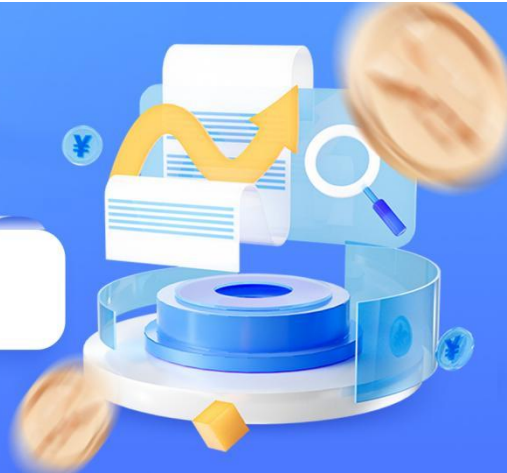


安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/06/12

宏观

股指

市场分析：全球市场呈现分化格局，美联储降息预期受制于通胀韧性，欧央行降息 25 基点后暗示宽松周期接近尾声。央行流动性管理维持“宽信用、稳货币”基调，6 月隔夜利率有望降至 1.4% 附近，资金面宽松对权益资产形成支撑。全 A 成交 1.29 万亿元，环比缩量，资金向非银金融（净流入 38 亿元）和科技板块轮动，稀土永磁、汽车零部件领涨，医药股回调。上证 50、沪深 300、中证 500、中证 1000 主力分别收涨 0.79%、0.89%、0.75%、0.63%。IH、IF 主力空头减仓比例高于多头，空头离场支撑反弹，期权市场 PCR 指标（看跌/看涨）回落，上证 50ETF 期权持仓量 PCR 从 0.89 降至 0.869，市场悲观预期缓解。

参考观点：需关注中美谈判进展及美联储政策落地节奏，防范外部扰动引发的波动，短期可沿 5 日均线持有，中证 500、1000 指数技术面偏强，但需警惕量能持续性不足风险，结合期权 VIX 波动率监测，若 PCR 指标回升至 1.2 附近，可考虑对冲保护。

原油

宏观与地缘：中美第二轮判“原则上达成框架协议”，市场对经贸缓和有一定预期，原油价格或偏强震荡，关注 WTI 主力 65 美元/桶关键位置。

市场分析：基本面看，OPEC 大幅调降未来两年全球需求增速，美国贸易战升级，特朗普政府政策多变，引发市场对全球需求担忧。库存方面，美原油库存虽然下滑，但汽柴油、以及燃料油库存持续增加。汽柴油裂解利润下滑，进一步拖拽原油需求。但同时俄乌地缘再度激化，美伊谈判也再现波折，中东局势不稳，OPEC+ 增产会议达成共识的可能性存疑，供给不确定性大幅提高。供给端方面，OPEC+7 月同意增产 41.1 万桶/日，关注后续进一步 OPEC 会议情况。

参考观点：WTI 主力短期关注 65 美元/桶附近能否持续突破。中长期看，若无重大地缘影响供给，则原油上方高度有限。

黄金

宏观与地缘：尽管美国经济与就业市场展现韧性对短期金价构成压力，但多重因素正夯实其长期支撑基础。中美贸易谈判氛围转向“谨慎乐观”，但政策不确定性持续抑制企业资本支出，拖累未来两年经济增长前景。叠加地缘政治风险，“停滞性通胀”威胁加剧，虽非即期衰退，却显著压缩黄金下行空间。美联储当前货币政策走向也对黄金价格有所影响。整体仍

然高位震荡为主。

市场分析：6月11日，上海期货交易所沪金期货仓单维持不变，近期呈现小幅增仓态势。现货市场方面，上海黄金现货价格报774.00元/克，相较当日期货主力合约价格（777.54元/克）存在3.54元/克的贴水。

操作建议：金价预计维持震荡格局。投资者需高度警惕波动风险，并密切关注即将公布的美国CPI与PPI数据，及美联储议息会议，这或将主导金价短期波动方向。

白银

市场价格：6月11日，国际现货白银价格开盘报36.68美元/盎司，日内于36.52-36.79美元/盎司区间内窄幅震荡。

市场分析：6月11日，上海期货交易所沪银期货仓单呈现大幅增仓，且近期持续上升。宏观层面，下行风险积聚对银价构成压力：世界银行将2024年全球GDP增长预期从2.7%下调至2.3%，并警告贸易摩擦和政策不确定性将拖累增长，未来十年或现60年代以来最弱表现。惠誉亦将2025年全球主权评级展望调至“恶化”，主因关税上升和政策不确定。然而，避险情绪近期有所降温：美墨接近达成协议取消部分钢铁关税，全球贸易紧张局势边际缓和；叠加俄乌地缘政治出现阶段性和解迹象，共同削弱了白银的避险吸引力。白银持续暴力上涨动力或被遏制。

操作建议：白银价格维持高位震荡格局。投资者需重点关注美国通胀数据（CPI/PPI）的表现，其将直接影响美联储政策路径预期，进而左右银价短期方向。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为4810元/吨，环比下降45元/吨，基差215元/吨。

市场分析：美伊核谈判及OPEC+增产预期对油价形成扰动，影响PTA成本端支撑；6月PTA装置检修与重启并行，嘉通300万吨PTA装置重启，但中泰、四川能投等装置仍处于检修状态，整体开工率维持在79%，环比增长1.37%，库存可用天数为4.02天，较上期减少1.74%，处于历史同期低位，呈现持续去库态势；聚酯工厂负荷维持在89.18%，环比下降0.84%，江浙织机负荷为61.26%，环比下降1.06%，纺织淡季订单疲软，聚酯工厂减产计划若进一步兑现，将加剧供需矛盾。

参考观点：短期或震荡偏空运行。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格报4380元/吨，环比持平，基差101元/吨；

市场分析：供应方面，乙二醇开工负荷52.36%，环比下降0.27%，煤制开工率51.33%，环比增长2.13%，周度产量为31.89万吨，较前一周增长0.25万吨；需求方面，聚酯工厂负荷维持在89.18%，环比下降0.84%，江浙织机负荷为61.26%，环比下降1.06%，终端订单天数10.42天，环比下降0.98，淡季订单不足导致开机率下滑，对乙二醇需求形成压制；库存方面，华东主港库存59.8万吨，环比增长2.13万吨，若后续到港超预期可能压制上行空间。乙二醇市场短期呈现供需双弱格局，需关注国产装置重启进度及聚酯减产兑现情况。

参考观点：短期价格或承压震荡。

PVC

现货信息：华东5型PVC现货主流价格为4740元/吨，环比增长40元/吨；乙烯法PVC主流价格为5000元/吨，环比持平；乙电价差为260元/吨，环比降低40元/吨。

市场分析：供应方面，上周PVC生产企业产能利用率在80.72%环比增加2.53%，同比增加

5.56%；其中电石法在82.31%环比增加4.10%，同比增加8.49%，乙烯法在76.53%环比减少1.59%，同比减少2.56%。需求方面，国内下游制品企业并无明显好转，成交仍以刚需为主。库存方面，截至6月5日PVC社会库存新样本统计环比减少1.48%至58.88万吨，同比减少33.83%；其中华东地区在53.65万吨，环比减少1.51%，同比减少34.95%；华南地区在5.23万吨，环比减少1.19%，同比减少19.60%。6月11日期价回升，PVC基本面方面暂未有明显改善，期价低位震荡运行。

参考观点：基本面依旧弱势，期价低位震荡运行。

PP

现货市场：现货信息：PP拉丝现货中，华北地区主流价格为7132元/吨，环比降低1元/吨；华东主流价格为7093元/吨，环比增长4元/吨；华南主流价格为7270元/吨，环比降低3元/吨。

市场分析：供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率77.01%，较上期上升1.57%；中石化产能利用率77.54%，环比上升2.27%。国内聚丙烯产量75.77万吨，相较上周的73.77万吨增加2万吨，涨幅2.71%；相较去年同期的64.63万吨增加11.14万吨，涨幅17.24%。需求方面，需求逐渐步入淡季以及受到全球经济持续低迷的压制，下游外贸订单量出现缩减。库存方面，截至2025年6月4日，中国聚丙烯生产企业库存量在60.51万吨，较上期涨5.18万吨，环比涨9.36%，节后归来，上游石化企业库存累积，叠加前期停车装置陆续开车，供应量有所上涨，因此本期生产企业库存呈现走高趋势。6月11日期价小幅回升，基本面表现弱势，暂无明显驱动力，期价低位或震荡运行。

参考观点：需求清淡难改，期价或低位震荡运行。

塑料

现货市场：现货信息：华北现货主流价7224元/吨，环比增长11元/吨；华东现货主流价7411元/吨，环比降低2元/吨；华南现货市场主流价7541元/吨，环比持平。

市场分析：供应端看，中国聚乙烯生产企业产能利用率77.41%，较上周期增加了0.64个百分点。需求端看，上周中国LLDPE/LDPE下游制品平均开工率较前期+0.10%。其中农膜整体开工率较前期-0.09%；PE包装膜开工率较前期+0.30%。库存端看，截至2025年6月4日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：51.77万吨，较上期涨3.57万吨，环比涨7.41%，库存趋势由跌转涨。6月11日期价小幅回落，当前塑料基本面表现弱势，期价或震荡运行。

参考观点：基本面表现弱势，期价短期或震荡为主。

纯碱

现货信息：沙河地区重碱主流价1254元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东重碱主流价1350元/吨，华北重碱主流价1400元/吨，华中重碱主流价1350元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率80.76%，环比+2.19%，纯碱产量70.41万吨，环比+1.91万吨，涨幅2.78%，近期检修企业少，且前期检修陆续恢复。库存方面，上周厂家库存162.70万吨，环比+0.27万吨，涨幅0.17%；据了解，社会库存下降趋势，总量34+万。需求端表现一般，中下游对低价货源刚需补库，对高价货源抵触情绪仍存。整体来看，市场缺乏新增驱动，预计盘面短期延续底部区间震荡趋势。持续关注装置检修动态及突发事件扰动。

参考观点：昨日盘面09窄幅波动，预计盘面短期延续底部区间震荡。。

玻璃

现货信息：沙河地区 5mm 大板市场价 1121 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1260 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1150 元/吨，华中 5mm 大板市场价 1070 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周浮法玻璃开工率 75.53%，环比-0.2%，玻璃周度产量 109.79 万吨，环比-0.62 万吨，跌幅 0.56%，周内供应水平小幅回落，6-7 月仍有产线点火计划，关注产线变动。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 6975.4 万重量箱，环比+209.2 万重量箱，涨幅 3.09%，后续梅雨季来临，企业库存压力不容忽视。需求端持续偏弱，仍未有明显改善。整体来看，短期玻璃需求难有实质性好转，预计盘面短期偏弱震荡为主。持续关注企业库存变化、产线变动及市场情绪。

参考观点：昨日盘面 09 窄幅波动，预计盘面短期震荡偏弱。

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：13800 元/吨，泰烟三片：19800 元/吨，越南 3L 标胶：15000 元/吨，20 号胶：13750 元/吨。合艾原料价格：烟片：69.05 泰铢/公斤，胶水：56.5 泰铢/公斤，杯胶：46.65 泰铢/公斤，生胶：62.56 泰铢/公斤。

市场分析：密切关注中美第二轮经贸谈判，同时台风登陆抬高原料价格，橡胶修复性反弹。美国恢复贸易战关税，不断反复的局势以及供大于求的基本面拖拽并制约橡胶价格，整体仍以弱势运行为主，但经过新一轮价格下跌，利空基本兑现，关注下方支撑情况，或开启反弹。基本面方面：国内全乳胶开割，云南产区全面开割，海南胶水开始上量。东南亚产区全面开割，供给整体呈现宽松态势。目前，橡胶全球供需双松，本周下游轮胎开工半钢胎 64.05%，环比-8.46%，同比-16.12%。全钢胎开工 55.65%，环比-5.15%，同比-5.94%。市场炒作贸易战等宏观叙事，美国汽车关税征收或严重抑制全球橡胶需求，橡胶整体偏弱运行，但利空兑现后情绪面有反弹预期。关注国内橡胶进口量，库存变化情况等因素。

参考观点：关注沪胶下游开工情况，整体供大于求，但短期利空兑现及宏观预期好转下，开启弱反弹格局。。

甲醇

现货信息：华东地区甲醇现货价格报 2380 元/吨，较前一日上涨 42 元/吨，内地市场中，山东地区主流价 2190-2200 元/吨，山西地区 2050 元/吨，新疆地区 1565 元/吨。

市场分析：甲醇期货主力合约 MA509 收盘价报 2282 元/吨，较前一交易日微涨 0.26%。港口库存方面，中国甲醇港口样本库存量为 58.12 万吨，环比增加 5.82 万吨。供应方面，国内甲醇行业开工率达 88.12%，海外开工率 66.86%，供应压力持续。需求端 MTO 装置开工率在 6 月回升至 86.48%，传统下游需求进入淡季，甲醛、醋酸等开工率下滑，MTBE 开工率回落至 54.72%，甲醛开工率 51.11%，需求偏弱。

参考观点：期价处于震荡区间，关注中美谈判进展及宏观情绪对市场扰动。

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 2217 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2439 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2280-2310 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2280-2315 元/吨。

市场分析：从外盘来看，近期美玉米产区天气良好，利于玉米播种收尾及生长，中美贸易关系缓和，市场担忧远期进口压力；从国内来看，玉米市场正处于新旧粮交替空窗期，市场不断消耗余粮，加之进口减少，玉米阶段性供应或趋紧，在此期间，小麦大量上市，同时与玉米价差不断缩小，或将替代玉米在饲用领域的份额，以及天气炒作将成为影响价格另一关键

因素：国内玉米下游采购谨慎导致消费乏力，养殖利润低位以至于养殖企业按需采购，玉米深加工企业因亏损导致开工率下降，下游需求提振作用有限。

参考观点：玉米主力短期 2300-2400 元/吨区间震荡为主，关注是否能够有效突破上方压力位。

花生

现货价格：河南皇路店地区白沙通米 5.0 元/斤左右，开封地区大花生通米 4.4 元/斤左右；山东多数地区基本不上货，以库存交易为主，部分地区外调货源，临沂市海花通米参考价格 4.0-4.1 元/斤左右；辽宁地区基层剩余货量不多，基本不上货，库存交易为主，308 通米参考价格 4.8-4.9 元/斤左右。

市场分析：长期来看，25 年国内花生种植面积预估同比趋增，当前正处花生种植季节，若此期间天气无任何异常情况发生，年度增产背景下，预计花生价格重心维持低位；阶段性来看，花生市场进入库存消耗期，叠加进口花生米减少，市场各环节库存水平不高；下游需求处消费淡季，当前处供需双弱格局，但低库存背景下花生价格易受补库需求推动走强。

参考观点：短期花生价格趋弱调整，但下方空间预计不足，波段操作为主。

棉花

现货信息：中国棉花现货价格指数（CC3128B）报 14,784 元/吨，新疆棉花到厂价为 14702 元/吨。

市场分析：中美关系阶段性缓和，暂时提振市场，市场情绪回暖；长期来看，新年度棉花产量预期增加，在天气不出现大变动情况下，今年棉花供应预计宽松，价格重心预计维持低位。阶段性来看，4 月棉花进口偏少，且处新旧粮交替空窗期，棉花商业库存低于往年，为棉价提供支撑市场；下游纺织市场重回淡季常态，新增订单不足，终端消费未见明显起色，供需面缺乏明确利好因素引导。

参考观点：棉价短期区间偏强运行，关注能否补足前期跳空缺口。

生猪

现货市场：主要产销区外三元生猪平均价格 14.11 元/公斤，上涨 0.03 元/公斤。河南生猪价格在 13.60-14.20 元/公斤，稳中上涨 0.10 元/公斤。

市场分析：供应方面养殖端对低价出栏的抵触情绪使得部分养殖主体采取缩量挺价的方式来提价出货。需求方面天气逐渐变暖，市场对大体重猪需求下降，终端消费缺乏实质性改善，终端屠宰量表现一般，采购方持谨慎态度。

参考观点：生猪 2509 合约，期价偏弱震荡。短线关注其在下方支撑平台附近的表現，需持续关注生猪的出栏情况。

鸡蛋

现货市场：全国主产区鸡蛋价格稳中下跌，全国平均价格 2.78 元/斤，持平。河南鸡蛋均价 2.70-2.80 元/斤。

市场分析：供应方面养殖户补栏积极性降低，老鸡淘汰意向上升，局部地区有超淘情况出现，对行情有一定支撑。需求方面随着暑假到来旅游及餐饮行业的需求会实质增加，梅雨季到来消费低迷。现阶段鸡蛋价格已经偏低，蛋价或持续处于同期偏低水平。

参考观点：当前鸡蛋期价估值偏低，下方操作空间有限，建议暂时观望为主。

菜粕

现货市场：防城港贸易商 200 型菜粕 2540 元/吨，较上一交易日涨 30 元/吨。

市场分析：供应方面，国产菜籽即将陆续上市。后市，近月进口菜籽到港供应较为充裕，远月进口菜籽到港暂较为偏紧。需求方面，目前豆菜粕价差较小，且季节性消费旺季尚未来临，下游消费疲软。后市密切关注中加、中美贸易关系的动态变化。

参考观点：菜粕 2509 合约，短线关注其在上方压力平台附近处的表现。

菜油

现货市场：防城港防城大海进口三级菜油 9400 元/吨，较上一交易日持平。

市场分析：供应方面，国产菜籽即将陆续上市。后市，近月进口菜籽到港供应较为充裕，远月进口菜籽到港暂较为偏紧。菜油下游需求中性。库存端，菜油库存中短期或维持高位。

参考观点：菜油 2509 合约，短线或于平台附近区间震荡整理。

豆二

现货信息：美国大豆进口成本价：4567 元/吨、巴西大豆进口成本价：3748 元/吨、阿根廷大豆进口成本价：3581 元/吨。

市场分析：中美在伦敦展开贸易会谈，市场重拾对美豆出口信心，CBOT 大豆得到提振。美豆产区天气良好，播种稳定，CBOT 大豆无明显天气升水。当前处于巴西大豆上市高峰期，因贸易关系紧张，远月美豆出口前景不明，利好巴西大豆出口。

参考观点：豆二短线或震荡偏强。

豆粕

现货信息：豆粕各地区现货报价：张家港 2840 元/吨、天津 2950 元/吨、日照 2870 元/吨、东莞 2850 元/吨。

市场分析：（1）宏观面：美国关税政策反复，关注正在伦敦进行的中美贸易会谈。

（2）国际方面：中美贸易会谈提振市场信心。关税政策和天气为价格主要驱动因素。美豆播种顺利，巴西大豆出口高峰期。

（3）国内供需：油厂开机铝和压榨高位，豆粕供给压力逐渐凸显。下游采购意愿偏弱，随着下游企业安全库存建立，下游贸易商维持随用随采、滚动补库为主。油厂大豆库存回升至高位，豆粕库存累库速度短期较缓。

参考观点：豆粕短线或震荡偏强。

豆油

现货信息：江苏地区：7970 元/吨、广州地区 7950 元/吨、福建地区 7970 元/吨。

市场分析：（1）国际方面：产地供应压力增加叠加国际油价下跌，豆油偏弱调整。美豆产区天气良好，播种进度远高于去年同期。巴西大豆正逢出口高峰期，因美国与其他贸易国关系紧张，美豆出口前景不明，利好巴西大豆出口。

（2）国内供需：油厂开工率和压榨量恢复高位，豆粕供应预期增加。餐饮消费进入淡季，豆棕价差倒挂有所修复，但下游刚需随用随采。豆油累库压力升高。

参考观点：豆油短线或区间震荡。

金属

沪铜

现货信息：上海 1#电解铜价格 79230-79390，涨 35，升 40-升 150，进口铜矿指数-43.29，涨 0.72

市场分析：美国就业等相关数据，部分减缓了衰退担忧，降低了年内降息预期，再度体现了2025年磕磕绊绊的可能降息结束路径，这是一个较长时间的演绎逻辑问题，而在全球割裂和脱钩的背景下，全球关税对垒延续，中美沟通缓和或情绪提振作用；另一方面，国内央行、证监会、财政等扶持政策持续发力给予市场较强预期，有利整体市场情绪预期回暖，站在产业角度看，原料冲击扰动还在加剧，矿产问题还未有彻底解决，当国内铜库存也处在下滑的格局，铜处在阶段共振状态，现实和预期、以及内盘和外盘的博弈加码，使得行情研究分析愈加复杂化，望投资者能把握好趋势行情和阶段性行情的差异。

参考观点：铜价再度触摸泡沫价位线，建议此区域尝试依托信号解除防御。

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 20400 元/吨，较上一交易日上涨 240。

市场分析：成本端，氧化铝现货成本增加，电解铝理论成本支撑上移。供应端，国内电解铝运行产能稳定，产能接近行业上限，供应过剩预期升温。需求端，传统消费淡季效应逐步显现，铝下游加工龙头企业开工率降至 60.9%，周环比下滑 0.5 个百分点。其中，建筑型材订单持续萎缩，工业型材及板带箔领域因汽车轻量化需求维持刚性，但新增订单跟进不足。库存端，6月9日国内主流消费地电解铝锭库存 47.7 万吨，较上周四下降 2.7 万吨；国内主流消费地铝棒库存 12.95 万吨，较上周四减少 0.05 万吨。现货市场维持升水格局，流通货源紧张以及去库化趋势延续为铝价提供支撑，但需求端淡季压力限制上行空间，重点关注 20300 元/吨压力位。

参考观点：沪铝 2507 合约或将维持区间震荡。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国均价 3305 元/吨，跌 1；河南现货报价 3320 元/吨，跌 5；山东、山西现货报价 3275 元/吨、3295 元/吨，均与前一交易日持平。

市场分析：宏观方面，中美经贸会议持续协商中，市场情绪提振。供应端，受现货价格回升，以及成端下滑的影响，冶炼厂利润有所修复，前期部分减产的冶炼厂开工情绪略有回暖，令氧化铝整体供给仅小幅度收敛。需求端，随着氧化铝生产利润修复，其周度开工率上行，检修企业也逐步恢复生产，下游客户因对后市价格走势判断不一，以刚需采购为主，现货报价坚挺但成交不多。库存方面，阿拉丁口径电解铝厂原料库存和钢联口径氧化铝均开始累库。截至上周五，钢联口径氧化铝总库存为 380.5 万吨，较前一周增加 1.1 万吨。整体来看，氧化铝供过于求，价格面临较大压力，盘面呈现下跌行情，主力合约重点关注 2850 元/吨支撑位。

参考观点：氧化铝 2509 合约呈现弱势调整趋势。

铸造铝合金

现货信息：铝合金全国现货价格为 19900 元/吨，华东市场现货报价 19900 元/吨，均与上一交易日持平。

市场分析：成本端，废铝价格坚挺，给予铝合金成本支撑。供给端，铸造铝合金行业产能持续扩张，2025 年一季度新增产能 56 万吨，面临供应过剩压力。需求端，新能源汽车及通信电子领域对铝合金的消费需求仍保持韧性，但受美国关税政策及全球经济衰退影响，整体消费增长面临压制，铝合金需求年内难现超预期表现，且 6-8 月为传统淡季，消费疲软，后续铸造铝合金需求增速或将放缓。库存端，铝合金库存则处于相对高位，在当前供给宽松的情况下，再生铝合金目前的累库趋势将会延续。整体来看，虽然铸造铝合金供需较弱，但其成本支撑较强，加上挂牌价偏低原因，可于挂牌基准价短多。

参考观点：铸造铝合金 2511 合约或将偏强运行。

碳酸锂

现货信息：电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 60800 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 59150 元/吨，电碳与工碳价差为 1650 元/吨，皆较上一交易日保持不变。

市场分析：从基本面来看，产业链上游原料端已显现企稳信号——主要品类矿石价格跌势趋缓，港口及冶炼厂矿石库存延续去化节奏；供给端整体产量维持平稳，但供给结构正悄然调整；需求端则显露疲态，终端消费复苏动能不足，以旧换新等政策对需求的拉动效应边际走弱，市场采购积极性偏淡。综合来看，当前基本面矛盾并不突出，在锂价中枢已显著下移的背景下，进一步向下突破的空间或已有限；同时，缺乏新的增长引擎驱动价格上行，短期市场或延续震荡筑底格局，盘面表现更多由资金博弈主导。

参考观点：稳健者暂时观望，激进者区间操作为主。

工业硅

现货信息：新疆通氧 553#市场报价 7600 元/吨；通氧 421#市场报价 8200 元/吨，皆较上一交易日保持不变。

市场分析：供应端环比呈现小幅增长态势，非主产区企业检修增多对冲部分增量，西南地区复产进程持续推进，西北产区开工维持稳定，而头部企业复产节奏仍需重点跟踪。需求端整体趋弱：多晶硅环节因行业调整开启减产，有机硅企业开工率下滑压制需求，铝合金企业虽开工有所回升，但终端消费疲软导致实际需求增量有限。综合来说，基本面维持宽松状态，库存消化速度缓慢，现货价格承压明显。技术面上看，呈超跌反弹，关注反弹高度。

参考观点：工业硅 2507 底部偏强震荡

多晶硅

现货信息：N 型致密料中间价 3.55 万元/吨，N 型复投料中间价 3.65 万元/吨，P 型复投料 3.4 万元/吨，颗粒硅 3.15 万元/吨，菜花料 3.0 万元/吨，皆较上一交易日保持不变。

市场分析：从供应端看，本周电解铝开炉数量维持稳定，西南地区产能释放态势仍在延续，供应端未见明显收缩迹象。需求端表现分化但整体疲弱：多晶硅价格暂稳，然而下游企业压价意愿强烈，行业产量保持平稳，实际需求变化有限；有机硅市场价格承压下行，企业开工率有所提升，带动需求端小幅回暖；铝合金企业开工率维持稳定，受价格低位吸引，下游采购意愿有所增强。出口方面，4 月出口量同比出现回落，海外市场需求疲软态势未改。综合来看，当前市场供需矛盾仍未缓解，供应端收缩力度有限，短期内行情改善空间或较为有限。

参考观点：多晶硅 2507 震荡为主，关注前期低点支撑。

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）12800 元/吨，较上一交易日上涨 100 元/吨

市场分析：技术面或将由单边下跌趋势，转向低位震荡；基本面而言：原料端镍铁成交冷清，成本端依旧有支撑，供应端国内和海外均有减产，但整体需求较为疲软，将制约价格上行

参考观点：低位宽幅震荡，暂未企稳，当前以观望为主。

螺纹钢

现货信息：螺纹钢：HRB400E:Φ20:汇总价格:上海(日):3110 元/吨，较上一交易日持平

市场分析：技术面由下跌趋势逐步转向企稳；基本面而言：外围会谈顺利进行，产业链内原

料逐步企稳，成本中枢动态运行，双焦超跌反弹，淡季需求回落，库存偏低，估值中性偏低，短期关注宏观情绪提振

参考观点：整体估值偏低，保持轻仓逢低偏多思路对待。

热卷

现货信息：热轧板卷：4.75mm：汇总价格：上海(日)：3190元/吨，较上一交易日持平

市场分析：技术面由下跌趋势逐步转向企稳；基本面而言：外围会谈顺利进行，产业链内原料逐步企稳，成本中枢动态运行，双焦超跌反弹，表需回升，库存偏低，估值中性偏低，短期关注宏观情绪提振

参考观点：整体估值偏低，保持轻仓逢低偏多思路对待。

铁矿

现货信息：铁矿普氏指数 94.95，青岛 PB(61.5)粉 725，澳洲粉矿 62%Fe720。铁矿石主力合约收盘价 707。

市场分析：供应端，全球发运量回升至近年同期高位，但国产矿产量环比小幅上升，整体供应压力缓解。需求端，钢厂高炉开工率高位回落，铁水产量连续三周下行，但当前仍处于历史高位，对铁矿石需求形成支撑全国 201 家钢厂日均铁水产量 232.5 万吨，周环比减 0.76 万吨，连续四周下降。港口库存去化趋势未改，但绝对量仍处历史偏高水平，叠加淡季需求走弱预期，库存压力逐步显现。中国 47 港铁矿石库存总量 14,427.33 万吨，较上周四增加 27.02 万吨，港口库存由降转增。45 港到港量 2,673.9 万吨，环比增加 76.5 万吨。此外，中美关税缓和提振市场情绪，但钢坯出口持续性存疑。非主流矿减产预期对矿价形成底部支撑，但焦炭首轮提降落地后，钢厂利润收缩可能进一步抑制铁矿采购需求。

参考观点：铁矿 2509 短期或维持震荡格局，需关注港口库存去化速度及钢厂复产节奏，提示交易者谨慎投资风险。

煤炭

现货信息：焦煤现货价格为 1229 元/吨，较前一日持平，但进口煤价(澳大利亚 FOB)报 181.0 美元/吨，环比微降 0.5%。准一级冶金焦平仓价 1340 元/吨(日照港)，周环比持平，但出库价降至 1180 元/吨。

市场分析：焦煤供应端，5 月国内煤矿事故频发导致原煤产量连续三周下滑，叠加新《矿产资源法》实施后成本上升，供应收缩预期增强。需求端，下游焦化厂库存去化放缓，但钢厂库存降幅收窄，补库节奏趋缓。进口量同比转负(1-4 月累计 3632.7 万吨，同比-3.31%)，国内产量同比正增长，但洗煤厂开工率偏低(74.93%)，供应宽松格局未改。焦炭方面，焦化厂产能利用率 74.93%(周环比-0.15%)，铁水日均产量 241.8 万吨(周环比-0.11%)，需求端受高炉检修影响(201 家钢厂高炉开工率 77.26%)，库存去化缓慢。第三轮提降落地(湿熄焦炭下调 70 元/吨)，但焦企复产预期(产能利用率回升)或对价格形成支撑。

操作建议：近期焦煤焦炭主力合约以震荡为主，建议关注钢厂库存去化及政策落地情况。

编辑：曹帅 F03088816/Z0019565

审核：沈欣萌：F3029146/Z0014147

复核：李雨馨 F3023505/ Z0013987

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。



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
联系方式
电话：62870127