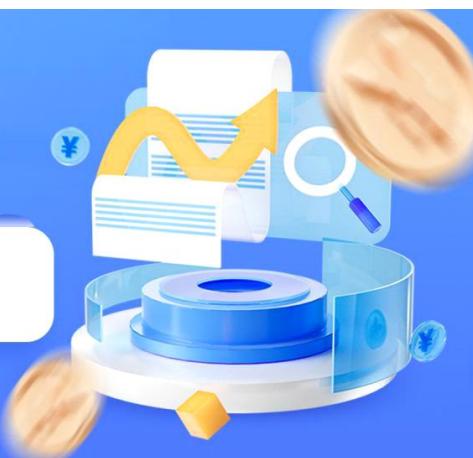


# 安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2026/01/29

## 宏观

### 股指

**宏观资讯：**当前“生产强于需求、外需好于内需”的经济运行特征或将贯穿全年，同时货币政策维持宽松取向，银行间利率降至2020年以来几乎最低水平。资央企将更大力度推进‘AI+’专项行动，切实当好我国智算基础设施的重要供给者、人工智能赋能千行百业的重要破题者、产业体系化布局的重要组织者。

**市场分析：**市场窄幅整理，有色金属板块掀涨停潮，资源股全线走强。上证指数收涨0.27%报4151.24点，深成指涨0.09%，创业板指跌0.57%，北证50跌0.16%，科创50跌0.08%。A股全天成交2.99万亿元，上日成交2.92万亿元。多只宽基ETF刷新天量，沪深300ETF华泰柏瑞成交额超400亿元，沪深300ETF易方达超300亿元。国际金价站上5200美元，国际油价创阶段新高，资源股全线爆发，油气、煤炭股持续反弹。存储芯片概念表现活跃，午后液冷服务器概念震荡拉升。另一方面，光伏产业链多数调整，生物疫苗概念股表现不佳。

**参考观点：**短期市场分化格局仍具延续性，中期或逐步收敛。

### 黄金

**宏观与地缘：**宏观层面，市场对传统信用货币体系可靠性的担忧构成长期背景。地缘上，东欧及中东局势的不确定性，以及美国相关政策引发的全球对美元资产的疑虑，持续为市场注入避险需求。

**市场分析：**1月28日国际金价早盘突破5200美元/盎司关口，延续年初以来的强劲升势。国内现货黄金同步走高。当前金价的驱动因素已超越短期避险交易。一方面，对美元信用体系的结构性弱化及“去美元化”在官方储备层面的实践，若地缘紧张局势进一步升级，或主要经济体债务风险显性化，可能强化这一逻辑。另一方面，市场也在关注快速上涨后可能面临的短期压力。例如，若全球恐慌情绪回落，或部分多头头寸选择获利了结，市场可能出现高位整理。目前，黄金ETF持仓与金价同增，显示投资需求旺盛。

**操作建议：**在长期支撑逻辑未被证伪的背景下，市场情绪整体偏向积极。对于已有持仓的投资者，应注意市场波动可能加剧，可考虑设置动态跟踪机制以管理潜在的回撤风险。对于新入场者，需认识到当前价格已处历史高位，任何回调都可能较为剧烈，不宜追高。可关注主要经济体央行的货币政策信号及地缘政治事件的后续发展。

### 白银

**外盘价格：**伦敦银现货价格近期持续创出历史新高，年内累计涨幅显著。1月28日价格接近前期高点。除了与黄金共享的金融属性支撑外，白银自身的供需结构是焦点。全球白银库存处于历史低位。

**市场分析：**多因素共振驱动银价强势上行。工业需求的刚性增长与现货市场的结构性紧张是核心支撑。若一季度光伏等行业进入传统备货旺季，可能加剧现货短缺预期。同时，市

场规模远小于黄金，使得同等资金流入下价格波动性被显著放大。当前金银比已跌至 50 以下的历史极低水平，显示市场情绪乐观和技术性超买。此外，交割月临近时低库存可能引发的“挤仓”风险，既可能推动价格脉冲式上涨，也可能在退潮时加剧波动。

**操作建议：**白银市场呈现明显的“高弹性、高波动”特征。操作上需高度警惕短期波动风险。对于风险承受能力较强的投资者，若看好其长期工业属性与战略资源地位，可考虑采取分批、逢回调布局的策略，并严格设置止损。

## 化工

### PTA

**现货信息：**华东现货价格为 5250 元/吨 (+30 元/吨)，基差-73 元/吨 (+3 元/吨)

**市场分析：**国际油价小幅震荡，PX 及 PTA 预计本年度产能增长停滞，加工费修复企稳为 342.122 元/吨 (+7.578 元/吨)，当前开工率约 75.83% (-1.39%)，周产量为 142.87 万吨 (-2.2 万吨)，库存持续窄幅去库，供应压力轻微缓解；需求方面，聚酯终端开工率稳定高位 83.5% (-3.2%)，江浙纺织企业开机率为 51.2% (-3.74%)。总体市场商谈一般，聚酯企业减产检修计划密集出台。相关数据显示，已公布的春节前后聚酯装置检修规模超过 2025 年同期水平。

**参考观点：**短期跟随成本端波动加剧，建议做好仓位管理。

### 乙二醇

**现货信息：**华东地区现货价格为 3843/吨 (+16 元/吨)。基差-127 吨 (-16 元/吨)

**市场分析：**国际油价波动加剧传导至乙二醇成本端，海外多装置停车检修提振市场情绪。华东港口库存（不含宁波港）为 73.6 万吨 (-0.1 万吨)，整体产能利用率仍维持 61.06% (-1.63%)，煤质开工率为 61.398% (-1.59%)；需求方面，本周港口出库量高于往年同期，下游需求量强进，但仍需警惕春节前减产预期。

**参考观点：**市场情绪回暖，关注成本端价格及下游减产幅度。

### 塑料

**现货信息：**华北现货主流价 6862 元/吨，环比上涨 25 元/吨；华东现货主流价 6996 元/吨，环比上涨 44 元/吨；华南现货市场主流价 7096 元/吨，环比上涨 40 元/吨。

**市场分析：**供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 84.67%，环比增加 3.0757%；聚乙烯装置检修影响产量为 8.95 万吨，环比减少 2.319 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 39.53%，环比下降 1.4%。库存端看，截至 2026 年 1 月 23 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：33.5 万吨，较上一周期去库 1.53 万吨。1 月 28 日 L2605 收盘报 6967 元/吨，期价回升。短期来看，库存去库节奏虽有改善预期，但需求淡季的影响尚未消退，春节停工的季节性压力逐步加大，预计市场延续区间波动运行走势。

**参考观点：**预计塑料短期或区间波动。

### 纯碱

**现货信息：**沙河地区重碱主流价 1154 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东重碱主流价 1230 元/吨，华北重碱主流价 1250 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 86.42%，环比-0.40%，纯碱产量 77.17 万吨，环比-0.36 万吨，个别企业因故短停，企业装置多持稳运行，供应窄幅下降。库存方面，上周厂家库存 152.12 万吨，环比-5.38 万吨；据了解，社会库存窄幅下降，总量在 37+ 万吨，下降 1+ 万吨。需求端表现持续偏弱。整体来看，纯碱基本面压力依旧突出，短期盘面以区间波动思路对待，关注春节前中下游备货能否给市场带来托底，另需关注纯碱装置负荷变化、下游产能变化、宏观政策及商品市场整体情绪。

**参考观点：**昨日盘面窄幅波动，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 997 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1180 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1010 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 71.62%，环比-0.14%，玻璃周度产量 105.52 万吨，环比+0.29 万吨，周内浮法产线无波动。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 5321.6 万重量箱，环比+20.3 万重量箱，涨幅 0.38%，库存小幅累库。终端低迷及下游开工偏弱继续限制玻璃需求力度。整体来看，玻璃供需矛盾仍未有效缓解，春节前厂家也仍存累库预期，市场颓势暂难改，但短期中下游备货或带来阶段性支撑，预计盘面以区间波动思路对待。关注玻璃产能水平、现货成交氛围、宏观政策及商品市场整体情绪。

**参考观点:** 昨日盘面窄幅波动，短期建议底部区间波动思路对待。

### 甲醇

**现货信息:** 浙江现货价格报 2287.5 元/吨，较前一交易日向下波动 27.5 元/吨。新疆现货价格报 1310 元/吨，与前一交易日相持平。河北现货价格报 2025 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 2339 元/吨，较前一交易日向上波动 1.52%。库存方面，港口库存总量 145.75 万吨，其中华东地区去库 1.36 万吨，华南地区累库 3.58 万吨，伊朗装置 90% 停车检修，叠加美国制裁运输船，进口减量显著。供应方面，国内甲醇行业开工率回落至 89.92%，维持高位。需求端 MTO 装置开工率回落至 84.29%，因外采成本高企及检修增加，需求疲软；MTBE 开工率 68.01%，传统下游（醋酸、甲醛）开工率偏低，供大于求格局未改变。原油价格（布伦特）485.01 元/桶，同比上涨推升甲醇成本端支撑；天然气价格稳定（4.28 元/立方米），但伊朗限气政策加剧供应溢价，海运运费上涨进一步抬升进口成本。中东局势紧张推升市场避险情绪，资金涌入期货市场，但溢价具有阶段性，需防范“冲高回落”风险。

**参考观点:** 期价或短期维持区间向上波动运行，关注港口库存变化、地缘局势变化，跟踪供需数据及国际能源价格波动。

## 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 2199 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2282 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2300-2310 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2300-2310 元/吨。

**市场分析:** 外盘方面，一月美国 USDA 供需报告显示，美玉米产量、需求、期末库存均大幅上调，期末库存上调 503 万吨，带动美玉米期价回调。国内方面，东北产区粮质较好，售粮进度同比偏快，高达 62%，华北地区售粮进度达 53%，市场流通粮源相应增多，预计春节前或将出现一波售粮小高峰。此外，近期国储和地方储备拍卖增多，或将逐步形成压力。另一方面，深加工及饲料企业均处于盈亏附近，对高价玉米承受度有限，但存在节前建库需求。

**参考观点:** 玉米产区卖压仍存，或有阶段性回调风险。

### 花生

**现货价格:** 花生以稳为主，市场交易平淡。山东维花通米 3.95-4.40 元/斤，稳定，花豫通米 3.40-3.90 元/斤，稳定，白沙通米 3.30 元/斤，稳定，海花通米 4.00 元/斤，稳定，鲁花通米 4.10 元/斤，稳定；河南花豫通米 3.80-4.00 元/斤，上涨 0.10 元/斤，白沙通米

3.50-3.75 元/斤，稳中上涨 0.05 元/斤，鲁花通米 3.70-4.05 元/斤，稳中下跌 0.05 元/斤；**市场分析:** 短期基层惜售情绪有所软化，供应方由于库存压力渐显，以及年前资金回笼需求，出货意愿增强，但优质货源因库存有限而持续挺价。需求方面，需求方对高价新米接受度有限，下游食品厂采购基本接近尾声；花生市场整体供需双弱格局未改，上有压力下有支撑格局形成，继续关注产区上量及下游油厂采购心态。

**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15953元/吨，新疆棉花到厂价为15717元/吨。

**市场分析:** 外盘方面，年内首次降息预期推迟至6月，美元指数大幅走弱，美棉低位回升；此外，1月美国USDA供需报告下调产量及期末库存，亦带来利好影响。国内方面，商业库存持续积累，季节性供应压力较为突出；市场对新疆植棉面积调减的炒作情绪逐步消退，近期焦点重回基本面。需求端表现相对平稳，下游纺织企业订单保持韧性，盈利情况尚可，但采购仍以刚需补库为主，暂未出现明显的增量驱动。

**参考观点:** 短期棉价区间震荡，以短线操作为主。

### 豆粕

**现货信息:** 豆粕现货价格小幅上涨。张家港：3070元/吨、天津：3170元/吨、日照：3090元/吨、东莞：3080元/吨。

**市场分析:** (1) 全球方面，南美大豆进入收割期，市场预期新作丰产，加重全球油籽供应压力。美豆出口前景改善，中方提前完成计划采购，关注后续商业买船情况。国内方面，高位成本与供应宽松博弈，成本与榨利支撑豆粕价格底部，但是原料供应宽松压制上方空间。下游春节备货积极，提振豆粕提货建立库存。油厂豆粕库存持续去库，价格相对坚挺。

**参考观点:** 豆粕短线或区间波动。

### 豆油

**现货信息:** 豆油现货价格小幅上涨。江苏：8740元/吨、广州：8820元/吨、福建：8860元/吨。

**市场分析:** 全球方面，供需改善给与棕榈油盘面较强支持，市场预期美国RVO政策可能较快公布，若生柴政策如期落地，美豆油受此推动，进而带动国际油脂跟涨。国内方面，豆油产量下降和去库给与豆油价格支撑。下游节前备货推动消费增加以及技术性买盘，进一步支撑了现货价格和基差。

**参考观点:** 豆油价格中枢或在区间波动中上移。

### 菜粕

**现货市场:** 麻涌港贸易商进口粉粕RM2605+50元/吨(提货月：26年1月)，基差较上一个交易日持平。

**市场分析:** 菜粕供应方面，近期整体维持稳定。需求方面，菜粕市场处于消费淡季，终端需求表现偏弱且采购以随购随销为主。

**参考观点:** 菜粕2605合约，短线或修复性反弹或整理，谨慎反弹高度。

### 菜油

**现货市场:** 防城港市上海楷烨进口压榨三级菜油基差报价OI2605+850元/吨(提货月：26年1月)，基差较上一个交易日持平。

**市场分析:** 港口油厂积极询价远月加拿大菜籽，当前盘面压榨利润良好，后期或出现新增买船。国内下游需求维持中性，川渝多油厂节前备货基本完成，但若有合适一口价也尚有意愿进行少量补货。中粮澳洲菜籽尚未启动压榨，菜油去库存进程仍未了结。

**参考观点:** 菜油2605合约，短线关注其在价格平台附近的表现。

### 生猪

**现货市场:** 主要产销区外三元生猪平均价格13.18元/公斤，下跌0.16元/公斤。河南生猪价格在12.80-13.50元/公斤，下跌0.10-0.20元/公斤。

**市场分析:** 本月养殖端出栏节奏加快。养殖企业加快节前出栏节奏，节前养殖端出栏窗口期逐步缩窄，养殖端挺价心态有所松动，出栏操作增多，整体市场供应压力预计有所上

升。需求端方面，随着元旦临近，食品加工企业、餐饮商户及家庭陆续进入节前备货阶段，但猪价反弹，屠宰企业盈利空间受限，对高价货源采购谨慎，终端需求逐步回落。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。综合来看，压栏生猪陆续释放，叠加需求跟进不足，猪价或进入震荡阶段。

**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稳中上涨，全国平均价格 3.95 元/斤，上涨 0.07 元/斤。河南鸡蛋均价 4.05-4.10 元/斤，上涨 0.10 元/斤。

**市场分析：**养殖端持续亏损使得补栏积极性下滑，且老鸡淘汰量有所增加，老鸡出栏量大于新开产数量，故产蛋鸡存栏量小幅下滑，但鸡龄年轻导致涨价后易出现惜淘，淘汰量下降，淘汰日龄略有回升，进而延缓产能去化。供应端在产蛋鸡存栏仍处高位，制约价格上涨空间。在天气利于储存的条件下，各环节均有库存积压情况，当前供应宽松格局难改。需求端各环节库存增加且出现低价走货现象，高库存限制价格上行。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：**上海 1# 电解铜价格 101635，涨 155，现货贴水 -1455 (-265)。

**市场分析：**宏观层面，美元走软与美联储降息预期为铜价提供金融属性支撑。供应方面，智利罢工事件、国内冶炼厂减产计划以及铜精矿加工费深陷负值，加剧市场对供应短缺的忧虑；需求方面，虽然新能源领域短期疲软导致显性库存累积，但电网投资稳步增长、政策补贴加持以及海外 AI 数据中心建设的电力需求有望逐步消化库存压力。沪铜短期受制于高位库存及季节性需求疲软，但下行空间受矿端供应紧张和成本支撑所限；中长期来看，全球铜矿增量持续不及预期，叠加能源转型与 AI 算力基建对铜的绿色需求形成结构性支撑，价格上行趋势较为明确，任何因情绪或阶段性供需变化引发的价格回调，都可能成为布局长期多头的机遇。

**参考观点：**当前高位震荡整理，寻找低多机会

### 沪铝

**现货信息：**上海现货铝报价 24244 元/吨，涨 369，贴 175。

**市场分析：**宏观面，贵金属限仓背景下，资金向基本金属板块分流，有色板块情绪高涨。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 85.77 万吨，同比 +2.9%，增量有限整体供应平稳。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。12 月型材企业开工率环比下滑 4.16 个百分点，同比下降 17.24%，建筑订单依旧疲软；12 月新能源汽车产量同比 -2.09%，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 76.6 万吨，较上周增加 2.15 万吨，同比增长 68.17%。总之，电解铝中性库存对市场构成重要支撑，若宏观情绪高涨，则价格可能获得动力，但需求端淡季特征显现，对价格形成一定压力，需及时关注库存变化情况，若电解铝库存加速累积，铝价或将面临上行阻力。

**参考观点：**若后续利好持续配合，价格中枢将可能进一步获得上行动力，但操作需谨慎，避免追高，建议观望为主。

### 氧化铝

**现货信息：**氧化铝全国平均价 2648 元/吨，跌 1，贴 163。

**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 144.71%，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 6.42%，供应过剩预期持续增强，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 548.7 万吨，环比增加 9.4 万吨，同比增长 45.31%。综合看，氧化铝市场供应宽松格局延续，后续需关注成本线的支撑强度。

**参考观点：**当前氧化铝市场供应过剩预期持续，库存累积对价格形成实质性压力。但受海外及国内供应端干扰，多空力量暂时平衡。

### 铸造铝合金

**现货信息：**铝合金现货平均价格为 23700 元/吨，涨 200。

**市场分析：**成本端，废铝 12 月出货量同比增长 39.15%，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，12 月产量 69.12 万吨，同比 -0.73%，再生铝合金锭开工率 42.16%，同比 -14.05%，面临供应过剩压力。需求端，新能源汽车行业总体表现良好，产销较去年同期实现平稳增长，但到下半年即将进入淡季，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 13.21 万吨，同比 +100.15%，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 169900 (+1300) 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 166900 (+1400) 元/吨，电碳与工碳价差为 3000 (-100) 元/吨。

**市场分析：**碳酸锂基本面呈现强现实与强预期共振格局。供应端因部分项目复产延迟及矿业权整顿存在扰动，但整体仍处扩产周期；需求端受新能源汽车行业销量稳健及储能市场爆发支撑，表现强劲。库存持续去化，结构优化抑制价格下行空间。现货价格强势上涨，市场预期已从深度过剩转向紧平衡。短期价格波动受复产进度及政策影响，中长期成本上移与产业链补库行为将支撑价格中枢上移。

**参考观点：**高位剧烈震荡，稳健者暂时观望。

### 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 9050 元/吨。

**市场分析：**供应方面，12 月产量环比微降 1.2% 至 39.68 万吨，西南地区减产落地，但新疆开工率升至 66.97%，环比增产约 9910 吨，部分抵消供应收缩压力。需求端呈现疲软，多晶硅排产环比下降，有机硅企业通过联合减产挺价，铝合金开工稳中偏弱，叠加冻土期影响，需求复苏受限。库存去化缓慢制约反弹高度。目前社会库存达 55.7 万吨，仍处高位并继续累积，压制价格弹性。政策方面，反内卷导向推动产能收储，旨在出清低效产能，长期或助力供需改善，但实际效果仍待观察。

**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 5.9 万元/吨，N 型复投料中间价 6.1 万元/吨，皆较上一个交易日保持不变。

**市场分析：**供应端，25 年 12 月国内产量为 11.12 万吨，环比下降 3.2%，预计 26 年 1 月产量进一步降至 10.6 万吨，头部企业虽尝试捆绑出货，但整体供给压力仍存。需求侧处于传统淡季，组件订单支撑不足，叠加冻土期影响，下游采购意愿低迷。当前库存已突破 48 万吨且持续累积，严重压制价格反弹。政策虽旨在推动关停 100-120 万吨低效产能，市场需重点关注库存去化进程与需求复苏信号。

**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) 14400 元/吨, 较上一交易日下降 100 元/吨。

**市场分析:** 盘面围绕均线系统震荡运行, 短期盘整; 基本面而言: 近期印尼镍矿配额调整成为沪镍上涨核心驱动, 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:** 短期印尼镍矿政策扰动, 短期运行反复。

### 螺纹钢

**现货信息:** 螺纹钢: HRB400E: Φ20: 汇总价格: 上海(日): 3260 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利好驱动盘面反弹, 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, 产业链内原料大幅拉涨, 双焦受政策限产及环保影响收得涨停, 成本端大幅走强, 宏观预期逐步酝酿, 钢价短期偏强运行。

**参考观点:** 市场情绪分化, 钢材震荡运行。

### 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利好驱动盘面反弹, 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收得涨停, 成本端大幅走强, 宏观预期逐步酝酿, 钢价短期偏强运行。

**参考观点:** 市场情绪分化, 钢材震荡运行。

### 铁矿石

**现货信息:** 铁矿普氏指数 106.3 (0), 青岛 PB (61.5) 粉 794 (-5), 澳洲粉矿 62%Fe 799 (-3)。

**市场分析:** 供应端: 海外矿山增产显著, 必和必拓 2026 年西澳矿区产量维持 2.9 亿吨高位, 非主流矿山发运量同比增加; 国产矿产量虽低于 2024 年同期, 但供应宽松格局未改。需求端: 钢厂铁水产量回升缓慢 (日均产量约 280 万吨), 终端钢材需求疲软, 库存消费比偏低 (31 天), 抑制原料采购积极性。价格趋势: 短期价格受钢厂补库预期支撑 (小批量采购模式延续), 但库存高位与发运量增加压制上行空间, 价格或围绕 95-115 美元/吨区间震荡。

**参考观点:** 铁矿近期以震荡为主, 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 1299.2 (-2.7) 元/吨。一级冶金焦汇总均价 1708 元/吨。

**市场分析:** 焦煤: 供应端: 国内煤矿复产增量兑现, 蒙煤通关维持高位 (1440 车/日), 进口压力边际缓解, 但总供应充足。需求端: 钢厂铁水产量维持高位 (228 万吨/日), 但焦化企业深度亏损 (吨焦平均亏损 65 元), 采购以刚需为主, 补库需求有限。价格趋势: 短期价格受库存压力压制 (环比下跌 -1.67%), 但钢厂节前补库预期及政策预期 (如产能核减) 提供支撑, 预计震荡运行。

焦炭: 供应端: 焦煤成本上涨导致焦企深度亏损 (吨焦平均亏损 65 元), 提产意向偏低, 局部焦企限产。但钢厂刚需采购支撑焦炭出货, 厂内库存维持低位。需求端: 钢厂铁水产量低位震荡 (日均约 228 万吨), 终端钢材消费疲软, 采购以刚需为主, 补库空间有限。

价格趋势: 短期供需趋于平衡, 价格暂稳运行, 但库存压力与钢厂淡季特征压制上行空

间，预计维持区间震荡。

**参考观点：**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

#### 免责条款

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