

安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2026/03/19

宏观

原油

宏观与地缘：美国称对伊朗高级官员的打击基本完成，几周后战争就将结束，伊朗方面仍在组织反击。霍尔木兹海峡的封锁成为近期市场的主要影响因素。若短期内霍尔木兹海峡仍未畅通，则该事件将从突发黑天鹅逐步转成灰犀牛，原油价格或难以迅速降温，市场将观望，原油价格或保持高位震荡。目前多国寻求和伊朗谈判，以确保本国船只可以通航霍尔木兹海峡，但谈判效率不高。能化板块已经从第一阶段情绪宣泄，第二阶段供应冲击，进入了第三阶段——现实检验期。若持续的封锁导致情况恶化，则后续还应关注多米诺骨牌效应，即造成金融危机和整体的市场衰退。

市场分析：目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给原油供给缺口带来一定缓解，同时，美国方面对战争即将结束的预期也给市场带来一定缓和，因此，对原油上涨高度有一定压制。近期市场的主要影响因素仍然围绕霍尔木兹海峡地缘冲击的缓和与否。目前日本、韩国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。经过测算，若霍尔木兹海峡零通行，则上述释放储备油能弥补一个月的原油出口缺口。同时，若原油因供给端叙事导致价格持续高位后，出现炼厂降负、需求进一步衰退的现象，则一旦海峡恢复通畅，则原油价格会有大幅下降。但若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仍未回归正常，则原油将保持高位运行。

参考观点：WTI 主力关注 95 美元/桶附近关键位置是否站住。原油波动率放大，观望为主，高位横盘阶段多空都无较大机会，多头持仓可利用期权进行头寸保护。

股指

宏观资讯：美联储维持利率不变并上调通胀与长期利率预期，叠加中东地缘冲突加剧推高油价，投资者对降息时点推迟、通胀反复及政策不确定性担忧加剧，共同压制风险偏好，引发全球股市同步承压。

市场分析：3 月 18 日市场呈现显著的结构分化，成长风格明显占优。中小盘创业板指、科创 50 指数涨幅居前，分别上涨 2.02% 和 1.36%，中证 500 指数上涨 1%，沪深 300 指数和上证指数涨幅相对较小，分别为 0.45% 和 0.32%。夜盘美三大指数大跌，A50 指数跌幅达 1%。

参考观点：主要宽基指数或因市场悲观情绪低开，可寻找急跌反弹机会。

黄金

宏观与地缘：中东地缘局势持续升级，伊朗对阿联酋富查伊拉港的袭击导致霍尔木兹海峡实质性关闭，布伦特原油站稳 103 美元上方，创 2022 年以来新高。目前 CME 数据显示 6 月

维持利率不变概率升至 78.1%。SPDRGoldTrust 持仓减少 1.144 吨至 1069.564 吨。

市场分析：3 月 18 日亚盘现货黄金延续在 5000 美元/盎司关口的拉锯态势。当前黄金市场呈现明显的多空因素交织状态。支撑端来自地缘政治风险的持续发酵——伊朗最高国家安全委员会秘书遇袭身亡，冲突未见缓和迹象，若局势进一步升级，则可能强化黄金的避险配置需求。压力端则源于短期定价逻辑的切换：市场更关注“油价上涨—通胀抬升—美联储维持紧缩”的链条，降息预期已从年初的 55 个基点骤降至约 26 个基点。

操作建议：考虑到美联储议息会议即将落地，市场短期波动或加剧。投资者宜关注点阵图对通胀与利率路径的评估——若表态偏向鹰派，金价可能继续整固以消化压力；若冲突持续升级而美联储释放鸽派信号，则避险属性与宽松预期或形成共振。

白银

外盘价格：3 月 18 日亚盘，白银市场继续承压，现货白银一度跌至 78 美元/盎司附近，表现弱于黄金。全球最大白银 ETF——iSharesSilverTrust 持仓增加 33.8 吨至 15389.75 吨。

市场分析：白银市场呈现鲜明的结构性矛盾。支撑因素来自于持续扩大的供需缺口。压力因素则集中于宏观预期的转向：市场对美联储降息预期的降温直接压制无息资产估值，美元指数与美债收益率维持高位抬高了持有成本。若市场对滞胀的定价深化，白银一方面受益于贵金属情绪支撑，另一方面需面对增长预期走弱对工业属性的扰动。

操作建议：鉴于白银当前“上有压力、下有支撑”的格局，短期预计延续高波动区间波动。投资者可关注美联储利率决议对货币政策路径的明确，以及霍尔木兹海峡局势演变是否会引发经济衰退担忧。若后续美元回落且市场重新交易中预期宽松，叠加持续供应短缺的基本面，白银的弹性可能重新释放；反之，若高利率环境持续，金银比或仍有进一步抬升空间。

化工

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：16650 元/吨，泰烟三片：19900 元/吨，越南 3L 标胶：16950 元/吨，20 号胶：15200 元/吨。合艾原料价格：烟片：75.2 泰铢/公斤，胶水：73.5 泰铢/公斤，杯胶：58.5 泰铢/公斤，生胶：70 泰铢/公斤。

市场分析：沪胶仍保持中性，关注霍尔木兹海峡持续封锁给宏观经济带来的连锁反应，或对沪胶需求产生影响（潜在的利空条件），但由于割胶淡季，原料仍在走高，因此下方空间有限。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。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 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，整体仍处于宽幅震荡。

塑料

现货信息：华北现货主流价 8424 元/吨，环比上涨 10 元/吨；华东现货主流价 8624 元/吨，环比上涨 9 元/吨；华南现货市场主流价 8941 元/吨，环比下跌 36 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 18 日 L2605 收盘报 8431 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 2860 元/吨，较前一交易日向下波动 5 元/吨。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 2450 元/吨，较前一交易日向上波动 110 元/吨。

市场分析：甲醇期货主力合约 MA605 收盘价报 2912 元/吨，较前一交易日向上波动 2.28%，向上趋势已持续 6 个交易日。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，上游煤制甲醇利润回升，天然气制甲醇利润修复，国内甲醇行业开工率 90.15%，维持高位；需求端 MT0 装置开工率维持 84.08%，其利润恢复可能会使炼厂增加复产意愿；MTBE 装置开工率 68.94%，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，地缘政治博弈仍在持续，霍尔木兹海峡航运严重受阻，目前伊朗甲醇装置多数停车，甲醇价格预期稍强。

参考观点：甲醇期货短期或高位波动运行，密切关注霍尔木兹海峡通航情况及伊朗装置动态。跟踪港口库存去化及 MT0 装置重启动态，注意因地缘局势变化而导致的甲醇价格下行风险。

PTA

现货信息：华东现货价格为 6800 元/吨（+25 元/吨），基差-85 元/吨（-12 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 4800 元/吨（+60 元/吨），基差-49（-37 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 1223 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。国际局势反复，不过随着时间推移对市场影响力度逐渐减弱，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：昨日盘面继续回落，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 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，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 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，不过国际局势反复但影响力逐渐减弱，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：昨日盘面继续回落，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 2253 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2444 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2360-2370 元/吨；鲟鱼圈（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：花生稳中波动，河南地区花生受到一定提振，主要原因是油厂近期收购较为积极，河南花生走货速度加快，对行情有一定提振。山东维花通米 4.00-4.40 元/斤，稳定，花豫通米 3.30-3.80 元/斤，稳中上涨 0.10 元/斤，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 0.05 元/斤，白沙通米 3.85-3.95 元/斤，稳中上涨 0.10 元/斤，鲁花通米 3.80-4.00 元/斤，上涨 0.05-0.10 元/斤；

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 16897（+76）元/吨，新疆棉花到厂价报 16732（+77）元/吨，中国进口棉指数报 77.68（+0.6）美分/磅。国内外价差 3530（-542）元/吨，基差 1608（+5）元/吨。

市场分析：国外市场方面，美棉高位小幅回调。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：豆粕现货价格持稳，张家港 3290 元/吨、天津：3370 元/吨、日照：3310 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：豆油现货价格持续下跌，江苏：8830 元/吨、广州：8920 元/吨、福建：9040 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：豆油短线或跟随原油趋势，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 10.09 元/公斤，较昨日下跌 0.02 元/公斤；河南外三元 10.35 元/公斤，较昨日上涨 0.22 元/公斤。全国均价微跌，河南产区反弹。

市场分析：供应端方面，猪价持续低迷下行业亏损不断加深，养殖端被动去产能迹象渐显，河南产区率先出现较强的抗跌反弹，反映出极低价格下养殖户出栏意愿明显收缩，但全国均价仍在 10 元关口附近运行，整体供应宽松局面尚未根本扭转。需求端方面，终端消费淡季延续，屠宰开工率偏低，屠宰利润维持亏损，需求端缺乏实质性改善。政策方面，冻猪肉收储仍在推进，但对市场的提振更多停留在情绪层面。总体来看，短期维持低位震荡格局。

参考建议：建议关注盘面企稳信号，暂以观望为主。

鸡蛋

现货市场：全国主产地区鸡蛋价格平稳，全国平均价格 3.14 元/斤，下跌 0.01 元/斤。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，饲料成本对价格形成底部支撑，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。

金属

沪铜

现货信息：华东铜现货价格为99085（-1140）元/吨，升455

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24526元/吨，跌377，贴195。

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2731元/吨，涨16，贴317。

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 154900（-450）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 151750（-500）元/吨，电碳与工碳价差为 3150（+50）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 4.6 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）14300 元/吨，较上一交易日下降 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):3260 元/吨，较上一交易日上涨 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）：3290 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 113.1，青岛 PB（61.5）粉 798（+8），澳洲粉矿 62%Fe781（+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：若地缘持续扰动推升能源溢价，铁矿短期偏强震荡为主，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 1258.5（+3.2）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。



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