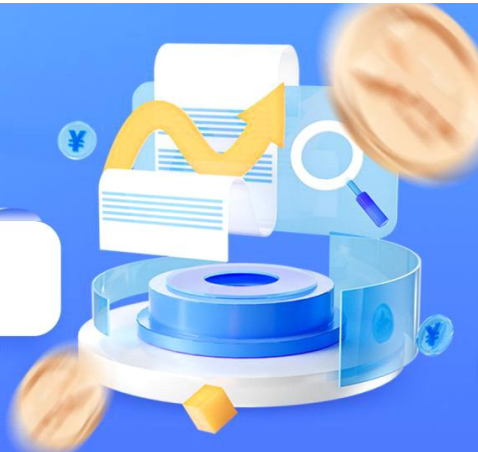


# 安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2026/03/24

## 宏观

### 原油

**宏观与地缘：**美以伊局势没有缓和迹象，霍尔木兹海峡仍然没有畅通，同时中东油气设施仍在打击名单上。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。在事态滑向看不到缓和希望时，原油价格盘面波动剧烈，在危机彻底解除前，原油价格整体仍然将保持偏强运行，且伴有较大波动率。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：**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，价格易涨难跌。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，偏强运行，多头持仓可利用期权进行头寸保护。

### 股指

**宏观资讯：**海外方面，中东地缘冲突持续，霍尔木兹海峡通航中断对国际油气贸易造成直接冲击，推高原油价格，但局势巧妙的出现了缓和，随即原油大跌，外围股市大涨。国内方面，中国发展高层论坛 2026 年年会成功举办，向国际国内传递了清晰的政策定力与发展信心。

**市场分析：**3 月 23 日上证指数跌破关键整数关口，短期均线系统呈空头排列，沪深 300 指数跌破 4400 点，中证 500 指数跌破 7500 点，科创 50 指数跌破 1300 点，均创出阶段性新低或逼近前期低点。短期来看，海外“类滞胀”交易升温及风险偏好回落，是导致 A 股市场承压、同步调整的重要外部因素。但国内政策论坛释放的稳定与改革信号，可能限制市场的恐慌性下跌深度，并促使市场关注点逐渐回归内部政策与基本面，投资者需密切关注国际油价走势及海外央行政策预期的变化。

**参考观点：**主要宽基指数在经历单日暴跌后，惯性下探后有望进入震荡寻底阶段。悲观情绪阶段，可利用期权进行保护。

### 黄金

**宏观与地缘：**3 月 23 日，国际金价延续剧烈波动。继上周创下 1983 年以来最大单周跌幅（超 10%）后，今日亚洲时段伦敦现货黄金一度失守 4200 美元/盎司关口，随后有所修复。

**市场分析：**中东地缘局势持续紧张，霍尔木兹海峡的通行问题为市场带来不确定性，由油价飙升引发的通胀担忧，强化了市场对主要央行维持紧缩货币政策的预期。芝加哥商品交易所数据显示，市场对美联储降息的预期已不足10%，而加息预期开始浮现，这推高了美债收益率与美元，显著增加了持有黄金的机会成本，形成压制。在此背景下，市场的交易主线已从单纯的地缘避险转向“通胀与货币政策博弈”，导致传统的避险属性暂时“失灵”。

**操作建议：**短期内，金价可能继续在利率政策压力与避险需求的拉锯中呈现区间波动。若中东冲突出现进一步升级，从而引发更深层次的系统性风险担忧，则可能重新激发黄金的避险买盘；反之，若货币政策紧缩预期持续主导市场，价格或将面临压力。建议投资者关注关键宏观数据及地缘局势的进一步发展，做好仓位管理。

## 白银

**外盘价格：**3月23日，白银市场跟随黄金大幅下挫，波动更为剧烈。现货白银盘中一度跌破65美元/盎司，日内跌幅一度接近5%。市场成交活跃，泰国期货交易甚至对白银线上期货实施了临时停牌。

**市场分析：**白银价格当前受到金融属性与工业属性的双重影响。从金融层面看，与黄金类似。此外，在近期全球资产价格普遍下挫的背景下，市场出现了一定的流动性抛售压力，投资者为弥补其他市场的损失而抛售白银头寸。从工业层面看，虽然中东局势升级推高了能源成本，引发了市场对全球经济前景的担忧，可能对白银的工业需求预期造成扰动，但当前白银偏紧的供需格局和持续下降的交易所库存仍为其价格提供着底部支撑。

**操作建议：**鉴于白银兼具双重属性且波动性较高，其短期走势将更趋复杂。若市场流动性压力缓解，叠加其自身基本面的支撑，价格可能出现技术性修复；若宏观层面的货币紧缩预期进一步发酵，则可能继续面临下行压力。投资者需警惕高波动风险，合理控制仓位，关注工业需求端数据变化。

## 化工

### 橡胶

**市场价格：**橡胶现货价格：国产全乳胶：15900元/吨，泰烟三片：19400元/吨，越南3L标胶：16350元/吨，20号胶：1400元/吨。合艾原料价格：烟片：74.49泰铢/公斤，胶水：75.5泰铢/公斤，杯胶：57泰铢/公斤，生胶：70.72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，同时BR合成橡胶涨势较猛，因此沪胶下方空间或有限。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，一方面给能化品种特别是BR合成橡胶带来溢价，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元/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8933元/吨，环比上涨459元/吨；华东现货主流价9257元/

吨，环比上涨 562 元/吨；华南现货市场主流价 9711 元/吨，环比上涨 720 元/吨。

**市场分析：**供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 80.0714%，环比下降 2.3186%；聚乙烯装置检修影响产量为 10.322 万吨，环比增加 1.218 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 37.59%。库存端看，截至 2026 年 3 月 20 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：56.83 万吨。3 月 23 日 L2605 收盘报 9523 元/吨，涨幅达 8%。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 3045 元/吨，较前一交易日向下波动 90 元/吨。新疆现货价格报 1880 元/吨，与前一交易日相持平。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 3351 元/吨，较前一交易日向上波动 6.99%。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，对价格形成支撑。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 49.3%，进口到港预期维持低位；需求端 MTO 装置开工率 84.08，华东 MTO 装置仍处于深度亏损区间；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，美伊局势及霍尔木兹海峡航运受阻强化市场对能源供应紧张的预期；鉴于特朗普宣布推迟打击伊朗后国际油价出现剧烈向下波动，甲醇价格或受联动影响。

**参考观点：**甲醇期货短期或高位波动运行，港口去库及进口缩量预期对其价格形成支撑，但 MTO 深度亏损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，需警惕地缘风险溢价退潮后，甲醇价格面临的回调压力。

## 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 2251 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2447 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2350-2360 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2355-2365 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，或对玉米价格产生压力。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，局部地区有所波动。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，稳定；河南花豫通米 3.75-4.00 元/斤，稳定，白沙通米 3.85-4.00 元/斤，稳中涨跌 0.15-0.25 元/斤，鲁花通米 3.80-4.00 元/斤，稳定；湖北白沙 4.90 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（-57）元/吨，新疆棉花到厂价报 16440（-40）元/吨，中国进口棉指数报 76.38（-0.3）美分/磅。国内外价差 3544（+133）元/吨，基差 1621（0）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，棉花销售高位，下游开机情况良好，纺织企业利润有所修复，1—2月纺服内外需增加，叠加“金三”旺季，需求季节性回暖。库存端，商业库存去库，纺企小幅补库。综上，供应偏紧，需求有韧性，商库持续去化，形成支撑，下方空间有限，但进口补充增强，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 3280 元/吨、天津：3320 元/吨、日照：3260 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：**豆油现货价格走高，江苏：9040 元/吨、广州：9120 元/吨、福建：9200 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：**豆油短线关注上方压力，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 9.85 元/公斤，较昨日下跌 0.03 元/公斤；河南外三元 9.95 元/公

斤，与昨日持平。产销区双双跌破 10 元。

**市场分析：**供应端方面，全国均价失守 10 元整数关口，市场心理防线被打破，养殖端恐慌性出栏情绪再度蔓延，猪源集中释放加剧了短期供应压力。当前行业亏损已深至成本线以下，被动去产能进程有望加速。需求端方面，终端消费淡季格局未改，屠宰利润持续亏损，企业压价采购态度坚决，需求端对猪价难以形成有效托底。政策方面，猪粮比跌入深度过度下跌区间，收储力度或将进一步加码，但短期内供需基本面的扭转仍需时间。总体来看，现货加速探底，市场情绪极度悲观，但越是恐慌越临近阶段性底部区域。

**参考建议：**盘面放量增仓跌破万元关口，空头情绪集中宣泄，不宜追空静待情绪修复。

## 鸡蛋

**现货市场：**全国主产地区鸡蛋价格稳中上涨，全国平均价格 3.24 元/斤，上涨 0.06 元/斤。河南鸡蛋均价 3.20-3.25 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 92515 (-3120) 元/吨, 升 375

**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 23502 元/吨，跌 612，贴 145。

**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 85.97 万吨，同比+2.75%，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；2 月新能源汽车产量同比-20.47%，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 135.10 万吨，较上周增加 5.6 万吨，同比增长 58.29%。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 2755 元/吨，涨 2，贴 338。

**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 80.97%，铝土矿价格坚挺，国内氧化铝企业投复产进度加快，周度产量同比增长 0.23%，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 583.4 万吨, 环比增加 6.4 万吨, 同比增长 47.92%。

**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 23800 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 13.53 万吨, 同比+57.33%, 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 145250 (+250) 元/吨, 工业级碳酸锂 (99.2%) 市场价报 142250 (+500) 元/吨, 电碳与工碳价差为 3000 (-250) 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:** 成交低迷波动幅度较大, 操作难度较高暂不建议参与

## 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) 14350 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)：3230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)：3280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 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：**若供给持续收缩，受地缘影响，焦煤焦炭短期或以震荡上行为主。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