



2026/03/03

宏观

股指

宏观资讯：伊朗局势紧张导致霍尔木兹海峡航运受阻，直接推升了全球能源供应链的风险溢价，或引发油价上涨和贵金属避险需求走强。全国两会召开在即，成为当前最核心的宏观事件。市场普遍预期，两会将围绕“十五五”规划谋篇布局，政策基调将更积极、结构更聚焦。

市场分析：从最新的宏观经济数据观察，流动性环境保持宽松，经济呈现稳步恢复态势，但基础仍需巩固。大蓝筹沪深300和上证指数分别上涨0.38%和0.47%，科技成长创业板指和科创50则分别下跌0.49%和1.56%，资金偏好于大盘价值风格，而成长风格承压。临近两会，市场对稳增长政策预期增强，利好金融、基建等权重板块。海外地缘风险及利率环境对高估值的科技成长板块形成压制。部分资金可能在进行高低切换，流向估值更具安全边际的板块。

参考观点：大盘指数技术上或有反抽需求，力度可能受制于整体风险偏好。

黄金

宏观与地缘：上周末美以对伊朗发起联合军事行动，伊朗随即展开反击，战事已波及整个波斯湾地区。霍尔木兹海峡航运受阻风险上升，国际油价开盘暴涨13%，推升通胀预期。资金面上，SPDR黄金ETF持仓延续增势，显示配置需求仍在。

市场分析：本周开盘现货黄金跳空高开，盘中一度逼近5400美元/盎司关口。当前金价受避险情绪与通胀预期双重驱动。支撑因素主要体现在：若中东冲突持续升级或霍尔木兹海峡长期受阻，原油供应风险将强化黄金的抗通胀属性，同时地缘不确定性将继续吸引避险资金流入。压力方面同样存在：若外交斡旋取得进展、冲突迅速得到控制，金价可能面临“利多出尽”带来的回调压力。技术上看，金价突破5300美元后上方临近历史高位区域，短期波动性明显放大。央行购金常态化与美元信用弱化的中长期逻辑为金价提供结构性支撑。

操作建议：市场处于地缘事件驱动窗口期，波动或进一步加剧。建议密切关注冲突持续时间及外交斡旋进展，等待局势明朗后的方向信号。

白银

外盘价格：3月2日，白银市场跟随黄金大幅走强。受中东局势升级影响，现货白银开盘站上95美元/盎司，盘中一度突破96美元关口。COMEX白银主力合约上周五已大幅上涨6.5%，周一开盘延续强势。库存方面，上期所白银库存近期呈现下降趋势，显示现货端存在一定吸纳力量。油价飙升推升通胀预期，强化白银作为工业金属与贵金属的双重属性。

市场分析：白银市场呈现“金融属性与工业属性共振”的格局。从支撑因素看，若地缘冲突持续推升通胀预期，叠加光伏、电子等工业领域的需求支撑，白银将同步受益于避险情绪升温与抗通胀需求强化。从压力因素看，若局势迅速缓和，白银因更高的投机属性可能面

临比黄金更大幅度的回调。COMEX 白银期货波动率显著放大，反映市场对宏观情绪变化更为敏感。中长期看，白银结构性短缺及 ETF 需求的支撑或导致现货市场容易发生挤兑担忧，价格更具弹性。

操作建议：银价短期波动将大于黄金，严控波动性风险。重点关注中东局势演变及霍尔木兹海峡航运动态，等待更明确的驱动信号。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为 5345 元/吨（+145 元/吨），基差 -57 元/吨（+3 元/吨）。

市场分析：美伊冲突推高成本高端价格，且 PTA 加工费大幅修复，截止 2 月 25 日，中国 PTA 平均加工区间为 416.31 元/吨，环比上涨 7.13%，同比上涨 61.06%；装置开工率本周有所回升为 76.53%（+6.17%）。周内英力士短停装置恢复，逸盛新材料因故停车及检修装置逐步修复，但减停装置延续检修；国内 PTA 产量为 141.52 万吨（0.55 万吨），行业库存量约在 361.08 万吨（+8.71 万吨），呈现累库态势。需求端节后开工率稳步提升，需求有所修复。

参考观点：短期需关注地缘政治扰动延续性及库存压力，中期基本面支撑较强但技术面超买需警惕回调风险。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格为 3750/吨（+145 元/吨）。基差-175 吨（-92 元/吨）

市场分析：节后产量稳步提升，截至目前总产量达到 42.98 万吨，环比提升 1.77%，煤化工产量为 15.83 万吨，环比提升 2.96%华东主港港口库存为 90.36 万吨，较上期增加 5.16 万吨。需求方面，中国乙二醇样本需求量为 49.48 万吨，环比上涨 2.35%，主要源于假期后国内部分聚酯装置陆续重启，但新风鸣装置检修制约了供应增长空间。聚酯产能利用率回升至 78.81%（+1.93%），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。

塑料

现货信息：华北现货主流价 6801 元/吨，环比上涨 197 元/吨；华东现货主流价 6904 元/吨，环比上涨 170 元/吨；华南现货市场主流价 7176 元/吨，环比上涨 315 元/吨。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 87.9529%，环比下降 0.4742%；聚乙烯装置检修影响产量为 6.41 万吨，环比减少 0.003 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 18.22%。库存端看，截至 2026 年 2 月 27 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：57.97 万吨。3 月 2 日 L2605 收盘报 6991 元/吨，受伊朗局势扰动，期价涨幅达 5.97%。短期聚乙烯区间波动为主，库存消化、下游全面复工后或有上行空间。

参考观点：预计塑料短期或区间波动，需关注地缘政治扰动。

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 85.04%，环比+0.32%，纯碱产量 79.09 万吨，环比+0.28 万吨。库存方面，上周厂家库存 189.440 万吨，环比节前+30.64 万吨，涨幅 16.17%，库存明显累积；据了解，纯碱社会库存 28+万吨，下降 2+万吨。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 1023 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 1240 元/吨，环比-10 元/吨；华北 5mm 大板市场价 1050 元/吨，环比持平；华中 5mm 大板市场价 1090 元/吨，环比-20 元/吨。

市场分析：供应方面，上周浮法玻璃开工率 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，上周浮法玻璃厂家库存 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 2225 元/吨，较前一交易日向上波动 52.5 元/吨。新疆现货价格报 1460 元/吨，与前一交易日相持平。河北现货价格报 2075 元/吨，与前一交易日相持平。

市场分析：甲醇期货主力合约 MA605 因地缘溢价领涨，收盘价报 2365 元/吨，较前一交易日向上波动 8.54%。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；霍尔木兹海峡航运暂停导致进口量或环比下滑 20%-30%，供应收缩预期前置。需求端 MTO 装置开工率回升至 84.08%；MTBE 装置利润不佳，开工率 67.22%，传统下游（醋酸、甲醛）需求依旧疲软。国际能源价格波动加剧市场不确定性，推升地缘风险溢价；中东地区军事冲突升级短期或推高甲醇价格。

参考观点：期价短期或向上波动运行，关注地缘溢价带来的交易性机会，但需警惕原油价格波动及谈判进展。跟踪伊朗装置复工进度、港口库存去化及 MTO 装置负荷回升信号。

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 2202 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2340 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2335-2350 元/吨；鲢鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2330-2340 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，行情提振作用不足。

参考观点：短期玉米价格震荡偏强，关注前期高点附近压力。

花生

现货价格：花生价格表现平静，主要原因是上货量有限，交易不活跃。山东维花通米 4.00-4.40 元/斤，稳定，花豫通米 3.20-3.80 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 4.00 元/斤，稳定；河南花豫通米 3.70-4.00 元/斤，稳定，白沙通米 3.65-3.95 元/斤，稳定，鲁花通米 3.60-3.95 元/斤，稳定；

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 16633 元/吨，新疆棉花到厂价为 16485 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。供应方面，新棉种植基本在三月多，植棉面积调控细则将逐渐明朗，但目前来看中长期植棉面积下降已成为公认事实，棉花价格存在一定支撑。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：短期棉价区间震荡运行，建议以短线操作为主。

豆粕

现货信息：豆粕现货价格持续下跌，张家港：3000 元/吨、天津：3110 元/吨、日照：3035 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。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。下游节后补库幅度有限，整体购销态度冷淡。豆粕库存因供强需弱格局未改，去库偏缓。

参考观点：豆粕或区间震荡，请谨慎操作。

豆油

现货信息：豆油现货价格小幅上涨，江苏：8580 元/吨、广州：8670 元/吨、福建：8780 元/吨。

市场分析：全球方面，地缘冲突升级，国际原油价格大幅飙升，叠加生物燃料政策前景向好，推动美豆油价格上涨。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：豆油关注上方压力位。

菜粕

现货市场：麻涌港贸易商进口粉粕 RM2605+40 元/吨（提货月：26 年 3 月），基差较上一个交易日持平。

市场分析：商务部宣布暂停对原产于加拿大的油渣饼加征 100%关税。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。现货市场，厦门建发正对保税区颗粒粕申请海关手续，后期有望重新投放市场，加之华南地区澳籽逐渐压榨、后续供应恢复预期较强。下游需求较为疲软，整体仍以刚需补库为主。

参考观点：菜粕 2605 合约，短线或震荡整理。

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 0I05+450 元/吨（提货月：26 年 3 月），基差较上一个交易日持平。

市场分析：3 月 1 日，受美伊冲突加剧推动，原油再度走强且涨幅超过 6%，同时市场预期即将出台的美国生物燃料政策将提振豆油等原料需求，在外围油脂持续上涨带动下，国内植物油市场跟涨为主。中国自 3 月 1 日起对原产于加拿大的油菜籽加征 5.9%反倾销税，但该税率远低于初裁时的水平，且市场前期已充分计价，因此该政策对盘面的提振力度有限。现货方面，当前为油脂消费淡季，现货市场以刚需补货为主。

参考观点：菜油 2605 合约，短线或震荡偏强走势，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 11.08 元/公斤，上涨 0.11 元/公斤。河南生猪价格在 10.87-11.40 元/公斤，稳中上涨 0.10 元/公斤。

市场分析：养殖端逐渐恢复正常出栏节奏，市场猪源供应有所增加。生猪出栏量居高不下，养殖企业加快出栏节奏，供需矛盾进一步加剧，猪价承压明显。需求端方面，居民家

庭消费多以消化节前囤货为主，白条走货速度放缓，屠宰企业收购也趋于谨慎，但元宵节临近、开学返工在即，屠宰企业开工量逐步恢复。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：全国主产地区鸡蛋稳中上涨，全国平均价格 2.96 元/斤，上涨 0.07 元/斤。河南鸡蛋均价 2.90-2.95 元/斤，上涨 0.10-0.15 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，开市价格处于近年低位，价格临近养殖成本线，养殖户惜售情绪显现，对价格形成支撑。需求端备货需求提前释放，贸易环节目前以消化库存为主，后期开工、开学季将对终端需求形成一定提振，饲料成本对蛋价形成底部支撑。需求的季节性规律在供给充裕的大背景下，蛋价或将延续低位运行态势。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 102580 (+675) 元/吨，贴 1355。

市场分析：供给端压力显著，国内社会库存环比增加 9.75%至 53.17 万吨的历史高位，期货仓单亦持续累积，进口到港与持货商交仓意愿较强。与此同时，铜精矿加工费（TC）仍处深度负值区间，凸显矿端供应持续紧张。需求端则显现结构性分化，下游加工环节如精铜杆开工率仍处低位，但终端领域中电网投资与新能源相关订单表现强劲，支撑整体复苏预期。短期价格受高库存及现货贴水压制，但地缘风险溢价与元宵节后加速复工的预期共同构成下方支撑。预计沪铜主力合约将维持震荡偏强格局，后续走势的关键观察点在于 3 月中下旬社会库存能否如期开启有效去化。

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 23619 元/吨，涨 200，贴 170。

市场分析：宏观端，中东地缘局势紧张加剧海外铝供应不稳定性，市场资源情绪、避险情绪扩大，提振铝价上涨。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 85.95 万吨，同比+3.05%，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 115 万吨，较上周增加 25.55 万吨，同比增长 30.46%。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 2665 元/吨，涨 6，贴 108。

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 98.41%，铝土矿价格坚挺，国内氧化铝企业投复产进度加快，周度产量同比下滑 0.33%，虽小幅下降，但供应过剩预期仍存，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 568.5 万吨，环比增加 3.1 万吨，同比增长 47.32%。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，但供应过剩预期不改。

铸造铝合金

现货信息：铝合金现货平均价格为 23400 元/吨，涨 200。

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 16.18 万吨，同比+131.47%，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 172950（-1150）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 170000（-1500）元/吨，电碳与工碳价差为 2950（+350）元/吨。

市场分析：供给端扰动加剧，受锂辉石产线检修影响，国内周度产量环比下降 16.2%至 8.25 万吨；同时津巴布韦暂停锂矿出口加剧原料供应压力，锂矿库存已降至 49.7 万吨，仅可维持至 4 月中下旬。需求端表现强劲，3 月锂盐排产预期环比提升 29.4%，储能需求在全球政策驱动下保持高速增长，叠加产业链刚需补库，对价格形成支撑。短期在供给缺口与成本推动下，预计价格将延续震荡偏强走势。

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 8950 元/吨。

市场分析：供给端因成本压力持续减产，周度产量约 9.86 万吨，行业开工率维持在 28.32% 的低位，但社会库存仍处 55.1 万吨的高位，去化缓慢。需求端整体疲软，有机硅 DMC 产量环比下降 3.3%，铝合金开工率亦下滑 12.5%，叠加多晶硅环节高库存对原料采购的抑制，整体采买意愿低迷。目前价格在 8000-9000 元/吨区间内震荡，下方受西北非自备电企业约 8200 元/吨的现金成本支撑，后续需重点关注 3 月龙头大厂复产进度及有机硅等行业减排政策的实际执行情况，这些因素将影响供需边际变化与价格走势。

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 5.45 万元/吨，N 型复投料中间价 5.55 万元/吨。

市场分析：供给端，受头部企业减产影响，2 月行业开工率已降至 32%左右的低位，周度产量收缩，但产业链总库存仍累积至 56.6 万吨的高位，企业库存去化缓慢，形成显著压力。需求端，下游硅片排产虽环比回升，但硅片及组件环节库存仍处高位，显示实际消化能力有限，叠加海外贸易政策的不确定性，需求复苏力度受到制约。后续市场的关键观察点在于 3 月库存的实际去化进度及头部企业减产措施的持续性。

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）14500 元/吨，较上一交易日上涨 100 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，短期震荡运行。

螺纹钢

现货信息：螺纹钢：HRB400E:Φ20：汇总价格:上海(日)：3190 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)：3210 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 102.65 (+0.45)，青岛 PB (61.5) 粉 749 (-1)，澳洲粉矿 62%Fe751 (-2)。

市场分析：供应端：全球发运量持续增加（2026 年预计增量 6000 万吨），澳洲发运量环比+540.2 万吨，巴西发运量环比+58.2 万吨，港口库存处于历史高位（45 港库存 17091.96 万吨）。西芒杜项目增量释放（2026 年预计新增产能 5000 万吨），供应宽松压力贯穿全年。需求端：钢厂复产加速（日均铁水产量 233.28 万吨，环比+2.79 万吨），但高库存（钢厂进口矿库存 9085.1 万吨）抑制采购需求，终端钢材去库压力大。地缘冲突短期推升成本，但中期供应过剩主导价格下行趋势。

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 1254.2 元/吨。一级冶金焦汇总均价 1755 元/吨。

市场分析：焦煤：供应端：煤矿复产进度加快（国有矿复产率超 90%，民营矿元宵节后全面复产），但安全检查趋严（两会期间产能释放受限），蒙煤通关量高位（日均超千车）。进口煤补充有限，澳煤、俄煤报价疲软，国内市场接受度低。需求端：钢厂复产节奏滞后（高炉开工率 80.22%，环比+0.09%），铁水产量 233.28 万吨（环比+2.79 万吨），但终端钢材去库压力大，焦企采购以刚需为主。独立焦企库存 107.82 万吨（环比+7.54 万吨），钢厂库存 792.46 万吨（环比+23.68 万吨），高库存压制价格弹性。

焦炭：供应端：焦企复产加速，独立焦企产能利用率升至 74.36%（环比+1.47%），焦炭日均产量 64.29 万吨（环比+0.55 万吨），库存累积至 107.82 万吨（环比+7.54 万吨）。煤矿复产进度加快，但焦煤成本回落抑制生产弹性。需求端：钢厂高炉开工率 80.22%（环比+0.09%），铁水产量 233.28 万吨（环比+2.79 万吨），但两会期间部分钢厂启动减排（高炉负荷降 30%），刚性需求受抑制。终端成材库存累积，钢厂采购以刚需为主。价格驱动：现货升水期货，反映短期供需错配；中长期新增产能压制价格中枢。

参考观点：供需宽松格局下，焦煤焦炭短期或维持弱震荡格局。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