

# 安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/06/23

## 宏观

### 股指

**宏观：**近期宏观环境呈现“弱现实与强预期”分化特征。从政策端看，中美经贸谈判释放缓和信号，但关税谈判进展仍存不确定性，叠加中东地缘冲突升温，外部扰动因素对市场风险偏好形成压制；国内经济数据方面，2025年Q2企业盈利改善但增速仍低于政策利率水平，PPI同比处于低位，显示“弱复苏”特征。

**市场分析：**两融余额占流通市值比例维持低位，中证1000当日成交额达1808.57亿元，资金净流出1.89亿元，波动率3.39%和换手率1.89%，小盘股流动性分化。上证50持仓量环比下降1.2%，而中证1000持仓量逆势增长3.2%，显示资金向中小盘流动。

**参考观点：**建议采取“区间震荡”策略，关注上证50（2650-2700元）与沪深300（3800-3900元）关键支撑位。当前市场处于资金观望阶段，增量资金入场不足制约上行空间，但企业盈利改善与政策预期提供下行保护，投资者须保持仓位均衡，重点关注政策落地节奏与外部风险演化。

### 原油

**宏观与地缘：**高度关注以伊冲突发展，是近期油价关键影响因素。特朗普暂缓对伊朗动武，但威胁“两周内最终决策”，原油价格高位波动。

**市场分析：**基本面看，原油夏季旺季即将到来，同时美库存连续四周下滑，一定程度上在基本面也支撑油价的上涨。中期看，需要密切关注中东局势特别是伊朗对以色列袭击的反击，中东局势若持续升级，则原油价格易涨难跌。多家机构预测称，若地区冲突进一步扩大，不排除油价重新回到高油价区间，需密切关注该影响因素。同时，若该驱动逐渐淡化，或冲突降级，原油的风险溢价也将快速回落。近期波动率将大幅增加。

**参考观点：**WTI 主力关注 78 美元/桶附近压力。

### 黄金

**宏观与地缘：**美联储维持利率不变，强化市场对高利率环境的定价逻辑。非孳息资产黄金受到高利率预期压制，资金短线偏向流出。伊朗与以色列冲突升级，德黑兰疏散行动引发避险需求；特朗普据媒体报道称“两周内决定是否对伊动武”，若谈判破裂或推升金价。特朗普暗示对医药等行业加征关税，可能推升CPI达1.5-2.4个百分点，叠加美联储对通胀路径的不确定性，部分资金回流黄金对冲风险。

**市场分析：**金价本周承压回落，周五亚洲时段触及一周低点后弱势反弹，主因美联储鹰派立

场压制；但美元小幅回落及中东局势限制跌幅，多空博弈加剧。

**操作建议：**当前黄金市场正处于基本面与技术面的交汇敏感区。若无重大地缘事件，则 COMEX 黄金价格突破 3500 美元/盎司前高有一定困难，整体仍以高位震荡对待。投资者重点关注 7-8 月美国 CPI 数据（关税影响验证）及伊以冲突进展。

## 白银

**市场价格：**周五亚盘现货白银跌破 36 美元/盎司，最低触及 35.49 美元/盎司（周内高点 37.31），累计跌幅 4.8%，盘面进入调整区间。

**市场分析：**美联储表态偏鹰派，鲍威尔警告“关税将延长通胀周期”，点阵图暗示 2025 年仅降息两次，实际利率预期升至 1.8%，压制贵金属估值。同时地缘避险需求方面，特朗普暂缓对伊朗动武，但威胁“两周内最终决策”，避险情绪转为观望。因此，白银工业属性开始逐步占据上风，美国拟对华光伏支架加征 25% 关税，直接影响白银工业需求（光伏银浆占全球工业用量 29%）。同时库存方面，COMEX 白银库存单周增 800 吨至 1.28 万吨（创 2023 年来新高），反映短期工业需求疲软。但中长期来看，2025 年全球白银实物投资需求同比增 7.07%，主因零售银条/币销售升温，贵金属属性仍然有一定需求表现。

**操作建议：**白银快涨快跌特性显著，波动率显著放大。关注 COMEX 银主力 35.5 美元/盎司附近周线支撑，需警惕内外盘价差修复及政策面超预期波动（如关税落地、中东局势升级）。

## 化工

### PTA

**现货信息：**华东现货价格为 5280 元/吨，环比增长 105 元/吨，基差 272 元/吨。

**市场分析：**中东地缘因素导致上周原油价格连续上涨，PX 开工率及产量已连数周增长分别至 86.26%、72.35%，成本端偏强；6 月至 7 月 PTA 装置检修与重启并行，整体开工率在 81.55%，环比增长 4.25%，PTA 现货加工费为 321.146 元/吨，环比下降 116.474 元/吨；库存可用天数为 4.15 天，环比增加 0.12 天；聚酯工厂负荷维持在 89.24%，环比增长 0.52%，江浙织机负荷为 60.67%，环比下降 0.35%，终端订单天数 9.42 天，环比下降 0.49 天。纺织服装行业渐入淡季，坯布市场整体销售明显放缓，工厂库存压力持续加大，需求端持续低迷，部分企业存在降负预期。

总的来说，成本端原油波动提供短期支撑，但 PTA 自身供需矛盾仍主导价格走势。

**参考观点：**短期或跟随成本端震荡运行。

### 乙二醇

**现货信息：**华东地区现货价格报 4580 元/吨，环比增长 33 元/吨，基差 79 元/吨；

**市场分析：**供应方面，乙二醇总体开工负荷 59%，环比增长 3.93%，煤制开工率 56.31%，环比增长 1.03%，周度产量为 36.12 万吨，较前一周增长 2.41 万吨，东北一大厂装置重启叠加中东地缘冲突导致伊朗部分装置停车，供应端呈现“内增外减”格局；库存方面，华东主港库存 53.7 万吨，环比减少 2.68 万吨；需求方面，聚酯工厂负荷维持在 89.24%，环比增长 0.52%，江浙织机负荷为 60.67%，环比下降 0.35%，终端订单天数 9.42 天，环比下降 0.49 天。纺织市场进入淡季，外贸订单稀缺，终端企业以刚需采购为主，投机性补库动力不足。目前短期乙二醇供应端增量（国内煤制与油制装置重启）与库存去化形成对冲，但需求端聚酯负荷下滑及终端订单不足压制上行空间。中东地缘冲突可能引发短期供应扰动，但长期需关注国内检修装置复产节奏。

**参考观点：**短期或区间震荡运行。

### PVC

**现货信息：**华东 5 型 PVC 现货主流价格为 4840 元/吨，环比增长 50 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5050 元/吨，环比持平；乙电价差为 210 元/吨，环比降低 50 元/吨。

**市场分析：**供应方面，上周 PVC 生产企业产能利用率在 78.62% 环比减少 0.63%，同比下降 0.70%；其中电石法在 80.43% 环比减少 1.34%，同比增加 0.53%，乙烯法在 73.81% 环比增加 1.22%，同比减少 2.48%。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。截至 6 月 19 日 PVC 社会库存新样本统计环比减少 0.74% 至 56.93 万吨，同比减少 37.97%；其中华东地区在 51.84 万吨，环比减少 0.68%，同比减少 39.47%；华南地区在 5.09 万吨，环比减少 1.31%，同比减少 17.18%。受市场情绪影响，6 月 20 日期价回升，但 PVC 基本面方面暂未有明显改善，警惕情绪回落风险。

**参考观点：**基本面依旧弱势，警惕情绪回落风险。

## PP

**现货市场：**现货信息：PP 拉丝现货中，华北地区主流价格为 7254 元/吨，环比增长 58 元/吨；华东主流价格为 7278 元/吨，环比增长 33 元/吨；华南主流价格为 7348 元/吨，环比增长 10 元/吨。

**市场分析：**供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率 79.84%，环比上升 1.20%；中石化产能利用率 82.98%，环比上升 4.99%。国内聚丙烯产量 78.74 万吨，相较上周的 77.56 万吨增加 1.18 万吨，涨幅 1.52%；相较去年同期的 66.31 万吨增加 12.43 万吨，涨幅 18.75%。需求方面，国内聚丙烯下游行业（包括塑编、注塑、BOPP、PP 管材、PP 无纺布、CPP、PP 透明、改性 PP 共 8 个下游行业）平均开工下降 0.34 个百分点至 49.63%。库存方面，截至 2025 年 6 月 18 日，中国聚丙烯生产企业库存量在 60.76 万吨，较上期涨 2.63 万吨，环比涨 4.52%，周内前期停车装置陆续开车，产能利用率回升，上游供应增加。6 月 20 日期价回落，前期主要受市场情绪影响期价持续回升，基本面表现弱势，暂无明显驱动力，期价或震荡运行，警惕情绪回落风险。

**参考观点：**基本面暂无改善，警惕情绪回落风险。

## 塑料

**现货市场：**现货信息：华北现货主流价 7512 元/吨，环比增长 41 元/吨；华东现货主流价 7639 元/吨，环比增长 10 元/吨；华南现货市场主流价 7788 元/吨，环比降低 2 元/吨。

**市场分析：**供应端看，中国聚乙烯生产企业产能利用率 78.69%，较上周期减少了 0.48 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+0.23%。其中农膜整体开工率较前期-0.25%；PE 包装膜开工率较前期+0.70%。库存端看，截至 2025 年 6 月 18 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：49.94 万吨，较上期下跌 0.93 万吨，环比跌 1.83%，库存趋势维持跌势。6 月 20 日期价回落，前期期价受原油成本端价格拉升带动，当前塑料基本面表现弱势，期价或震荡运行，警惕情绪回落风险。

**参考观点：**基本面表现弱势，警惕情绪回落风险。

## 纯碱

**现货信息：**沙河地区重碱主流价 1213 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 86.46%，环比+1.56%，纯碱产量 75.37 万吨，环比+1.36 万吨，涨幅 1.84%，近期设备开工相对稳定，检修企业少。库存方面，上周厂家库存 172.67 万吨，环比+4.04 万吨，涨幅 2.40%；据了解，社会库存下降，下降接近 2 万吨，总量 32+ 万吨。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，近期原油及相关商品走强给盘面带来情绪支撑，但纯碱自身基本面仍偏弱，建议以底部震荡思路对待，若反弹幅度明显仍可布局长线空单。关注国内商品市场整体情绪、库存变动、装置检修及突发事件扰动。

**参考观点：**上周五盘面 09 窄幅波动，短期建议以底部震荡思路对待。

### 玻璃

**现货信息：**沙河地区 5mm 大板市场价 1126 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1230 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1140 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 75.4%，环比-0.17%，玻璃周度产量 109.35 万吨，环比+0.23 万吨，跌幅 0.21%，近期供应水平波动不大，不过 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 6988.7 万重量箱，环比+20.2 万重量箱，涨幅 0.29%，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，玻璃现货市场情绪依旧偏弱，盘面受原油等品种带动情绪回暖，但建议以反弹而非反转思路对待。持续关注企业库存变化、产线变动及市场情绪。

**参考观点：**上周五盘面 09 继续反弹，短期建议以偏强震荡思路对待。

### 橡胶

**市场价格：**橡胶现货价格：国产全乳胶：14000 元/吨，泰烟三片：19600 元/吨，越南 3L 标胶：14950 元/吨，20 号胶：13700 元/吨。合艾原料价格：烟片：68.75 泰铢/公斤，胶水：57.75 泰铢/公斤，杯胶：48.3 泰铢/公斤，生胶：64 泰铢/公斤。

**市场分析：**密切关注原油价格异动带动的化工品整体波动率增加，橡胶被市场情绪带动，与能源化工板块共振，但基于其相对较弱的基本面，反弹力度弱但回调速度快，有一定慢涨快跌预期。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反弹高度。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 69.98%，环比+5.93%，同比-10%。全钢胎开工 58.7%，环比+3.05%，同比+4.95%。市场炒作贸易战等宏观叙事，美国汽车关税征收同时扩大家用电器关税征收或严重抑制全球橡胶需求，密切关注橡胶下游开工情况。

**参考观点：**关注沪胶下游开工情况，关注能化板块反弹高度，橡胶反弹高度受限。

### 甲醇

**现货信息：**江苏太仓甲醇现货成交均价 2770 元/吨；地送到周边价格参考 2540 元/吨；张家港地区可售量几无，暂无报价；江阴地区上午成交区间 2780 元/吨。

**市场分析：**甲醇期货主力合约 MA509 收盘价报 2529 元/吨，较前一交易日下降 0.55%。受以伊冲突加剧及伊朗能源设施遇袭影响，推动甲醇期货价格快速冲高。6 月 12 日至 20 日，主力合约收盘价从 2290 元/吨涨至 2529 元/吨，累计涨幅达 10.44%。港口库存方面，港口库存总量降至 58.64 万吨，较上期减少 6.58 万吨，其中华东和华南地区分别去库 3.10 万吨和 3.48 万吨。供应方面，国内甲醇行业开工率略维持高位，开工率达 88.65%。地缘冲突导致伊朗甲醇供应减少。需求端 MT0 装置开工率回升至 89.22%，MTBE 开工率回升至 63.71%。传统下游甲醛、二甲醚需求依旧疲软。

**参考观点：**短期期价或维持震荡偏强运行，需关注港口库存去化节奏及下游需求恢复情况。

## 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 2269 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2465 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2310-2340 元/吨；鲮鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2320-2340 元/吨。

**市场分析：**从外盘来看，美国农业部 USDA6 月供需报告下调全球及美国期末库存，虽低于预期，但报告整体利多支撑有限；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，市场供应压力减轻；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。后期供应收紧或对价格有支撑，同时需要注意政策粮拍卖及小麦托市收购等消息，对市场情绪的影响力度。

**参考观点：**玉米主力处上升通道中，短期偏强震荡。

### 花生

**现货价格：**河南皇路店地区白沙通米 4.7 左右，商丘地区大花生通米 4.3 元/斤左右；山东地区原料收购基本收尾，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 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 4.7-4.8 元/斤左右，个别好货 4.9 元/斤左右。

**市场分析：**由于美国政府对未来两年生物燃油标准提高，油脂市场大涨，对花生期货起到情绪支撑作用，但花生自身基本面来看，价格无持续上涨动力。市场预估 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：**短期花生主力价格难有趋势性行情，以区间震荡对待。

### 棉花

**现货信息：**中国棉花现货价格指数（CC3128B）报 14,891 元/吨，新疆棉花到厂价为 14756 元/吨。

**市场分析：**中美经贸有利好进展，整体宏观情绪回暖，带动棉价重心上移。从外盘来看，据美国农业部 USDA 供需报告显示，报告下调全球及美国棉花期末库存，且美国 2025/26 年度棉花产量为过去 10 年产量第二低年份，为棉花带来偏多影响；从国内来看，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，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；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，累库压力上升，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 14.45 元/公斤，持平。河南生猪价格在 14.00-14.50 元/公斤，持平。

**市场分析：**供应方面养殖主体出栏节奏有所加快，企业与散户同步释放出栏，市场流通货源充足。需求方面猪肉的需求度较低。价格下跌后，市场对生猪承接较差，市场担忧猪价前景，屠宰企业开工率维持低位运行，餐饮等终端消费需求依然较为平淡，整体需求端较弱。养殖

户挺价情绪较强，生猪价格会在区间波动。

**参考观点：**生猪 2509 合约，关注能否突破上方压力位 14000。需持续关注生猪的出栏情况。

## 鸡蛋

**现货市场：**全国主产地区鸡蛋价格稳定，全国平均价格 2.79 元/斤，持平。河南鸡蛋均价 2.75-2.80 元/斤，持平。

**市场分析：**供应方面老鸡淘汰已持续一段时间，淘鸡日龄继续缩短，鸡场处于持续淘汰过程，但在产蛋鸡存栏量又维持高位，供应充足，蛋价低位有反弹需求，抄底情绪释放。需求方面湿热天气下鸡蛋存储难度大，下游采购谨慎，属于销售淡季，无库存支撑的情况下，需求仍然疲软。

**参考观点：**鸡蛋短暂反弹之后，依旧承压，关注养殖户淘汰意愿变化，建议暂时观望为主。

## 豆二

**现货信息：**美国大豆进口成本价：4629 元/吨、巴西大豆进口成本价：3890 元/吨、阿根廷大豆进口成本价：3682 元/吨。

**市场分析：**美生物燃油出现重大突破提振美豆。美豆进入生长关键期，天气因素对于市场影响加深。

**参考观点：**豆二短线或震荡偏强。

## 豆粕

**现货信息：**张家港 2900 元/吨、天津 2980 元/吨、日照 2910 元/吨、东莞 2910 元/吨。

**市场分析：**（1）宏观面：美国关税政策反复，全球地缘性动荡加剧。

（2）国际方面：关税政策和天气为价格主要驱动因素。随着进入美豆种植关键期，天气炒作敏感度增加。巴西升贴水震荡走强推高连粕进口成本。

（3）国内供需：油厂开机率和压榨高位，豆粕供给压力逐渐凸显。下游需求旺盛，豆粕成交与提货较为积极。油厂大豆库存回升至高位，豆粕库存因下游需求旺盛累库速度缓慢。

**参考观点：**豆粕短线或区间震荡。

## 豆油

**现货信息：**江苏地区 8380 元/吨、广州 8390 元/吨、福建地区 8360 元/吨。

**市场分析：**（1）国际方面：美生物燃油出现重大突破，外盘回升带动国内豆油。美豆进入关键生长期，关注产区天气变化。

（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，豆棕现货价差倒挂持续，但下游刚需随用随采。豆油累库压力升高。

**参考观点：**豆油短线或震荡偏强。

## 金属

### 沪铜

**现货信息：**上海 1#电解铜价格 78610-78750，跌 150，升 110-升 180，进口铜矿指数-44.75，跌 1.46

**市场分析：**美联储 6 月利率会议维持不变（连续 4 次不变），鲍威尔继续高呼不确定性，伴随以伊地缘冲突，磕磕绊绊是眼下市场最大特征，也再度验证了 2025 年降息路径的磕磕绊绊复杂局面，这是一个较长时间的演绎逻辑问题，符合全球割裂和脱钩的背景；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：**持有为主，继续以铜价岛形下沿颈线作为防御线

### 沪铝

**现货信息：**上海现货铝报价 20770 元/吨，跌 130。

**市场分析：**宏观方面，美联储议息会议临近，中东地缘风险升温。供应端，国内电解铝运行产能稳定，运行产能回升至 4410 万吨接近行业上限，供给充足。需求端，传统淡季效应显著，建筑型材开工率环比-15%，光伏组件排产环比+8%，新能源汽车产销同比+18%，但边际贡献有限。下游产业进入传统淡季，加工企业补库意愿不足，按需采购为主。库存端，沪铝最新社会库存 45.8 万吨，周环比-0.2 万吨，社库处于 50 万吨以下，处于历史同期低位。整体看，地缘风险溢价支撑短期价格，且国内铝锭社会库存及 LME 铝库存延续下降趋势，使铝价受到提振，维持阶段性涨势，但淡季需求与宏观压制限制上行空间。

**参考观点：**激进者可适度持仓，稳健者等待观望。

### 氧化铝

**现货信息：**氧化铝全国均价 3217 元/吨，跌 20；河南现货报价 3190 元/吨，跌 20；山东现货报价 3190 元/吨，跌 20。

**市场分析：**供应端，全国运行产能 8901 万吨/年，新增产能释放，产量攀升至高位，过剩压力加剧。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，铝土矿港口库存增至 2480 万吨，氧化铝成本重心下移。整体来看，氧化铝供过于求，且库存处于高位，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 20100 元/吨，跌 50；华东市场现货报价 20100 元/吨，跌 50。

**市场分析：**成本端，废铝现货偏紧，价格坚挺，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，2025 年新增产能 56 万吨，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，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。短期来看，铸造铝合金面临成本支撑和淡季累库矛盾，需关注成本与需求边际变化。

**参考观点：**铸造铝合金 2511 合约或将维持区间震荡。

### 碳酸锂

**现货信息：**电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 60200（-150）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 58700（-100）元/吨，电碳与工碳价差为 1500（-50）元/吨，皆较上一交易日保持不变。

**市场分析：**成本端锂矿市场止跌回稳，锂辉石精矿 CIF 报价微涨，库存显著下降；供给端虽周开工率小幅下滑，但仍处高位运行，盐湖提锂逐步取代云母提锂，成为产量增长主力。需求端疲态显现，仅动力电池需求保持韧性，正极材料及终端消费领域均未达预期。当前基本

面尚未实质性改善，矿价企稳提供底部支撑，但上游减产信号不明，锂价缺乏上行驱动，预计短期内将维持区间震荡。

**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：**供给端各地区延续复产，产量边际增长；其中新疆地区硅厂因电价下调，有望逐步恢复至接近满负荷生产状态。此外西南地区进入丰水期，复产驱动力增强。需求端维持按需采购：硅料排产预计将持续提升，但对工业硅的采购量整体并无大幅增长；有机硅周产量有所减少，且企业后续复产空间有限；铝合金行业进入 6-7 月传统消费淡季，市场以常规订单为主。综合来说，基本面维持宽松状态，库存呈现小幅去库趋势，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 2509 底部震荡

### 多晶硅

**现货信息：**N 型致密料中间价 3.45 万元/吨，N 型复投料中间价 3.55 万元/吨，P 型复投料 3.3 万元/吨，颗粒硅 3.05 万元/吨，菜花料 2.9 万元/吨，较上一交易日保持不变。

**市场分析：**从供应端看，四川地区工厂复产叠加市场对新产能的预期不断增强，带来短期周度产量边际提升。在需求端，市场表现持续疲软。光伏产业链需求边际显著转弱，光伏组件排产已下调至低位区间。硅片企业通过自律配额，下调 N 型硅片价格并缩减排产规模；电池片企业也制定减产计划，进一步压缩产能。终端市场“抢装”热潮褪去后，观望氛围浓厚，采购方对工业硅的需求不再积极，采购行为趋于谨慎，导致整体需求端增长动力不足。综合来看，当前市场供需矛盾仍未缓解，短期内行情改善空间或较为有限。

**参考观点：**多晶硅 2507 或偏弱震荡，可逢高做空。

### 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）12700 元/吨，较上一交易日持平

**市场分析：**技术面或将由单边下跌趋势，转向低位震荡，反弹受均线系统压制；基本面而言：原料端镍铁成交冷清，成本支撑减弱，供应端国内和海外减产幅度不大，供应压力仍在，但整体需求较为疲软，库存去化不佳，将制约价格上行

**参考观点：**低位宽幅震荡，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): 3100 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨

**市场分析：**盘面呈现高基差下抵抗式下跌转向震荡；基本面而言：宏观情绪修复，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，短期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): 3200 元/吨，较上一交易日上涨 10 元

/吨

**市场分析：** 技术面由下跌趋势逐步转向企稳；基本面而言：外围扰动仍存，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。

#### **铁矿石：**

**现货信息：** 铁矿普氏指数 93.05，青岛 PB（61.5）粉 710，澳洲粉矿 62%Fe710。

**市场分析：** 供应端澳洲飓风扰动发运，但国产矿产量降幅达 12.2%；需求端日均铁水产量 241.61 万吨，连续五周下滑，钢厂低库存策略下补库意愿有限。主力合约基差修复至 15 元/吨，螺矿比维持低位震荡，港口库存同比减量支撑价格底部。中国粗钢平控政策若落地，或引发铁矿石累库周期，价格中枢下移至 90 美元/吨附近；西芒杜铁矿投产后，长期供应过剩风险加剧。

**参考观点：** 铁矿主力合约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：** 吕梁主焦煤报价 1,070 元/吨（周环比-30 元/吨），乌海主焦煤 1,000 元/吨（周环比-50 元/吨）。日照准一级冶金焦出库价 1,350 元/吨，吕梁中硫主焦 1,060 元/吨。

**市场分析：** 焦煤供需层面，部分停产煤矿复产，但吕梁、乌海等地煤矿因事故及搬迁减产，供应端收缩。钢厂铁水产量 241.61 万吨（周环比-0.19 万吨），淡季需求疲软叠加环保检查，原料煤采购控量。主力净空持仓增加，市场预期偏弱，价格易跌难涨。焦炭方面，环保检查导致焦企限产，开工率下降，供应小幅收缩。钢厂焦炭库存合理，采购谨慎，叠加铁水产量回落，需求支撑不足。焦煤价格下行空间收窄，焦企微利状态维持，但第三轮提降后利润进一步压缩。

**操作建议：** 近期焦煤焦炭主力合约或以震荡为主，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