

安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2026/03/17

宏观

股指

宏观资讯：宏观层面，1-2 月经济数据超预期开局，为市场提供了坚实的下沿支撑。政策层面，“更加积极有为”的基调明确，重心从预期转向落实。资金面主力资金在调仓，整体净流出，市场依赖存量博弈和板块轮动。情绪面多空交织，风险偏好有所修复但不高，成长风格占优。

市场分析：3 月 16 日，全市场成交额为 2.34 万亿元，换手率为 2.07%，成交额维持在万亿以上较高水平，市场流动性充裕。上证指数处于相对弱势，可能考验下方支撑，市场呈现显著的成长风格占优格局。在宏观经济数据向好但整体指数震荡的背景下，市场资金更倾向于追逐具备产业趋势和政策催化的成长板块，而对部分传统周期或中小盘板块谨慎态度。

参考观点：鉴于当前市场受外部地缘风险主导，内部政策支撑与外部压力并存，建议采取谨慎偏防御的策略。

黄金

宏观与地缘：宏观层面，美以对伊朗的军事行动仍在持续，中东紧张局势未有缓和迹象。世界黄金协会数据显示，2026 年 1 月全球央行累计公开净购金量达 5 吨，较 2025 年的月平均水平有所放缓。

市场分析：3 月 16 日早盘，现货黄金一度快速跳水，向下触及 4966.12 美元/盎司，随后于 5000 美元关口波动。中东地缘冲突持续升级，以色列国防军对伊朗首都德黑兰的设施发动大规模袭击，避险需求为金价提供支撑。中长期看，逆全球化、去美元化带来的黄金定价逻辑并未转向，全球央行购金需求有望维持。本周将迎来美联储议息会议，市场预计 FOMC 本月将保持利率不变。美元指数升破 100 整数关口，10 年期美债收益率维持在 4.25% 附近，削弱了黄金作为非收益资产的吸引力。

操作建议：鉴于美联储议息会议前市场情绪趋于谨慎，短期延续区间波动格局。投资者需重点关注本周 FOMC 会议对利率路径的指引，若数据显示通胀温和回落，则可能对金价形成边际支撑。

白银

外盘价格：现货白银 3 月 16 日盘中一度向下触及 79.257 美元/盎司，随后反弹至 81.24 美元/盎司附近，延续弱势波动格局。资金面上，全球最大白银 ETF 持仓近期持续减少，显示部分配置资金趋于谨慎。

市场分析：白银近期呈现高波动特征，主要受多重因素交织影响。支撑因素方面，地缘冲突升级带来的避险情绪仍在，美以伊三方军事行动明显升级，局势逐渐演变为影响全球能源与地缘政治格局的重大危机。白银兼具工业属性，新能源与 AI 产业需求预期仍在发酵。全球白银已连续多年出现供应缺口，结构性短缺对银价形成支撑。市场对美联储降息

预期的降温，限制了贵金属的进一步上行空间。

操作建议：当前市场正处于地缘局势、宏观政策与供需面三大因素主导下，短期将维持高波动格局。投资者需重点关注本周美联储议息会议对利率路径的指引。鉴于ETF持仓持续减少，中长期配置者宜保持观望，同时警惕地缘局势突变引发的极端波动风险。

原油

宏观与地缘：美以伊战争仍在持续，且短期看没有谈判降温的可能，因此，霍尔木兹海峡封锁事件由突发黑天鹅逐步转成灰犀牛，原油价格或难以迅速降温，保持高位运行。中东产油国因该事件导致的减产、霍尔木兹海峡封锁后改道增加的运输成本都将赋予原油较为确定的溢价。而美总统特朗普宣称几周后霍尔木兹海峡就将恢复通航，届时原油价格将顺利回落，目前市场仍对此保持怀疑。

市场分析：IEA预测原油供给量3月将下降800万桶/日，若霍尔木兹海峡仍持续封锁，供给量后续或将持续下降。根据该供给量下降的测算，目前原油已经从过剩迅速转变为短缺，缺口量达到900-1000万桶/日，占到动态平衡总量的10%。目前日本已经开始释放石油战略储备，美国即将在未来120天释放1.72亿桶战略储备油，IEA也将释放4亿多桶战略储备油。关注原油夏季传统旺季到来时，霍尔木兹海峡的通行情况以及原油供需是否有回归正常的迹象，若地缘状态持续，则原油将保持高位运行。

参考观点：WTI 主力关注100-120美元/桶附近高位运行，波动率放大。

化工

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：16600元/吨，泰烟三片：19800元/吨，越南3L标胶：16900元/吨，20号胶：15100元/吨。合艾原料价格：烟片：74.1泰铢/公斤，胶水：72.3泰铢/公斤，杯胶：58.2泰铢/公斤，生胶：69.55泰铢/公斤。

市场分析：关注沪胶近期受海外地缘影响，走出的化工品板块共振行情，同时该行情又受到宏观情绪（需求受挫）的拖累，因此，近期沪胶价格波动较大，在整个化工品板块中相对较弱。基本面来看，泰国原料价格目前仍在高位，给橡胶价格托底，但国内产区逐渐开割，供给逐步进入宽松阶段。同时，因地缘导致的海峡封锁，一方面给能化品种带来溢价，但对天然橡胶来说，需求的受挫市场也持续担忧。下游需求来看，上周中国半钢轮胎样本企业产能利用率为78.73%，环比+4.20%，同比-0.36%；全钢轮胎样本企业产能利用率为71.80%，环比+6.42%，同比+2.81%。同时，青岛保税区库存11.96万吨，增幅1.27%；一般贸易库存68.04万吨，增幅0.04%。因此，一方面成本和BR橡胶对沪胶有利多影响，但贸易受阻对橡胶需求带来拖累，多空交织下，沪胶涨势或有所缓和，转为宽幅震荡。

参考观点：关注沪胶能化共振后回归基本面的涨势缓和和行情，主力合约围绕16400-17500元/吨附近震荡。

塑料

现货信息：华北现货主流价8474元/吨，环比上涨149元/吨；华东现货主流价8791元/吨，环比上涨112元/吨；华南现货市场主流价9082元/吨，环比上涨191元/吨。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为82.39%，环比下降4.5171%；聚乙烯装置检修影响产量为9.104万吨，环比增加2.076万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为33.83%。库存端看，截至2026年3月13日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：57.54万吨。3月16日L2605收盘报8677元/吨，期价持续回升。地缘预计仍将支撑原油高位，成本端偏强，下游刚需或小幅改善但采购谨慎，供应有缩减预期，库存维持合理，宏观仍存不确定性。预计聚乙烯市场多空博弈下以偏强区间波动为主，价格难持续大幅上行，建议投资者按需采购、稳健操作。

参考观点：预计塑料短期或以偏强区间波动为主，需关注地缘政治扰动。

甲醇

现货信息：甲醇浙江现货价格报2845元/吨，与前一交易日相持平。新疆现货价格报1750

元/吨，与前一交易日相持平。河北现货价格报 2340 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 2837 元/吨，较前一交易日向上波动 1.14%。库存方面，港口库存总量 131.28 万吨，去库明显，较上期减少 13.07 万吨，其中华南地区去库 3.51 万吨，华东地区去库 9.56 万吨。供应方面，上游煤制甲醇仍存利润，国内甲醇行业开工率 90.15%，维持高位；需求端 MTO 利润亏损扩大，装置开工率维持 84.08%；MTBE 装置开工率 68.94%，传统下游（醋酸、甲醛）需求依旧疲软，多以刚需采购为主，压制价格弹性。国际方面，中东冲突导致霍尔木兹海峡航运受阻，国际油价再度突破 100 美元/桶，甲醇成本支撑强化；伊朗甲醇供应中断风险支撑价格。

参考观点：甲醇期货短期或波动运行，目前呈现强地缘弱现实格局，密切关注霍尔木兹海峡通航情况及伊朗装置动态，警惕因地缘溢价退潮带来的期价下行风险。跟踪中东局势、港口库存去化，警惕产业链负反馈加剧。

PTA

现货信息：华东现货价格为 6960 元/吨（+40 元/吨），基差 -45 元/吨（-20 元/吨）。

市场分析：海峡物流风险导致 PX 供应紧张，国内炼厂预防性降负，短期成本支撑偏强；PTA 供应量稳步提升，装置运行方面，华东一套 360 万吨装置于 3 月 12 日起降负荷运行，但其他装置如逸盛新材料、独山能源等陆续重启或提负，整体供应保持增长态势；下游聚酯行业需求缓慢恢复，细分产品中，涤纶工业丝产量明显增加；PET 切片纤维产能利用率从 81.37%提高至 86.22%，显示下游开工逐步改善；但是，PTA 工厂库存有所累积，主要因下游需求恢复节奏不及供应增速，加之市场对供应中断的担忧促使备货增加。

参考观点：短期需持续关注地缘扰动，除此之外，下游需求恢复仍是关键。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格为 4855 元/吨（+183 元/吨）。基差 -42 元/吨（+15 元/吨）

市场分析：3 月多套国内煤制、油制装置计划检修叠加外部伊朗装置停车（45 万吨/年）及霍尔木兹海峡封锁导致进口预期下降，国内乙二醇产量出现明显下降，供应端持续收紧。下游聚酯行业需求保持稳定，产能利用率维持在 83.83%附近，下游备货意愿有所增强。值得注意的是，聚酯行业在乙二醇消费中占比达到 94%，短期受成本端影响较大，

参考观点：关注成本端油价走势及下游需求，短期区间波动运行。

纯碱

现货信息：沙河地区重碱主流价 1257 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，华北重碱主流价 1280 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 87%，环比+0.23%，纯碱产量 80.92 万吨，环比+0.22 万吨，周内检修企业较少，供应高位徘徊。库存方面，上周厂家库存 193.17 万吨，环比-1.55 万吨，跌幅 0.80%，库存小幅去化；据了解，社会库存稳中有涨，接近 28 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，预计盘面波动仍较高，但受制于基本面压力，上方空间或有限。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：昨日盘面小幅回落，短期建议谨慎追高。

玻璃

现货信息：沙河地区 5mm 大板市场价 1044 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1250 元/吨，环比持平；华北 5mm 大板市场价 1070 元/吨，环比持平；华中 5mm 大板市场价 1090 元/吨，环比-10 元/吨。

市场分析：供应方面，上周浮法玻璃开工率 71.05%，环比+0.24%，玻璃周度产量 103.33 万吨，环比-0.64 万吨，周内华北 1 条产线点火，华北、西北各 1 条产线放水。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 7584.90 万重量箱，环比-378.80 万重量箱，跌幅 4.76%，库存有所去化。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，但近期成本支撑、供应波动及需求旺季预期等因素带动基本面略有好转，不过国际

局势反复持续给盘面带来扰动，预计盘面波动仍较高，短期走势或较坚挺。关注宏观及政策动态、企业产能变化及终端地产复苏节奏。

参考观点：昨日盘面小幅回落，短期建议偏强波动思路对待。

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 2258 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2412 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 2360-2370 元/吨。

市场分析：外盘方面，3 月 USDA 供需报告维持美玉米数据不变，与 2 月预测值持平；全球玉米数据略有调整，产量预计为 12.9744 亿吨，较上一年度增加 6685 万吨，较 2 月预测值上调 153 万吨。全球玉米期末库存预计为 2.9275 亿吨，较 2 月预测值增加 377 万吨。不过，近期盘面走势仍受原油价格波动影响。国内方面，东北产区气温回升，潮粮储存压力加大，基层上量有所增加；同时，政策性粮源投放预期增强，对高价玉米形成压制。此外，近期因地缘局势引发的情绪有所消退，玉米价格自高位小幅回调。下游深加工及饲料企业普遍处于盈亏平衡边缘，对高价玉米采购意愿有限，行情缺乏有效提振。

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：花生稳中上涨，主要是油厂收购量增加，提振行情。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 3.50 元/斤，稳定，海花通米 4.00 元/斤，稳定，鲁花通米 4.10 元/斤，上涨 0.10 元/斤；河南花豫通米 3.80-4.00 元/斤，稳中上涨 0.10 元/斤，白沙通米 3.80-3.90 元/斤，稳定，鲁花通米 3.70-3.95 元/斤，稳中下跌 0.10 元/斤；

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报 16884（+7）元/吨，新疆棉花到厂价报 16715（+11）元/吨，中国进口棉指数报 73.88（0）美分/磅。国内外价差 4124（-107）元/吨，基差 1653（+40）元/吨。

市场分析：国外市场方面，期棉触及两周高位。国内市场方面，供应端，新疆植棉面积预期调减，远期供应趋紧。需求端，棉花销售同比偏快，纺企开机正常，1—2 月纺服出口大增，叠加“金三”旺季，需求季节性回暖。库存端，商业库存去库，港口库存累库放缓。综上，供应偏紧、需求有韧性、库存持续去化，棉花基本面整体偏多。但是，产业链对高价棉价格消化有限，上游高利润或弱化新季减产预期，下游利润收缩导致补库意愿偏弱，郑棉短期维持震荡，等待进一步信号指引。

参考观点：关键位置盘整，激进者可逢低做多，稳健者暂时观望。

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。终端采购维持谨慎观望，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：防城港市上海楷焯进口压榨三级菜油基差报价 0I05+420 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，国家严厉打击非转菜油掺混转基因菜油的检验行动持续至月底，导致非转毛菜供应偏紧。现货价格整体随盘波动，转基因三等菜油基差则表现偏弱。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，短线或震荡调整为主，风险防控为主。

生猪

现货市场：全国外三元 10.10 元/公斤，较昨日上涨 0.02 元/公斤；河南外三元 10.58 元/公斤，较昨日下跌 0.03 元/公斤。全国均价止跌微涨。

市场分析：供应端方面，全国均价在 10 元关口附近企稳，前期持续下跌后养殖端抗价惜售情绪有所回升，部分地区出栏节奏放缓，猪源供应边际收紧。需求端方面，屠宰开工率缓慢回升但仍偏低，终端消费淡季格局未改，屠宰利润维持亏损，需求端对价格的提振有限。值得关注的是，猪粮比持续处于过度下跌区间，国家已启动冻猪肉收储，政策托底信号释放，但收储体量相对市场供应规模有限，实际提振效果仍需观察。总体来看，现货在 10 元附近初步获得支撑，政策端与市场端博弈加剧，短期或进入低位震荡整理阶段。

参考建议：盘面恐慌性下挫，不宜追空，建议观望。

鸡蛋

现货市场：全国主产地区鸡蛋价格稳定，全国平均价格 3.09 元/斤，稳定。河南鸡蛋均价 3.00 - 3.05 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。需求端近期市场看涨情绪有所升温，学校全面开学、工厂复工，清明备货提前启动，贸易商低价补货意愿增强，参市积极性提升，生产及流通环节库存下降，叠加成本支撑，蛋价下跌空间有限。需求的季节性规律在供给充裕的大背景下，基本面疲弱格局未发生改变。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。

豆粕

现货信息：豆粕现货价格集体下跌，张家港 3290 元/吨、天津：3410 元/吨、日照：3290 元/吨、东莞：3370 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：豆粕冲高回落，关注下方支撑作用。

豆油

现货信息：豆油现货价格小幅下跌，江苏：8980 元/吨、广州：9080 元/吨、福建：9160 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。

金属

沪铜

现货信息：华东铜现货价格为 99165（-1390）元/吨，贴 610

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 24784 元/吨，跌 312，贴 135。

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 2699 元/吨，涨 2，贴 266。

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 24500 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 154200（-4150）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 151500（-3750）元/吨，电碳与工碳价差为 2700（-400）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，综合来说，当前在宏观情绪衰退与需求支持下，预计呈现区间震荡走势。

参考观点：建议暂时观望，等待入场机会。

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 4.55（-0.1）万元/吨，N 型复投料中间价 4.6（-0.1）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):3250 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):3270 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 112.05 (-0.15)，青岛 PB (61.5) 粉 793 (-5)，澳洲粉矿 62%Fe787 (+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 1250 (+5.2) 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。

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