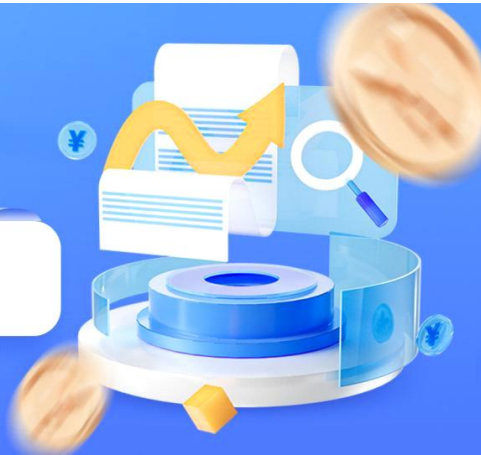


安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2026/03/30

宏观

原油

宏观与地缘：美以伊局势缓和与否各方各执一词，虽都提出了和谈条件，但霍尔木兹海峡仍然没有畅通，同时中东油气设施和电力系统虽然延迟打击但危机并未解除。同时，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。由于市场对局势判断的反复，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。霍尔木兹海峡复航、中东油气设施的安危成为近期市场的主要影响因素。关注事态变化，若有缓和迹象，则宏观地缘因素逐步消退，价格重心或有回落。

市场分析：海湾局势的变化将实时影响期货盘面，多空争夺激烈，因此近期能化价格呈现高位震荡。整体看，能化板块在中东局势没有明确可控前，价格重心仍保持较高位置，但伴有较大波动率，头部避免追高，风险较大。若没有进一步对油气的打击，同时霍尔木兹有序开放的话，则叠加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原油供需矛盾缓和的主要因素。

参考观点：地缘形势发展不明，市场多空争夺激烈，原油高位震荡为主。

股指

宏观资讯：当前市场处于宏观政策预期向上与市场风险偏好向下的博弈阶段。国内一季度经济数据回暖，财政货币保持稳健宽松基调，产业端优化融资支持，基本面筑牢市场底部支撑。地缘政治事件成为当前最核心的外部扰动因素。中东局势持续紧张，霍尔木兹海峡运输几近中断，导致全球油价飙升，并引发对全球通胀预期和经济增长前景的担忧。

市场分析：近一周股指期货先急杀后震荡回升，指数收出长下影形态，IH、IF、IC、IM 同步联动，小盘品种波动更大且深度贴水。盘面初期放量下跌后续缩量修复，持仓结构稳定资金未大规模撤离。当前区间震荡特征明显，成交量不足限制反弹高度，市场板块结构性分化延续。中期来看，随着国内和海外政策环境保持积极，2026 年内需数据有望继续回升，叠加外需改善预期，全年企业盈利有望继续上修。短期海外地缘扰动导致油价上涨，进而影响全球流动性预期，仍需关注地缘进展情况。

参考观点：主要矛盾尚待消化，股指波动率放大，短期或可配置宽幅震荡策略。

黄金

宏观与地缘：宏观层面，中东地缘冲突持续，伊朗正式拒绝了美国提出的停火方案，霍尔木兹海峡的通行风险与供应中断担忧仍存。经济数据方面，美国初请失业金人数稳健，2 月进口价格指数涨幅创四年新高，通胀预期顽固。美联储在 3 月议息会议上释放鹰派信号，市场对年内加息的押注有所增加，美债收益率攀升至 4.37% 附近，美元指数维持强势。

市场分析：3月27日，国际现货黄金市场呈现剧烈波动。26日盘中一度下探至4350美元/盎司附近，跌幅超3%，27日亚盘时段出现技术性反弹，回升至4470美元/盎司一线。美债收益率维持高位显著抬升了持有黄金的机会成本，利率逻辑暂时压过避险逻辑。若原油价格持续高位运行导致通胀反弹超预期，美联储高利率环境维持更久，金价将继续面临宏观层面的压制。目前市场正处于多头信心修复与高利率压制之间的博弈期。

操作建议：短期市场波动显著放大，操作上宜保持谨慎。重点关注后续地缘局势演变及美联储政策转向的信号。

白银

外盘价格：3月27日，现货白银市场跟随黄金波动，但振幅更为显著。26日银价一度大幅下挫超5%，触及67.39美元/盎司低位，27日出现反弹，回升至70美元/盎司附近。结构性数据方面，伦敦白银1个月期租赁利率回落至0.629%的相对低位，但6个月及1年期利率仍处于历史平均水平上方。COMEX市场近月合约仍有较强的实物交割需求，通知交割单量维持高位。

市场分析：白银市场呈现“短期承压与结构性支撑交织”的复杂局面。若市场继续定价全球主要央行货币政策转鹰，流动性边际收紧，白银将随黄金一同承压。前期市场对特朗普政府关税政策的担忧缓和，导致伦敦现货市场紧张情绪缓解，库存出现回升。此外，若从套利驱动修复“金银比”的角度看，前期银价涨幅过大，比值处于历史低位，可能意味着银价回调幅度容易大于黄金。

操作建议：鉴于白银波动性高于黄金，操作上更需注重风险管理。短期市场情绪偏谨慎，建议投资者关注下方60美元/盎司附近的支撑强度。

化工

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：16300元/吨，泰烟三片：19700元/吨，越南3L标胶：16700元/吨，20号胶：14900元/吨。合艾原料价格：烟片：77.96泰铢/公斤，胶水：77.5泰铢/公斤，杯胶：58.75泰铢/公斤，生胶：71.05泰铢/公斤。

市场分析：市场关注宏观情绪对工业品需求的潜在利空作用，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。后市主要关注下游开工，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，受成本和BR橡胶对沪胶的托底作用，同时开工率特别是全钢胎开工来到较高位置，沪胶下方空间有限，或跟随BR橡胶有一定反弹。

参考观点：关注沪胶主力合约16000元/吨附近或有一定支撑，震荡走势。

塑料

现货信息：华北现货主流价8671元/吨，环比下跌25元/吨；华东现货主流价8910元/吨，环比上涨27元/吨；华南现货市场主流价9269元/吨，环比下跌19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27日L2605收盘报8868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 3260 元/吨，较前一交易日向上波动 220 元/吨。新疆现货价格报 1970 元/吨，与前一交易日相持平。河北现货价格报 2725 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 3296 元/吨，较前一交易日向上波动 2.94%。库存方面，港口库存总量 115.55 万吨，较上期减少 10.62 万吨，其中华南地区去库 2.15 万吨，华东地区去库 8.47 万吨，延续去库态势，各地区企业库存充足。供应方面，国内甲醇行业开工率 92.73%，天然气制甲醇利润大幅提升，周度利润增长 165.75%，预计内地供应短期维持高位，对冲进口收缩带来的供给缺口，春季检修速度或放缓。需求端 MTO 装置开工率 85.58%，部分 MTO 装置仍处于亏损修复状态；MTBE 装置开工率 69.89%，二季度处于消费旺季，传统下游需求回升，二甲醚、醋酸、甲醛开工负荷提升。国际方面，美伊局势尚不明朗，霍尔木兹海峡航运受阻强化市场对能源供应紧张的预期，伊朗及卡塔尔甲醇装置停产，生产端遭受实质性冲击或使甲醇贸易进行中长期结构性调整。

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，密切关注春季检修力度、地缘局势进展及港口库存变化。

PTA

现货信息：华东现货价格为 6730 元/吨（+160 元/吨），基差-60 元/吨（+10 元/吨）。

市场分析：原料端 PX 价格呈现反弹态势，3 月 26 日亚洲 PX 市场 FOB 韩国价格为 1214.67 美元/吨，较前一交易日上涨 29 美元/吨。扬子石化 PX 出厂结算价大幅上调至 9750 元/吨。PTA 加工费持续承压，3 月 27 日当周加工费为 211.862 元/吨，日度加工费在 122.74-350.34 元/吨区间波动。供应端，PTA 产能利用率维持在 79.9%，周度产量为 153.16 万吨。装置运行方面，逸盛新材料 700 万吨 PTA 装置计划 4 月 1 日起降负荷 30%运行，威廉化学 250 万吨装置降负至 9 成，嘉兴石化 150 万吨装置因故停车；下游聚酯行业运行平稳，聚酯综合产能利用率维持在 83.58%附近，但产销表现低迷。

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 5150 元/吨（+162 元/吨），基差-41（+30 元/吨）。

市场分析：国内乙二醇产量呈现下降趋势，3 月 26 日产量为 5.3642 万吨，较 2 月底的 6.2112 万吨有明显下降；乙二醇港口库存亦呈现高位回落态势。截至 3 月 27 日当周，中国乙二醇社会库存为 203.78 万吨，较前一周减少 3.98 万吨，自 2 月中旬的 201.86 万吨高点开始持续去化，目前已连续五周下降。预计到港量方面，3 月 27 日当周中国乙二醇预计到港量为 5.67 万吨，处于相对低位；聚酯行业保持高开工运行，产能利用率为 83.58%，支撑乙二醇需求。需求增长主要源于恒逸海宁和桐昆恒优两套新装置投产，以及仪征化纤等装置负荷提升。

参考观点：乙二醇市场目前在供应收缩、需求稳健的双重支撑下保持强势运行，社会库存持续去化，整体市场呈现供需紧平衡格局。

农产品

玉米

现货信息：东北三省及内蒙古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 2448 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2340-2350 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2340-2360 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，近期盘面走势仍受地缘局势波动影响。国内方面，东北产区气温回升以及收购价格上

涨，持粮主体的出货意愿增强，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。需求方面，养殖需求步入淡季，而下游深加工库存及港口库存回升，需求端缺乏有效提振。

参考观点：短期玉米承压回调，关注下方支撑。

花生

现货价格：花生价格维持稳定，现阶段影响因素已经被市场消化完毕，缺乏新的因素指引，市场无心调价。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 3.90-4.00 元/斤，稳定，鲁花通米 3.80-4.00 元/斤，稳定；

市场分析：从供应端看，当前花生正常出货，随着气温逐步升高，产区挺价情绪有所缓解，但优质货源实际流通量有限；并且进口花生米同比减少，阶段性供应偏紧为价格提供支撑。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，供给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：花生主力合约宽幅区间震荡，谨慎操作。

棉花

现货信息：中国棉花现货价格指数报 16814 (+69) 元/吨，新疆棉花到厂价报 16653 (+56) 元/吨，中国进口棉指数报 78.78 (+1.2) 美分/磅。国内外价差 3537 (-38) 元/吨，基差 1631 (+5) 元/吨。

市场分析：国外市场方面，美棉小涨。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，主力 05 合约 15100 至 15200 位有一定支撑，下方空间有限。但是，因滑准税政策信号影响，进口补充增强，并且下游补库仍偏谨慎，15500 至 15600 位承压。短期维持震荡，等待进一步信号指引。

参考观点：高位震荡，谨慎操作。

豆粕

现货信息：豆粕现货价格下跌，张家港 3160 元/吨、天津：3250 元/吨、日照：3170 元/吨、东莞：3260 元/吨。

市场分析：（1）全球方面，中东地缘冲突持续，大豆价格逻辑聚焦原油价格波动和生柴政策落地。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：豆粕企稳，短线或区间震荡运行。

豆油

现货信息：豆油现货价格上涨，江苏：8990 元/吨、广州：9090 元/吨、福建：9110 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：美生物柴油政策利多预期，豆油或偏强震荡。

菜粕

现货市场：钦州市钦州中粮进口压榨菜粕基差报价 RM2605+30 元/吨（提货月：26 年 3

月)，基差较上一个交易日持平。

市场分析：美豆市场暂无明显驱动题材，市场正等待月底生柴政策细则落地，而中国放宽对巴西大豆货物中杂草的规定，短期对蛋白粕市场情绪形成压制。现货方面，水产养殖场少量建立远月基差头寸，保税仓中颗粒粕较多已售出，但仍等待终端提货。继续关注中东地缘政治冲突等热点，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，风险防控为主。

菜油

现货市场：张家港贸易商进口压榨三级菜油基差报价 0I05+550 元/吨（提货月：26 年 3），基差较上一个交易日持平。

市场分析：巴西生物柴油生产商已具备支持 20% 掺混比例的能力，其协会呼吁政府允许使用高于法定要求的掺混比例，进一步利好大豆压榨。现货方面，国家严厉打击非转基因菜油混转基因菜油的检验行动持续至月底，导致非转基因菜油供应偏紧。密切关注中东局势及原油走势与美国生柴政策能否落地。

参考观点：菜油 2605 合约，短线或震荡调整为主，注意风险防控。

生猪

现货市场：全国外三元 9.45 元/公斤，较昨日下跌 0.08 元/公斤；河南外三元 9.44 元/公斤，与昨日持平。全国继续走低，河南止跌企稳。

市场分析：供应端方面，供应端方面，河南产区经历前日暴跌后率先企稳，显示极端低价下恐慌性抛售有所降温，出栏节奏边际放缓。但全国均价仍在下行，部分地区大规模出栏尚未完全平息。当前猪价已逼近 2018 年低点，行业亏损触及现金流成本线，中小散户面临被动退出压力，产能去化进程正在加速。需求端方面，终端消费淡季延续，走货低迷，但极低猪价下屠宰端分割入库意愿边际回升，低价对终端消费的刺激效应也有望逐步显现。政策方面，猪粮比持续深度过度下跌，市场对收储加码预期强烈，后续关注政策端进一步动作。总体来看，猪价已进入历史低位区间，短期弱势难改，但中期供需修复预期正在积累。

参考建议：盘面超跌后技术性修复，持仓大幅下降，市场情绪有所缓和，观望等待方向明朗。

鸡蛋

现货市场：全国主产区鸡蛋价格以稳为主，全国平均价格 3.28 元/斤，下跌 0.01 元/斤。河南鸡蛋均价 3.20-3.25 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，蛋鸡存栏下滑趋势在未来几个月内仍将延续。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，饲料成本对价格形成底部支撑。需求端近期市场看涨情绪有所升温，清明备货提前启动，贸易商低价补货意愿增强。各环节库存低位，市场供需面改善。节日过后需求回落或面临小幅回调压力。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 95270 (-195) 元/吨，贴 690

市场分析：库存方面，国内进入旺季去库周期，截至 2026 年 3 月 20 日当周，上海期货交易所铜库存周环比下降 5.16%，但全球三大交易所库存合计仍达 134.2 万吨，处于历史高位；利润端，铜冶炼行业面临历史性压力，现货铜精矿加工费（TC）降至 -67 美元/吨，冶炼利润为 -69 元/吨，主产品加工已无利可图；在此背景下，铜价受国内去库及新能源需求支撑，但全球高库存与冶炼亏损制约上方空间，市场呈现“宏观情绪回暖”与“微观供需

过剩”的拉锯态势。

参考观点：情绪好转，稳健者等待确定信号，激进者可择机参与

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 23820 元/吨，涨 279，贴 85。

市场分析：宏观方面，市场对于中东局势缓解存在预期，宏观情绪波动较大。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 2775 元/吨，涨 1，贴 155。

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，涨 100。

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 157500（+150）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 154500（+250）元/吨，电碳与工碳价差为 3000（-100）元/吨。

市场分析：截至 2026 年 3 月 25 日，社会库存总量为 9.89 万吨，处于历史低位，其中冶炼厂库存已降至 1.66 万吨的近三年低点。供应端虽环比增长 28%，但受津巴布韦锂矿出口禁令及国内盐湖提锂复产延迟影响，增量有限；需求端则受益于储能电池排产占比飙升至 40.3%，有效对冲了新能源车销量的短期疲软。利润层面呈现显著分化，资源自给率高的头部企业成本优势凸显。总的来说，低库存放大供需扰动，价格对政策及宏观消息敏感度提升，但“低库存+强预期”的基本面支撑短期价格维持强势，后续需重点关注 4 月底津巴布韦供应恢复及新能源车需求复苏进度。

参考观点：供给与宏观同步扰动，方向暂不明确，建议暂时观望。

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 4.15 万元/吨, N 型复投料中间价 4.2 万元/吨。

市场分析: 多晶硅市场呈现高库存、深度亏损与供需严重失衡的三重压力。截至 2026 年 3 月 24 日, 生产企业库存达 34.4 万吨, 行业库存连续 7 个月累积至约 48 万吨, 可满足下游硅片近 5 个月需求, 高库存持续压制价格。利润层面, 行业陷入普遍亏损, 头部企业如大全能源 2023 年净利润同比下滑 69.86%。26 年 3 月产量预计仍达 8.5 万吨, 而需求端光伏新增装机增速承压, 产能过剩与需求疲软形成“越跌越抛”的负反馈循环。在此背景下, 短期价格或维持弱势震荡, 市场需密切关注库存去化进度及可能的政策干预信号。

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) 14500 元/吨, 较上一交易日上涨 150 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): 3260 元/吨, 较上一交易日下降 20 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 111.75, 青岛 PB(61.5)粉 796(+1), 澳洲粉矿 62%Fe780。

市场分析: 铁矿石市场处于短期地缘溢价支撑与中期供需宽松博弈格局, 价格承压于高库存但受政策扰动推升: 供应方面, 澳洲发运量稳定, 叠加西芒杜项目增量(2026 年首船到

港)，远期供应宽松预期强化。需求端，铁水产量环比回升 6.95 万吨至 228.15 万吨（政策限产结束），但钢厂维持低库存策略（进口矿库存创同期新低），补库意愿清淡。价格端，中东地缘冲突推升海运成本（澳洲至青岛运价涨 3.8 美元），叠加中国限制采购 BHP 铁矿（约 2000 万吨库存流通受阻），局部紧缺支撑价格。

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 1319.2 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。供应方面，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增量。需求端，钢厂铁水产量回升至 228.18 万吨/日（环比增 6.95 万吨），焦化企业采购力度增强，但焦炭首轮提涨未获钢厂接受，需求弹性受限。价格方面，美伊冲突推升能源价格，煤炭替代逻辑强化（油煤比上升），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/日（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）。价格端，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。



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

电话：62870127