回升带动刚需增加，但钢厂盈利率偏低（39.39%），采购以刚需为主；终端成材需求复苏缓慢，钢厂库存持续累积（环比+5.5 万吨），压制价格。价格方面，节前提涨落地后持续性不足，贸易商抛售情绪仍存，焦企提涨再启难度较大。煤矿复产进度与需求恢复强度的博弈成为关键变量。

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
电话：62870127

联系方式