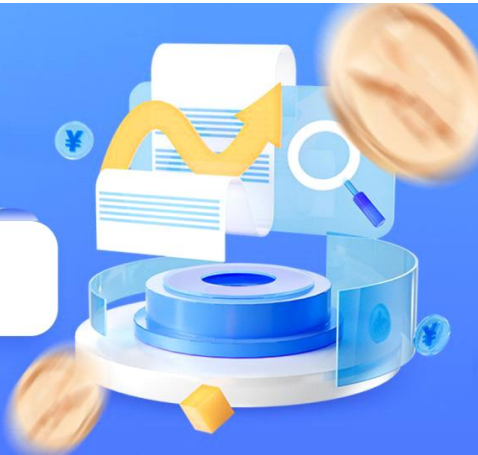


# 安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2026/03/11

## 宏观

### 股指

**宏观资讯：**两会进程进入尾声，政策预期逐步明朗，各部委联合召开的经济主题记者会进一步明确了政策落实细节。海关总署公布的前2个月外贸数据同比增长18.3%。2025年GDP达到140.19万亿元，保持增长态势。而最新的2026年2月制造业PMI为49，仍处于荣枯线下方，表明制造业景气度有待进一步提振。流动性环境保持宽松，10年期国债收益率在3月10日为1.81%，处于历史较低水平。

**市场分析：**3月10日市场呈现显著的结构分化，成长风格明显占优。创业板指以3.04%的涨幅领涨，科创50涨2.16%，深证成指涨2.04%。市场资金偏好从大盘价值向中小盘成长切换，对科技创新、产业升级的政策预期持续强化，流动性宽松环境下，对利率更敏感、弹性更大的成长板块更受青睐，前期调整后，部分成长板块估值吸引力提升。

**参考观点：**市场或延续反弹，但外围市场波动加剧，警惕指数冲高回落风险。

### 黄金

**宏观与地缘：**宏观层面，市场仍在消化上周五美国2月非农就业人口意外录得-9.2万人的数据，这一疲弱表现原本对金价构成支撑。然而，中东地缘局势持续紧张，美伊冲突导致油价剧烈波动，引发市场对“滞胀”的担忧。COMEX黄金期货净多仓有所回升，但期权市场看跌期权持仓量显著高于看涨期权，显示资金在对冲下行风险而非单边做空。

**市场分析：**3月10日现货黄金交投于5180美元/盎司附近，较昨日纽约尾盘小幅回升。目前黄金定价逻辑陷入短期因素交织的状态。一方面，地缘政治风险以及疲软的非农数据提升了避险需求，实际利率的走低对金价存在支撑。另一方面，油价暴涨带来的通胀预期强化了市场对美联储维持高利率的担忧，推动美元指数触及3.5个月高位，这增加了持有黄金的机会成本，对盘面构成明显的压力。

**操作建议：**鉴于当前市场正处于地缘政治事件与宏观货币政策预期的博弈阶段，短期行情波动较大。投资者宜维持区间操作的思路，警惕突发消息引发的短期流动性冲击。

### 白银

**外盘价格：**3月10日亚盘现货白银日内表现强于黄金，最新报89.09美元/盎司，延续了夜盘的反弹走势。基本上，除了贵金属属性外，工业需求预期仍在发酵。全球铜精矿加工费（TC）跌至-45.1美元的历史低位，矿端紧缺逻辑对整体有色板块形成提振。然而，资金面上出现分化，全球最大白银ETF—iShares Silver Trust持仓昨日减少50.7吨，显示部分长期配置资金在高位趋于谨慎。

**市场分析：**白银近期呈现出“金震银涨”的强弹性特征。支撑因素方面，持续的地缘政治不确定性仍在吸引避险买盘。同时，能源价格高企带来的通胀担忧，以及新能源、AI数据中心等领域对工业金属的需求预期，为白银提供了额外的上行动能。但美元指数的温和走强以及美债收益率维持高位，限制了白银的上涨空间。若地缘局势出现缓和信号，油价的

回落可能会暂时削弱白银的通胀支撑逻辑。

**操作建议：**市场多空因素并存，短期缺乏明确的单边驱动力，大概率维持波动格局。建议投资者关注即将公布的美国 CPI 数据，以寻求新的方向指引。

## 化工

### PTA

**现货信息：**华东现货价格为 6360 元/吨（-425 元/吨），基差 -15 元/吨（环比不变）。

**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，观望为主。

### 乙二醇

**现货信息：**华东地区现货价格为 4188 元/吨（-622 元/吨）。基差-117 元/吨（-330 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，观望为主。

### 塑料

**现货信息：**华北现货主流价 7779 元/吨，环比下跌 1813 元/吨；华东现货主流价 8006 元/吨，环比下跌 1845 元/吨；华南现货市场主流价 8774 元/吨，环比下跌 1330 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 10 日 L2605 收盘报 7767 元/吨，期价冲高后回落。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 1256 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东重碱主流价 1250 元/吨，环比+20 元/吨；华北重碱主流价 1280 元/吨，环比+30 元/吨；华中重碱主流价 1230 元/吨，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，纯碱市场暂无较大变化，基本面依旧偏弱。不过国际局势反复以及两会的召开，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：**昨日盘面有所回落，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 1040 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，环比持平；华北 5mm 大板市场价 1070 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。后续金三银四终端旺季或对市场成交存在托底。整体来看，玻璃市场供需矛盾仍存，不过国际局势反复以及两会的召开持续给盘面带来扰动，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：**昨日盘面有所回落，短期建议底部区间波动思路对待。

## 甲醇

**现货信息：**3 月 9 日甲醇浙江现货价格报 2870 元/吨，较前一交易日向上波动 337.5 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 2225 元/吨，较前一交易日向上波动 5 元/吨。

**市场分析：**甲醇期货市场呈现冲高回落格局，主力合约 MA605 收盘价报 2549 元/吨，较前一交易日向下波动 9.93%。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，高库存与需求疲软压制甲醇价格上行空间。国际方面，WTI 原油价格回落，地缘溢价退潮导致甲醇成本支撑减弱，伊朗限气政策加剧能源成本压力。

**参考观点：**甲醇期货短期或延续震荡，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 2247 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2380 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2360-2380 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2360-2365 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：**花生价格稳定，市场购销清淡。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，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 3.60-3.85 元/斤，稳定，鲁花通米 3.80-3.90 元/斤，稳定；

**市场分析：**从基本面看，当前产区上货量处于偏低水平，市场实际流通有限。尽管市场购销正逐步恢复，但因气温尚未回升，持货商挺价情绪依然浓厚。若后期气温回升，产区上货量或将增加。需求端则表现疲弱，下游贸易商看淡后市，多维持随用随采的低库存策略。整体来看，花生市场供需双弱的格局未改，短期将延续上有压力、下有支撑的盘整行情。后市需重点关注产区上货节奏及油厂采购心态的变化。

**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 16733 元/吨，新疆棉花到厂价为 16556 元/吨。

**市场分析：**从宏观与全球视角看，全球主要棉花生产国普遍存在产量及期末库存下降的预期，供给收缩逻辑较强。叠加宏观面向好有望推动总需求回暖，这为其中长期价格提供了支撑。转向国内市场，供给端当前商业库存消化良好，而新年度种植将于 3 月起陆续展开，虽面积调控细则尚未明朗，但市场对中长期植棉面积下降已形成共识，这为棉价奠定了底部支撑。需求端则存在向上驱动，随着下游企业全面复工复产，以及传统的“金三银四”消费旺季临近，国内棉市有望获得提振。

**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：**豆粕现货价格回调，张家港 3130 元/吨、天津：3250 元/吨、日照：3180 元/吨、东莞：3180 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：**情绪渐退，资金离场，豆粕短线或区间震荡。

## 豆油

**现货信息：**豆油现货价格大幅回落，江苏：8750 元/吨、广州：8850 元/吨、福建：8930 元/吨。

**市场分析：**全球方面，原油大幅回调，地缘风险溢价快速回吐，生柴逻辑驱动情绪降温，油脂集体回调。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，市场当前受宏观情绪主导，谨慎投资。

**参考观点：**豆油短线或跟随原油趋势，谨慎操作。

## 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 0105+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 10.42 元/公斤，下跌 0.16 元/公斤。河南生猪价格在 10.10-10.60 元/公斤，下跌 0.20 元/公斤。

**市场分析：**国内生猪市场延续偏弱运行态势。生猪产能呈现分化格局，能繁母猪存栏持续缩减，产能去化稳步推进，而生猪存栏量呈现小幅增长态势。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：**全国主产地区鸡蛋价格小幅上涨，全国平均价格3.04元/斤，上涨0.08元/斤。河南鸡蛋均价3.00-3.05元/斤，上涨0.10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。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。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101275（+1865）元/吨，贴290

**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24470元/吨，跌709，贴120。

**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，预计沪铝或将宽幅震荡。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+2.87%，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。2月型材企业开工率环比下滑57个百分点，同比下滑50.83%，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125.80万吨，较上周增加10.8万吨，同比增长41.19%。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2686元/吨，涨4，贴153。

**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116.81%，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0.17%，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 572.2 万吨，环比增加 3.7 万吨，同比增长 48.01%。

**参考观点：**短期受海外及国内供应端干扰，价格获一定支撑。

### 铸造铝合金

**现货信息：**铝合金现货平均价格为 24400 元/吨，跌 200。

**市场分析：**成本端，废铝 2 月出货量同比下滑 6.99%，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，2 月产量 33.79 万吨，同比-38.16%，再生铝合金锭开工率 18.48%，同比-51.88%，虽有所下滑，但供应过剩压力仍存。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 14.61 万吨，同比+103.2%，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 158600（+4850）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 155750（+4750）元/吨，电碳与工碳价差为 2850（+100）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）14450 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)：3250 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 107.55 (+1.95)，青岛 PB (61.5) 粉 771 (-6)，澳洲粉矿 62%Fe776 (+9)。

**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 1233.3 (+0.6) 元/吨。一级冶金焦汇总均价 1708 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。

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