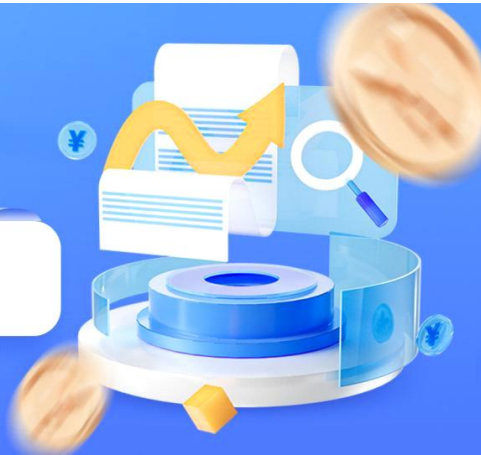


安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2026/03/23

宏观

原油

宏观与地缘：以色列轰炸伊朗油气设施后，承认为“单独”行动，美国总统特朗普称已经告知以色列不要继续攻打伊朗油气设施，并同意伊朗石油出口经过海湾地区，有一定缓和倾向，同时伊朗也称“如果再继续打击其油气设施，伊朗革命卫队将不再克制。”但卡塔尔以及科威特的油气设施遭到打击，卡塔尔 LNG 设施损失 17% 的产能，且恢复时间长达 3-5 年。因此，在事态滑向未知的发展时，原油价格盘面波动剧烈，但在危机彻底解除前，原油价格整体仍然将保持高位。霍尔木兹海峡、中东油气设施的安危成为近期市场的主要影响因素。短期内原油价格或难以迅速降温，若事态进一步恶化，中东油气设施成为主要目标，则危机将从“堵”变为真实的“缺”，从而引起全球经济从通胀到滞涨再到衰退这一过程，需密切关注事态动向。

市场分析：卡塔尔 LNG 产能损失是液化气继续领涨期货商品的主要原因。海湾局势的变化将实时影响期货盘面，因此近期能化价格波动将变大。整体看，能化板块在中东局势没有明确可控前，价格很难趋势性回落。霍尔木兹海峡持续封堵、伊朗、卡塔尔油气设施被炸，市场担忧目前造成的中东能化品种断供的恢复难度骤然拉升，因此推动盘面能化板块的溢价。而此前沙特及阿联酋外港发货、IEA 抛储、伊拉克管道恢复以及印度、巴基斯坦船只通过谈判通过霍尔木兹海峡等事件或成为价格持续性暴涨的干扰因素，增加波动率。

参考观点：原油波动率放大，观望为主，多头持仓可利用期权进行头寸保护。

股指

宏观资讯：外部环境复杂性上升，全球经贸局势不确定性抬升，或对市场风险偏好形成扰动。同时，国内基本面超预期变动易引起相关政策调整，经济基本面的温和复苏与结构性挑战并存，短期内或决定了市场难以出现单边趋势性行情，更多呈现结构性特征。政策层面稳增长明确意图与流动性宽松环境，构成了市场的托底力量。

市场分析：上证指数周跌 3.38%，收于 3957.05 点，失守 4000 点；深证成指周跌 2.90%；创业板指逆势上涨 1.26%；科创 50 周跌 4.03%，北证 50 周跌 5.76%。上周 A 股市场在美联储鹰派冲击与中东地缘风险的双重夹击下，经历了破位下行、极致分化的剧烈调整。市场核心矛盾从国内政策预期彻底转向全球流动性收紧担忧，上证指数有效失守 4000 点整数关口，但创业板指逆势走强，市场内部沪弱深强的割裂格局达到极致。避险与科技成长共振，资金从资源周期板块（有色、化工、钢铁）恐慌性出逃，同时涌入银行、电力等防御板块，以及 AI 算力、光伏等具备独立产业逻辑的科技成长方向。

参考观点：市场偏弱运行，修复需要等待外部流动性预期缓和以及内部出现强有力的政策或经济数据支撑。

黄金

宏观与地缘：美联储 3 月议息会议维持利率不变，点阵图显示年内降息预期收敛至仅一

次，美元指数维持强势。美国 2 月 PPI 超预期，通胀仍具黏性。中东地缘局势升级，油价突破 100 美元，加剧市场对“滞胀”的担忧。

市场分析：近期金价面临显著压力。美联储偏鹰的立场推高美债实际收益率，持有黄金的机会成本增加。同时，油价上涨引发的再通胀担忧，强化了全球主要央行维持紧缩的预期，导致资金阶段性流出贵金属市场。SPDR 黄金 ETF 持仓近期出现减持，反映配置型资金趋于谨慎。然而，若地缘冲突持续发酵并引发更广泛的流动性风险，黄金的避险属性或重新获得市场关注。

操作建议：当前市场受利率预期与避险情绪因素交织影响，金价呈现区间波动特征。投资者需关注中东局势进展及美国后续经济数据。若金价在关键技术位获得支撑，从长期资产配置视角可视为分批布局的窗口，短期则应警惕市场波动风险。

白银

外盘价格：近期白银价格跟随黄金大幅波动，但跌幅更深，3 月 19 日盘中一度下挫逾 10%。宏观层面，美联储鹰派信号与油价高企共同压制贵金属估值。现货市场方面，前期国内银锭现货对 T+D 的高升水已大幅回落，从 2 月的 3650 元/千克降至 500 元/千克附近，进口银锭持续到港带来供给冲击。

市场分析：白银承受来自金融与工业属性的双重压力。一方面，全球流动性收紧预期直接压制其金融属性估值；另一方面，高油价引发市场对工业生产成本上升及经济前景的担忧，对白银的工业需求预期形成扰动。但值得注意的是，COMEX 及国内交易所白银库存近期持续去化，若工业需求保持韧性，这种供需结构的实质性偏紧可能为价格提供潜在支撑。

操作建议：市场正处于宏观压力与基本面支撑的博弈阶段，短期或以宽幅区间波动为主。若后续库存去化趋势延续，叠加市场对流动性收紧的担忧情绪缓和，白银的修复动能或逐步积聚。鉴于近期波动率显著放大，投资者应合理控制仓位，避免追涨杀跌。

化工

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：16250 元/吨，泰烟三片：19600 元/吨，越南 3L 标胶：16550 元/吨，20 号胶：15000 元/吨。合艾原料价格：烟片：73.89 泰铢/公斤，胶水：74 泰铢/公斤，杯胶：57.5 泰铢/公斤，生胶：70 泰铢/公斤。

市场分析：沪胶受美以伊战争事态升级的影响，主要影响因素由能化品种共振回到该事件对宏观经济带来的衰退预期，市场关注该事件的升级对沪胶需求产生利空，但由于割胶淡季，原料高位，因此下方空间或有限。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，且国内产区物候条件整体良好，市场对供给有逐步宽松的预期。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%，处于设备开工高位区间。同时，青岛保税区库存 12.13 万吨，增幅 1.43%；一般贸易库存 55.63 万吨，降幅 0.81%。因此，一方面成本和 BR 橡胶对沪胶有托底作用，但贸易受阻对橡胶需求带来拖累，地缘情绪消退后沪胶迎来调整行情。

参考观点：关注沪胶主力合约 16000-16400 吨附近或有一定支撑，整体偏弱调整为主。

塑料

现货信息：华北现货主流价 8474 元/吨，环比下跌 105 元/吨；华东现货主流价 8695 元/吨，环比下跌 118 元/吨；华南现货市场主流价 8991 元/吨，环比下跌 165 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 20 日 L2605 收盘报 8818 元/吨，期价回落。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 3135 元/吨，较前一交易日向上波动 205 元/吨。新疆现货价格报 1880 元/吨，较前一交易日向上波动 90 元/吨。河北现货价格报 2440 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 3132 元/吨，较前一交易日向下波动 1.57%。库存方面，港口库存总量 126.17 万吨，较上期减少 5.11 万吨，延续去库态势。供应方面，上游煤制甲醇利润明显回升，天然气制甲醇利润修复，国内甲醇行业开工率回升至 92.87%，维持高位；海外开工率降至 47.1%，进口到港预期维持低位；需求端 MT0 装置开工率回升至 84.08%，其利润恢复增加复产意愿；MTBE 装置开工率 69.51%，传统下游需求逐渐回升，二甲醚、醋酸、甲醛开工负荷提升，下游逐渐开始采购。国际方面，受以色列宣布“暂停”后续空袭伊朗能源设施及美国财长表态可能释放石油储备影响，国际油价回落，但对甲醇成本端支撑仍在；地缘政治方面，霍尔木兹海峡通航受限背景下，中东甲醇供应仍存不确定性。

参考观点：甲醇期货短期或高位波动运行，港口去库对其价格形成支撑，但油价波动及下游承接能力存在变数。密切关注地缘局势进展及港口库存变化。

纯碱

现货信息：沙河地区重碱主流价 1207 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 86.38%，环比-0.62%，纯碱产量 81.81 万吨，环比+0.89 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 185.38 万吨，环比-7.79 万吨，跌幅 4.03%，库存继续去化；据了解，社会库存接近 29 万吨，增加 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。国际局势反复，因此预计盘面或进入区间波动态势。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：上周五盘面继续小幅回落，短期建议区间波动思路对待。

玻璃

现货信息：沙河地区 5mm 大板市场价 1036 元/吨，环比-8 元/吨；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1250 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1070 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 70.56%，环比-0.49%，玻璃周度产量 102.23 万吨，环比-1.095 万吨，周内 1 条产线冷修，1 条产线放水，2 条产线改产。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 7443.60 万重量箱，环比-141.30 万重量箱，跌幅 1.86%，库存继续去化。后续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，预计盘面延续区间波动态势。关注宏观及政策动态、企业产能变化及旺季终端地产复苏节奏。

参考观点：上周五盘面继续小幅回落，短期建议区间波动思路对待。

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 2252 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2454 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2360-2370

元/吨；鲮鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2350-2365 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：短期玉米区间震荡对待，短线操作为主。

花生

现货价格：花生价格以稳为主，个别地区窄幅波动。山东维花通米 4.00-4.40 元/斤，稳定，花豫通米 3.30-3.80 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 4.00 元/斤，下跌 0.10 元/斤；河南花豫通米 3.75-4.00 元/斤，稳中下跌 0.05 元/斤，白沙通米 3.90-4.00 元/斤，稳中上涨 0.5 元/斤，鲁花通米 3.80-4.00 元/斤，稳定；**市场分析：**供应端看，虽然市场购销正逐步恢复，但产区仍存挺价情绪，且受制于气温尚未回升，优质货源实际流通有限。不过，后期随着气温回升，产区上货量预计将有所增加。需求端，部分油厂放宽收购指标，主力油厂亦陆续开收，对市场情绪有所提振。但后期随着花生上量及进口花生补充，需求端的短期提振效应或将消退，价格存在回落可能。综合来看，花生市场供需双弱格局未改，短期料延续上有压力、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：花生期货高位震荡，谨慎操作。

棉花

现货信息：中国棉花现货价格指数报 16649（-73）元/吨，新疆棉花到厂价报 16480（-74）元/吨，中国进口棉指数报 76.68（-1）美分/磅。国内外价差 3333（+54）元/吨，基差 1621（+13）元/吨。

市场分析：国外市场方面，美棉高位回调。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，形成支撑，下方空间有限。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。此外，国家提前增发 30 万吨加工贸易滑准税配额，市场消化利空因素。因此，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。

豆粕

现货信息：豆粕现货价格小幅下跌，张家港 3310 元/吨、天津：3360 元/吨、日照：3290 元/吨、东莞：3390 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。下游追涨补货心态一般，整体保持观望态度。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：豆粕或区间震荡，谨慎操作。

豆油

现货信息：豆油现货价格小幅上涨，江苏：8950 元/吨、广州：9020 元/吨、福建：9070 元/吨。

市场分析：全球方面，短期交易逻辑为中东地缘冲突带来的原油价格波动和生柴政策经济替代。国内方面，豆油即将步入消费淡季，基本面无较大改变。当前关注美伊冲突局势和

美生物柴油政策落地兑现，市场当前受宏观情绪主导，谨慎投资。

参考观点：豆油短线或高位震荡，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。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 10.02 元/公斤，较昨日下跌 0.05 元/公斤；河南外三元 10.43 元/公斤，较昨日上涨 0.09 元/公斤。全国均价跌破 10 元在即，河南产区逆势走强。

市场分析：供应端方面，养殖端抗价情绪持续升温，局部出栏节奏明显放缓。但全国均价仍在下行通道中，说明除产区外多数地区出栏压力仍大，深度亏损下行业整体供应宽松格局尚未扭转，被动去产能进程仍在持续。需求端方面，终端消费淡季延续，屠宰利润维持亏损，白条走货偏慢，企业按需采购为主，需求端缺乏实质性改善。政策方面，冻猪肉收储仍在推进，叠加猪粮比持续处于过度下跌区间，政策托底预期尚存，但短期对市场的实际拉动有限。总体来看，短期多空博弈加剧。

参考建议：盘面增仓下探但跌幅收窄，空头动能边际减弱，暂以观望为主。

鸡蛋

现货市场：全国主产地区鸡蛋价格稳定，全国平均价格 3.18 元/斤，稳定。河南鸡蛋均价 3.10 - 3.15 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，但随着蛋价贴近养殖成本，下跌空间有限，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，饲料成本对价格形成底部支撑。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。

金属

沪铜

现货信息：华东铜现货价格为 95635（-80）元/吨，升 860

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。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：受市场情绪影响，或存超跌情况

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 24114 元/吨，跌 399，贴 170。

市场分析：宏观方面，美联储偏鹰，美元指数走强，全球需求预期下调，宏观情绪转向悲观，有色金属上方承压。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，宏观情绪可能进一步推升价格，但铝价处于绝对高位，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 2753 元/吨，涨 6，贴 288。

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 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：短期供应端干扰支撑价格，但宏观影响导致波动加大。

铸造铝合金

现货信息：铝合金现货平均价格为 24100 元/吨，跌 300。

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 145000（-7150）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 141750（-7500）元/吨，电碳与工碳价差为 3250（+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，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4.55万元/吨,N型复投料中间价4.4(-0.2)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:冷轧不锈板卷:304/2B:2*1240*C:市场价:无锡:宏旺(日)14350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):3230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):3280元/吨,较上一交易日下降持平。

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111.55(-3),青岛PB(61.5)粉794(+1),澳洲粉矿62%Fe772(-3)。

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。成本与扰动：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：铁矿短期或以震荡为主，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 1274.3 (+5.4) 元/吨。一级冶金焦汇总均价 1708 元/吨。

市场分析：焦煤：焦煤市场处于供需双增格局，地缘溢价主导短期波动：供应端：国内煤矿复产至去年同期水平，蒙煤通关高位（甘其毛都口岸日均 1400 车），但蒙煤口岸库存累积可能抑制后续增量。需求端：钢厂复产推进（铁水产量回升至 221.2 万吨），但焦化利润承压（J2605 基差 -85 元/吨），下游采购以刚需为主。价格驱动：美伊冲突推升能源价格，煤炭替代逻辑强化，但供应宽松与库存压力制约上行空间。

焦炭：焦炭市场处于供需宽松格局，提降落地承压价格：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），叠加库存累积（焦企库存环比增 7.54 万吨）。需求端：钢厂铁水产量受环保限产影响下滑至 221.2 万吨（环比-6.39 万吨），钢厂采购以刚需为主，提降落地（首轮提降幅度 50-55 元/吨）。成本与扰动：焦煤价格趋弱（主产地复产压制成本），叠加地缘冲突推升海运成本，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。



联系方式
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