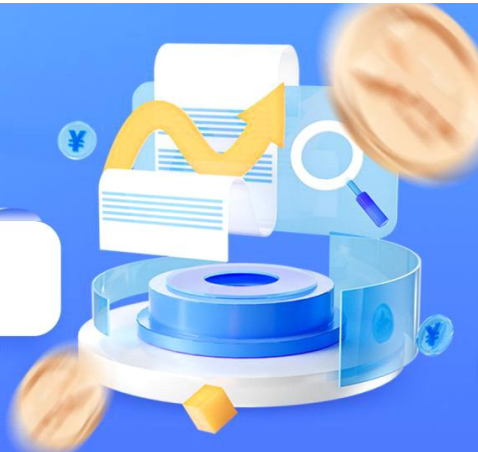


安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2026/03/10

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，伊朗封锁霍尔木兹海峡的潜在风险引发市场对原油供给中断的担忧，推动国际油价脉冲式上涨，G7 财长召开紧急会议讨论联合释放紧急石油储备，表明国际社会正试图平抑油价波动。

市场分析：3月9日，A股市场主要宽基指数普遍收跌，上证指数跌破4100点整数关口，深证成指、创业板指同步回落，市场整体成交额放大至2.65万亿，属于放量下跌，表明多空分歧加大，空方力量暂时占据主导，短期内需关注各指数能否在关键支撑位止跌企稳。在地缘风险事件冲击下，市场风险偏好有所下降，资金可能从高弹性的科技成长板块流出，转向避险或受事件催化的板块。

参考观点：国内政策底明确，流动性环境宽松，市场连续大幅下跌的基础不强。指数或在当前位置展开震荡，以消化外部冲击和内部抛压。

黄金

宏观与地缘：截至3月9日，中东地缘冲突进入第10天，霍尔木兹海峡航运受阻推动油价突破100美元大关。这一局面加剧了市场对通胀反弹的担忧。经济数据方面，美国2月非农就业意外减少9.2万人，失业率升至4.4%。中国央行数据显示，2月末黄金储备环比增加3万盎司，为连续第16个月增持。

市场分析：目前黄金市场价格在5000-5200美元/盎司区间内剧烈波动。一方面，油价飙升引发的通胀担忧和超预期的非农数据带来的经济放缓信号，共同推升了市场的“滞胀”交易逻辑，这为黄金作为抗通胀资产提供了中长期支撑。另一方面，通胀预期抬头导致市场修正了对美联储降息节奏的判断，推动美元指数走强至99.5上方，美债收益率同步上行，这对无息资产黄金形成了直接压制。若本周公布的CPI数据确认通胀粘性，则可能进一步强化美元的强势逻辑，使金价继续承压。

操作建议：若地缘局势导致能源供应出现实质性长期中断，引发滞胀担忧加剧，则可能触发黄金的避险买盘；反之，若美元因货币政策预期持续走强，则需警惕价格进一步向下寻找支撑的风险。

白银

外盘价格：3月9日亚市早盘，现货白银价格出现较大幅度回落，盘中一度失守81美元/盎司关口，日内跌幅超4%。

市场分析：白银呈现区间波动特征。从压力端来看，由于白银商品属性更强，市场对全球经济前景的担忧使其工业需求预期受到抑制。从支撑端来看，白银也存在不可忽视的潜在动力。原油价格上涨引发的通胀逻辑同样利好白银。此外，若中东局势持续，能源成本的上升可能推升白银开采成本，而光伏等新能源产业的中长期需求并未消失。若全球制造业数据出现企稳信号，或通胀预期进一步强化，则白银当前的低位区间可能吸引逢低配置的

关注。

操作建议：鉴于白银价格的高波动性，短线交易风险较大。投资者需密切关注即将公布的美国通胀数据及中东局势进展。若美元因降息预期推迟而持续走强，则银价可能面临进一步调整；反之，若滞胀逻辑成为市场交易主线，白银的向上弹性可能优于黄金。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为 6295 元/吨（+425 元/吨），基差 -30 元/吨（+4 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 4810 元/吨（+545 元/吨）。基差 213 元/吨（+325 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 9592 元/吨，环比上涨 2088 元/吨；华东现货主流价 9851 元/吨，环比上涨 2117 元/吨；华南现货市场主流价 10104 元/吨，环比上涨 1936 元/吨。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 86.9071%，环比下降 1.0458%；聚乙烯装置检修影响产量为 7.028 万吨，环比增加 0.618 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 28.62%。库存端看，截至 2026 年 3 月 6 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：53.62 万吨。3 月 9 日 L2605 收盘报 7944 元/吨，受伊朗局势扰动，期价连续六个交易日上涨。在地缘冲突未明显缓和、成本支撑依然存在的背景下，聚乙烯价格大幅回落空间有限；但下游实际接货能力偏弱，继续大幅上涨动力不足。预计短期内聚乙烯市场仍以高位整理、区间波动为主。

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 1222 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：昨日盘面继续反弹，短期建议区间偏强波动为主。

玻璃

现货信息：沙河地区 5mm 大板市场价 1044 元/吨，环比+25 元/吨；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1230 元/吨，环比持平；华北 5mm 大板市场价 1060 元/吨，环比+10 元/吨；华中 5mm 大板市场价 1090 元/吨，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：昨日盘面有所反弹，短期建议区间偏强波动思路对待。

甲醇

现货信息：浙江现货价格报 2532.5 元/吨，较前一交易日向上波动 7.5 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 2830 元/吨，较前一交易日向上波动 9.44%，为 2023 年以来最高价格。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，但高库存与需求疲软压制上行空间，甲醇目前处于强地缘弱现实的境况。

参考观点：期价短期或强势波动运行，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；鲅鱼圈（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：短期玉米面临上方整数位压力，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：油脂市场受到原油价格上涨提振，短期偏强运行，但受制于较弱基本面，花生市场预计上涨动力不足。从基本面看，市场购销逐步恢复，因气温尚未回升，优质货源扔挺价，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 16632 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：豆粕现货价格持续上涨，张家港 3250 元/吨、天津：3350 元/吨、日照：3270 元/吨、东莞：3250 元/吨。

市场分析：（1）全球方面，短期市场交易逻辑聚焦中东地缘冲突和原油价格波动。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，成本与地缘冲突事件支撑豆粕价格底部，但是原料供应宽松压制上方空间。下游饲料企业物理库存充足，整体购销态度冷淡。豆粕处于去库态势，随着后期大豆集中到港，库存或将回升。

参考观点：豆粕短线或震荡偏强，但资金陆续离场，谨慎追高。

豆油

现货信息：豆油现货价格大幅上涨，江苏：9100 元/吨、广州：9200 元/吨、福建：9330 元/吨。

市场分析：全球方面，地缘冲突暂无缓和迹象，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：豆油短线或跟随原油趋势，谨慎追涨。

菜粕

现货市场：东莞市贸易商进口压榨菜粕基差报价 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，短线警惕价格波动，风险防控为主。

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，短线警惕价格波动，风险防控为主。

生猪

现货市场：主要产销区外三元生猪平均价格 10.58 元/公斤，下跌 0.06 元/公斤。河南生猪价格在 10.30-10.80 元/公斤，下跌 0.20-0.30 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，受春节后季节性消费淡季影响，终端猪肉需求回升乏力，屠宰企业开工率整体维持在相对低位水平。但随着国家启动1万吨中央冻猪肉收储工作，加之屠宰企业开始逢低进行冻品入库，一定程度上稳定了市场情绪，短期以震荡磨底为主。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：全国主产地区鸡蛋以稳为主，全国平均价格2.96元/斤，上涨0.02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99410(-1280)元/吨，贴1700

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：支撑较强，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25179元/吨，涨747，贴155。

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。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2682元/吨，涨7，贴223。

市场分析：宏观方面，美伊冲突升级导致霍尔木兹海峡封锁，市场对氧化铝海外供应的担忧加剧。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，短期氧化铝供应受地缘风险影响偏紧，价格获一定支撑。

参考观点：短期受海外及国内供应端干扰，价格获得动力。

铸造铝合金

现货信息：铝合金现货平均价格为 24600 元/吨，涨 500。

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 153750（-1050）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 151000（-750）元/吨，电碳与工碳价差为 2750（-300）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：多单持有者可考虑前高附近止盈，空仓者暂时观望。

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 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）14400 元/吨，较上一交易日下降 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，较上一交易日上涨 30 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)：3260 元/吨，较上一交易日上涨 50 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 105.6 (+1.3)，青岛 PB (61.5) 粉 777 (+14)，澳洲粉矿 62%Fe767 (+7)。

市场分析：供应端：全球发运维持高位（澳巴发运量稳定），国内进口到港量环比增加，叠加国产矿复产（日均产量 44.0 万吨，环比增 5.7%），供应宽松格局未改。需求端：钢厂复产推进（铁水产量回升至 233.28 万吨），但政策约束（粗钢产量压减至 9.3 亿吨）及库存高企（港口库存 1.79 亿吨）抑制需求弹性。成本与政策：海运费短期回落（黑德兰港至青岛运价 9.0-9.3 美元/吨），但澳元波动（兑离岸人民币报 4.8309）及中澳定价权博弈（中方限制采购 BHP 铁矿）加剧价格不确定性。

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 1235.7 (-1.8) 元/吨。一级冶金焦汇总均价 1708 (-39) 元/吨。

市场分析：焦煤：供应端：国内煤矿复产加速，523 家样本矿山日均产量 74.78 万吨（周环比增 15.22%）；进口蒙煤通关量高位运行，但中东冲突推升海运成本，间接强化煤炭能源属性。需求端：铁水产量降至 227.59 万吨（周环比降 2.44%），钢厂限产与利润承压（盈利率不足 40%）抑制补库动力，终端成材需求复苏缓慢。政策与成本：安监趋严与“反内卷”政策预期支撑价格，但焦煤成本刚性限制下行空间。

焦炭：供应端：焦企复产加速（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），叠加春节后库存累积（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），但盈利承压（盈利率 39.39%），采购以刚需为主。3 月初唐山高炉检修及限产预期进一步抑制需求。成本与地缘：焦煤价格趋弱（主产地复产压制成本），叠加美伊冲突推升海运成本，但对焦炭价格影响有限（出口占比低）。

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