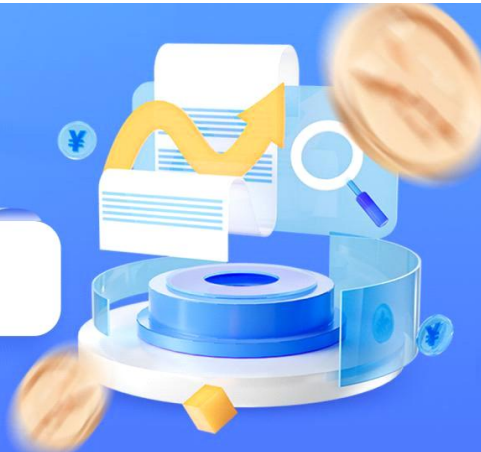


安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2026/03/09

宏观

股指

宏观资讯：地缘政治风险与经济政策不确定性构成主要扰动。中东冲突持续升级，引发国际油价大幅上涨，加剧了全球滞胀担忧，恐慌指数骤升。国内方面，宏观经济处于“十五五”规划开局之年的关键节点，政策层面通过灵活目标和平量政策的组合，在稳增长、调结构和防风险之间寻求平衡。A股市场既受益于积极的政策托底和流动性支持，也需适应经济增长中枢的平稳下移和结构调整带来的波动。

市场分析：在宏观政策强调支持科技创新和产业升级的背景下，资金对成长风格和中小市值板块偏好增强，近期市场风险偏好有所回升，弹性更大的中小盘股更受活跃资金青睐，沪深300指数中金融、消费等权重板块表现相对平淡，拖累了指数的整体涨幅。成交量维持活跃，投资者情绪温和回暖，技术面寻求企稳但难以形成反弹力量。经济数据显示内生增长动能仍需巩固，且外部地缘政治与全球货币政策不确定性构成持续扰动。

参考观点：市场整体或进入下有托底、上有压力的修复阶段。

黄金

宏观与地缘：宏观数据方面，美国2月非农就业人口意外减少9.2万人，失业率攀升至4.4%，但薪资水平仍保持上行。地缘方面，特朗普表示不与伊朗谈判，美以空袭持续，冲突呈现扩大态势。

市场分析：3月6日现货黄金在经历了反弹后持稳于5150美元/盎司上方。但上周累计跌幅达2.4%，录得近五周来首次周线收跌。非农就业数据疲软与薪资上涨并存，引发市场对“滞胀”风险的担忧。若这一信号持续，将强化美联储降息预期，对无息资产黄金构成利好。FedWatch显示，市场已将首次降息时点指向7月。冲突升级推高油价，加剧了通胀压力卷土重来的担忧。若通胀持续高企，可能迫使央行维持限制性政策。此外，美元指数录得一年余最大单周涨幅，对金价形成压制。

操作建议：预计金价短期将呈现高波动性的区间运行。若地缘局势持续发酵，投资者可能重新转向黄金寻求对冲；若局势趋缓，宏观数据与央行政策路径将重新主导行情。建议投资者密切关注中东局势演变及后续通胀数据对利率预期的进一步指引。

白银

外盘价格：白银市场3月6日表现强于黄金，现货白银涨至84.47美元/盎司附近，但上周同样录得跌幅。库存方面，COMEX白银注册库存约为8600万盎司，而3月初已有5200万盎司申请实物交割，剩余可用库存仅约3000万至3500万盎司。

市场分析：COMEX注册库存与交割需求之间的缺口引发市场对可交割货源紧张的关注。若最终交割需求持续累积并超过可用库存，可能触发实物交割压力。一旦白银出现交割违约，连锁反应可能蔓延至黄金市场。

操作建议：预计白银短期走势将继续跟随黄金波动，但由于库存因素的存在，交割压力值

得持续关注。若库存水平进一步下降，可能强化实物层面的支撑；若伦敦现货市场持续供给充裕，交割端压力将保持可控。建议投资者关注 COMEX 库存变化及 5 月合约交割需求的逐步发酵。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为 5870 元/吨（+65 元/吨），基差 -34 元/吨（-2 元/吨）。

市场分析：美伊冲突推高成本高端价格；PTA 产量显著增加，产量从 2 月 27 日的 141.52 万吨大幅上升至 3 月 6 日的 152.15 万吨，增幅达 10.63 万吨，日产量保持在 21-22 万吨水平；装置动态方面，华东地区一套 450 万吨装置负荷从 5 成提升至 8 成，一套 360 万吨装置负荷提升，另一套 300 万吨装置计划检修；下游聚酯工厂对 PTA 原料的库存可用天数从 2 月 27 日的 6.68 天下降至 3 月 6 日的 6.37 天；织造行业开机负荷从 2 月 26 日的 64.6% 提升，表明终端需求正在复苏。

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 4265/吨（+95 元/吨）。基差-112 吨（-98 元/吨）

市场分析：国内乙二醇总开工率 66.34%（+1.15%），产量 42.98 万吨（+1.77%），供应维持高位。华东主港港口库存为 93.5 万吨，较上期增加 3.14 万吨。生产利润方面，乙烯法制乙二醇生产毛利仍处于亏损状态，3 月 5 日为 -69.5 美元/吨，较 2 月底的 -64.5 美元/吨亏损扩大；需求方面，聚酯工厂负荷稳定 89.42%，但终端织造开工率 42.36%（+19.73%），元宵节后复工带动需求改善。

参考观点：关注成本端油价走势及库存去化进度。

塑料

现货信息：华北现货主流价 7504 元/吨，环比上涨 141 元/吨；华东现货主流价 7734 元/吨，环比上涨 162 元/吨；华南现货市场主流价 8168 元/吨，环比上涨 248 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 6 日 L2605 收盘报 7691 元/吨，受伊朗局势扰动，期价连续五日上涨。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 1210 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 86.77%，环比+1.73%，纯碱产量 80.70 万吨，环比+1.61 万吨，周内伴随部分装置提量，供应水平小幅增加。库存方面，上周厂家库存 194.72 万吨，环比+5.28 万吨，涨幅 2.79%，库存继续累积；据了解，纯碱社会库存窄幅下降，总量 27+万吨，下降接近 1 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。不过近期全球能源价格飙升以及两会的召开，盘面或进入弱现实与外围因素博弈阶段，预计盘面波动或有所提升。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：上周五盘面继续小幅反弹，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 1019 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 1230 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1050 元/吨，华中 5mm 大板市场价 1090 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周浮法玻璃开工率 70.81%，环比+0.54%，玻璃周度产量 103.97 万吨，环比+0.18 万吨，供应窄幅波动。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 7963.70 万重量箱，环比+362.90 万重量箱，涨幅 4.77%，库存继续累积。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，玻璃市场供需矛盾仍存，但近期全球能源价格飙升以及两会的召开都将给盘面带来扰动，预计盘面波动或有所提升。关注宏观及政策动态、企业产能变化及下游需求复苏力度。

参考观点：上周五盘面有所反弹，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 2525 元/吨，较前一交易日向上波动 35 元/吨。新疆现货价格报 1630 元/吨，与前一交易日相持平。河北现货价格报 2220 元/吨，与前一交易日相持平。

市场分析：甲醇主力合约 MA605 收盘价报 2586 元/吨，较前一交易日向上波动 3.98%。库存方面，港口库存总量 144.35 万吨，较上期减少 0.32 万吨。供应方面，国内甲醇行业开工率 91.65%，维持高位；需求端 MTO 装置开工率维持 84.08%；MTBE 装置利润不佳，开工率 67.72%，传统下游（醋酸、甲醛）需求依旧疲软。地缘交易逻辑以及霍尔木兹海峡物流不确定性较大，国际能源价格波动加剧市场不确定性，推升地缘风险溢价。甲醇目前处于强地缘弱现实的境况。

参考观点：期价短期或区间波动运行，把握地缘溢价带来的交易机会，但需警惕地缘溢价退潮或原油价格波动带来的下行风险。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 2233 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2377 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2350-2370 元/吨；鲢鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2350-2370 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：短期玉米上行空间有限，或有回调风险。

花生

现货价格：花生价格以稳为主，个别地区有所调整，市场表现平淡，上货量不大，需求有限。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 3.10 元/斤，下跌 0.10 元/斤，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，稳中下跌 0.10 元/斤，白沙通米 3.80-3.95 元/斤，稳中下跌 0.05 元/斤，鲁花通米 3.60-3.95 元/斤，稳中上涨 0.05 元/斤；

市场分析：市场购销逐步恢复，因气温尚未回升，优质货源仍挺假，若气温回升带动后期上货量或增。需求端，小型食品厂采购尚未启动，但部分大型油厂已提价收购。花生市场整体供需双弱格局未改，短期延续上有压力、下有支撑的盘整行情。后市重点关注产区上货节奏及油厂采购心态变化。

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 16583 元/吨，新疆棉花到厂价为 16396 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，为中长期价格提供一定支撑。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，下游企业陆续复工复产，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：豆粕现货价格全面上涨，张家港：3050 元/吨、天津：3140 元/吨、日照：3070 元/吨、东莞：3090 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生物柴油刺激内需。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。中东地缘冲突暂无缓和迹象，市场担忧巴西大豆运输是否能如期到港。国内方面，高位成本与供应宽松博弈，成本与宏观突发事件支撑豆粕价格底部，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：豆粕突破压力位，短线或震荡偏强。

豆油

现货信息：豆油现货价格持续上涨，江苏：8710 元/吨、广州：8800 元/吨、福建：8920 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：利好共振，豆油延续偏强节奏。

菜粕

现货市场：东莞市贸易商进口粉粕 RM2605+190 元/吨（提货月：26 年 3 月），基差较上一个交易日持平。

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。现货市场，华南地区澳籽逐渐压榨、后续供应恢复预期较强。饲料厂商观望为主，整体仍以刚需补库为主。短期内继续关注中东地缘政治冲突，注意风险防控。

参考观点：菜粕 2605 合约，短线或偏强震荡为主，注意风险防控。

菜油

现货市场：防城港市贸易商进口压榨三级菜油基差报价 0I05+370 元/吨（提货月：26 年 3），基差较上一个交易日持平。

市场分析：现货方面，由于进口加菜籽榨利未修复，商业买船偏少，油厂售卖前期已锁利的菜籽副产品现货方面，当前为油脂消费淡季，现货市场以刚需补货为主。短期密切关注中东局势及原油走势。

参考观点：菜油 2605 合约，短线或有望测试上方压力平台，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 10.64 元/公斤，上涨 0.06 元/公斤。河南生猪价格在 10.50-11.10 元/公斤，上涨 0.10-0.25 元/公斤。

市场分析：国内生猪市场延续偏弱运行态势。受春节前集中出栏影响，部分猪源留存节后消化，叠加养殖端产能持续释放，市场供应整体呈现宽松格局。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。但随着国家启动 1 万吨中央冻猪肉收储工作，加之能繁母猪调减预期升温，短期内猪价有望止跌企稳。

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。

参考观点：需持续关注养殖端出栏情况。

鸡蛋

现货市场：全国主产区鸡蛋稳中下跌，全国平均价格 2.94 元/斤，下跌 0.03 元/斤。河南鸡蛋均价 2.90-2.95 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。关注重点仍在于产能去化进度，老鸡淘汰节奏放缓不利于去产能，但随着蛋价下跌，养殖利润重回亏损区间，养殖端淘汰意愿或有提高，或稳定蛋价。需求端备货结束，终端需求恢复缓慢，主要以消化库存为主，走货一般，各环节观望情绪升温，蛋价再度承压。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 100690（-885）元/吨，贴 395。

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：在板块情绪较弱时抗跌，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 24432 元/吨，跌 650，贴 115。

市场分析：宏观端，中东局势走向尚不明朗，地缘溢价将持续作用于铝价，预计短期将以宽幅震荡为主。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 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：氧化铝全国平均价持平于 2675 元/吨，贴 157。

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。

铸造铝合金

现货信息：铝合金现货平均价格为 24100 元/吨，跌 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 154800（-100）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 151750（-250）元/吨，电碳与工碳价差为 3050（+150）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：市场情绪较弱，激进者可等待日线级别以下的波段机会。

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 4.9 万元/吨，N 型复投料中间价 4.95 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)：3190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，较上一交易日持平。

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104.3(+0.8)，青岛PB(61.5)粉763(-4)，澳洲粉矿62%Fe760(-10)。

市场分析：供应端：全球发运量高位运行，2026年预计增量6500万吨（西芒杜项目贡献5000万吨），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1.79亿吨，较年初增1500万吨），供应过剩压力贯穿全年。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。库存核心压制：港口库存创历史新高（47港库存1.79亿吨），疏港量难以匹配到港量，库存去化节奏缓慢，成为价格上行最大阻力。

参考观点：铁矿短期暂以观望为主，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1237.5(-3.3)元/吨。一级冶金焦汇总均价1747(-8)元/吨。

市场分析：焦煤：供应端：国内煤矿复产加速，样本矿山产能利用率升至68.2%（周环比增19.4%），蒙煤通关量高位运行（日均通关量超2000吨），压制反弹空间。进口端，蒙古焦煤受运力瓶颈制约，2024年进口量预计同比减量10%，叠加俄罗斯出口疲软，进口增量有限。需求端：钢厂铁水产量回升至233.28万吨（环比+2.79万吨），但钢厂盈利承压（盈利率39.39%），采购以刚需为主，终端成材需求复苏缓慢，钢厂焦煤库存持续累积（环比+5.5万吨）。库存压力：焦煤库存持续去库（全样本焦化厂焦煤库存999万吨，环比-7.4%），但港口库存高位运行（45港库存1.79亿吨），库存结构显示需求疲软。政策与成本：国内安监趋严（高瓦斯矿井产能占比超90%），部分矿井停产检修，短期供应收缩预期增强。焦煤成本刚性抬升（吨煤成本年均增速5%-9%），若煤价下滑250元/吨，50%产量将面临现金流亏损，价格下行空间收窄。

焦炭：供应端：焦企复产加速（独立焦企全样本产能利用率74.36%，环比增1.47%），焦炭日产增至111.0万吨（环比+0.6万吨），库存压力显现（焦企库存107.82万吨，环比增7.54万吨）。需求端：钢厂铁水产量回升至233.28万吨（环比+2.79万吨），但钢厂盈利承压（盈利率39.39%），采购以刚需为主，叠加两会期间部分钢厂限产及检修，焦炭刚性需求受到抑制。成本与政策：焦煤价格趋弱（主产地煤矿复产，焦煤供应增加），对

焦炭成本支撑减弱，焦企亏损幅度收窄（全国平均吨焦亏损7元/吨），但难以抵挡降价压力。地缘扰动（霍尔木兹海峡停航）对焦炭价格影响有限，因进口煤占比低。

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
联系方式
电话：62870127