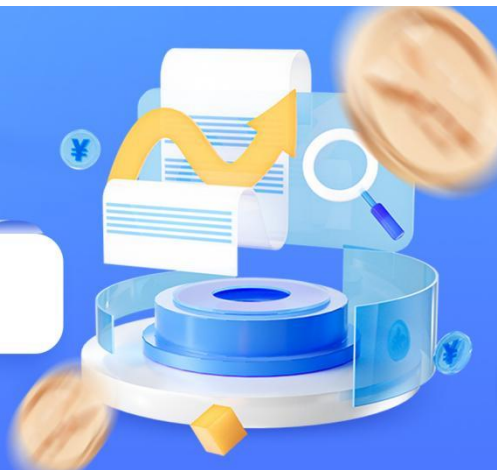


安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/06/24

宏观

股指

宏观：宏观政策释放稳增长信号，央行在陆家嘴论坛宣布八项金融开放举措，包括设立银行间市场交易报告库、创新结构性货币政策工具等，旨在支持外贸稳定发展并强化金融监管。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：上证50、沪深300、中证500、中证1000分别收涨0.41%、0.29%、0.61%、1.31%。成交额方面，上证50达720.36亿元，较前一日增长14.7%；中证1000成交额2399.95亿元，创近一周新高。

参考观点：结合持仓量与波动率数据，建议投资者保持中性仓位，关注中证500、中证1000合约的流动性优势。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：美国总统特朗普称发动“午夜之锤”行动，已经完全摧毁伊朗核设施，但伊朗称并未造成实质损失，同时将反抗到底。有消息称，伊朗或将封锁霍尔木兹海峡，中东地区原油、天然气出口或将受到影响。

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、美国袭击的反击，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：6月21日美国空袭伊朗福尔多、纳坦兹、伊斯法罕三处核设施，伊朗警告可能关闭霍尔木兹海峡（承担全球30%原油运输），或将加剧通胀并刺激黄金避险需求，但市场并未对避险资产表现出持续性热情，原因在于美元的强势表现及美联储上周释放的鹰派政策信号。6月FOMC维持利率不变，点阵图显示2025年仅降息2次，且支持不降息的官员增

至7人（3月为4人），美元指数反弹至98.3，压制黄金上行空间。

市场分析：截至6月23日亚盘，日内波动区间3350-3395美元，未能突破3400美元阻力位。技术面关注3350美元支撑及3405美元压力。

操作建议：当前黄金市场处于避险支撑与美元压制的多空博弈中。短期内呈现整理格局。虽然中东紧张局势对金价形成托底，但美联储鹰派立场使黄金上行动能不足。投资者需密切留意全球PMI数据及美伊局势进展，谨防技术面破位后加剧调整。

白银

市场价格：截至6月23日亚盘，交投于35.80-36.14美元/盎司，反映避险情绪与政策压制双重博弈。

市场分析：2025年6月23日，美军空袭伊朗三大核设施，伊朗议会提议关闭霍尔木兹海峡，引发中东局势紧张。虽冲突升级推升黄金开盘冲高，但白银因工业属性（占需求56%）且受制于特朗普加征光伏关税威胁（成本增18%），涨幅滞后。美联储后续的货币政策路径也持续扰动市场。美联储主席鲍威尔本周将连续出席美国参议院和众议院的听证会，需回应“关税驱动型通胀”（核心PCE预期上调至3.1%），可能向市场提供更多货币政策指引，若释放推迟降息信号，或可压制银价。

操作建议：35.5美元/盎司为现货支撑区域。美联储鹰派立场压制贵金属，但地缘冲突可能带来避险需求反弹。投资者需关注本周五（6月27日）的美国5月PCE指数。如果通胀指标超预期升温或将令美联储重启降息的时间点再度延后。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为5250元/吨，环比下降30元/吨，基差266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4570元/吨，环比下降10元/吨，基差69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，华东港口库存连续三周下降至53.7万吨，环比减少2.68万吨，现货流动性偏紧；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 4830 元/吨，环比降低 10 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5000 元/吨，环比降低 50 元/吨；乙电价差为 170 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 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 23 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 7263 元/吨，环比增长 9 元/吨；华东主流价格为 7300 元/吨，环比增长 22 元/吨；华南主流价格为 7366 元/吨，环比增长 18 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 23 日期价回升，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 7505 元/吨，环比降低 7 元/吨；华东现货主流价 7667 元/吨，环比增长 28 元/吨；华南现货市场主流价 7816 元/吨，环比增长 28 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 23 日期价回升，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 1210 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%, 近期纯碱企业检修较少, 供应仍有小幅提升。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, 接近 2 万吨, 总量 31+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, 近期相关品种走强给盘面带来支撑, 但纯碱自身基本面仍偏弱, 建议以底部震荡思路对待。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: 昨日盘面 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 1130 元/吨, 环比+4 元/吨; 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%, 近期产线放水和点火并存, 实际供应变动不大, 不过目前多数企业处于亏损状态, 持续关注产线变动。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%, 库存依旧未能有效去化。需求端持续偏弱, 暂无利好驱动。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, 但供需层面仍未出现明显驱动, 短期建议以底部区间震荡思路对待。持续关注企业库存变化、产线变动及市场情绪。

参考观点: 昨日盘面 09 窄幅波动, 短期建议以底部区间震荡思路对待。

橡胶

市场价格: 橡胶现货价格: 国产全乳胶: 13900 元/吨, 泰烟三片: 19500 元/吨, 越南 3L 标胶: 14750 元/吨, 20 号胶: 13550 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: 47.5 泰铢/公斤, 生胶: 63.77 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庭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: 华东地区主流价格 2750 元/吨, 较前一日下跌 15 元/吨。

市场分析: 甲醇期货主力合约 MA509 收盘价报 2504 元/吨, 较前一交易日下降 0.99%。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 89.20%, MTBE 开工率回升至 63.71%。传统下游甲醛、二甲醚需求依旧疲软。中东地缘冲突加剧伊朗甲醇供应中断风险, 市场对进口减量预期强烈, 支撑期货价格, 但下游需求疲软及库存去化放缓可能抑制上行空间。

参考观点：短期期价震荡运行，关注港口库存及伊朗局势演变。

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 2270 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2468 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2320-2340 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2310-2340 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，国内主产区存粮逐渐减少支撑贸易商惜售情绪，市场价格不断上涨，但受近期小麦替代及政策粮拍卖等消息，价格上涨动力或减弱；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：玉米主力处上升通道中，若受上扬通道阻力打压，后期或将回抽测试 2400 一线支撑位。

花生

现货价格：河南皇路店地区白沙通米 4.7-4.8 元/斤左右，开封地区大花生通米 4.35 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 4.0-4.1 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 4.7-4.85 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，但花生基本面对价格无承托上涨动力。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 14,894 元/吨，新疆棉花到厂价为 14780 元/吨。

市场分析：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，近期受干旱天气影响，美棉面积占比持续下降；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：短期棉价缺乏方向性驱动，棉价窄幅震荡。

生猪

现货市场：主要产销区外三元生猪平均价格 14.41 元/公斤，下跌 0.03 元/公斤。河南生猪价格在 14.00-14.70 元/公斤，稳中上涨 0.10 元/公斤。

市场分析：供应方面养殖主体出栏节奏有所放缓，均重下降，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，屠宰企业开工率上升，但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，收储政策提振市场情绪，生猪价格短期支撑。

参考观点：生猪 2509 合约，震荡为主。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中上涨，全国平均价格 2.91 元/斤，上涨 0.04 元/斤。河南鸡蛋均价 2.95-3.00 元/斤，上涨 0.10 元/斤。

市场分析：供应方面老鸡淘汰已持续一段时间，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，供应过剩现状仍未改善，当前市场处于季节性消费淡季。需求方面蛋价跌至低位，终端需求得到一定提振，但下游采购谨慎，属于销售淡季，无库存支撑的情况下，鸡蛋现货价格依旧承压。

参考观点：鸡蛋价格趋稳震荡，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：4593 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：生物燃油利好逐渐被市场消化。美豆即将进入生长关键期，天气因素对于市场影响加深。

参考观点：豆二短线或区间震荡。

豆粕

现货信息：张家港 2860 元/吨、天津 2940 元/吨、日照 2890 元/吨、东莞 2880 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 8340 元/吨、广州 8340 元/吨、福建地区 8340 元/吨。

市场分析：（1）国际方面：生物燃油利好逐渐被市场消化。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 78260-78390，跌 75，升 60-升 120，进口铜矿指数-44.78，跌 0.03

市场分析：中东地缘风险再起，叠加美联储连续 4 次按兵不动，市场在磕磕绊绊中徘徊前行，

符合 2025 年的磕磕绊绊复杂局面（尤其是降息），这是一个较长时间的演绎逻辑问题，体现了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：激进者继续以铜价岛形下沿颈线作为防御线，稳健者可观望

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 20650 元/吨，跌 70。

市场分析：宏观方面，中东地缘风险升温，几内亚雨季即将来临，或将逐步影响铝土矿供应。供应端，国内电解铝运行产能稳定，运行产能回升接近行业上限，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 44.9 万吨，周环比-0.9 万吨，社库处于 50 万吨以下，处于历史同期低位。整体看，沪铝主力变更为 a12508 合约，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 3175 元/吨，跌 22；河南现货报价 3150 元/吨，跌 20；山东现货报价 3150 元/吨，跌 20。

市场分析：供应端，全国运行产能 8857 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。

参考观点：氧化铝 2509 合约呈现弱勢调整趋势。

铸造铝合金

现货信息：铝合金全国现货价格为 20000 元/吨，跌 50；华东市场现货报价 20000 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 59900（-300）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 58500（-200）元/吨，电碳与工碳价差为 1400（-100）元/吨。

市场分析: 成本端锂矿市场重回下跌通道, 库存显著累库; 供给端虽周开工率稳定高位运行, 盐湖提锂逐步取代云母提锂, 成为产量增长主力。需求端则受传统消费淡季影响, 市场交投清淡, 对价格支撑力度有限, 基本面预期持续走弱。叠加高库存压力持续显现, 市场悲观情绪蔓延, 锂价再度逼近 5.8 万元/吨关键支撑位。若后续无实质性利好驱动, 锂价或延续承压态势。

参考观点: 投资者需重点关注 5.8 万元/吨关键支撑位, 若该价位跌破且未快速收复, 可关注逢高沽空机会

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。

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: 从供应端来看, 6 月多晶硅行业区域格局呈现“北减南增”特征。西南地区受益于丰水期水电资源充裕, 多晶硅企业复产节奏显著加快, 产能释放进程提速; 此外头部企业通过技术升级, 推动行业成本曲线持续下移, 价格底部支撑边际弱化。需求端承压明显, 6 月组件排产环比下滑 9%, 且预计三季度前中期终端需求仍延续疲弱态势。产业链各环节库存周转效率普遍下降, 企业通过主动压价策略对冲价格下行风险。尽管行业库存周度小幅去化, 但绝对库存仍处历史高位水平。综合来说, 6-7 月供应增长与需求收缩的双重压力下, 预计短期多晶硅市场仍将延续偏弱震荡格局, 价格中枢存在进一步下移风险。

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) 12650 元/吨, 较上一交易日下降 50 元/吨

市场分析: 技术面重回单边下跌趋势, 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: 低位偏弱震荡, 当前以观望为主。

螺纹钢

现货信息: 螺纹钢: HRB400E: Φ 20: 汇总价格: 上海(日): 3080 元/吨, 较上一交易日下降 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)：3180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93.8，青岛PB(61.5)粉713，澳洲粉矿62%Fe712。

市场分析：供应端，全球铁矿石发运量环比小幅回落，澳洲发运量减少110.6万吨至2,059.3万吨，巴西发运量增加33.2万吨至782.8万吨。需求端，日均铁水产量维持242.18万吨高位，高炉开工率83.82%，钢厂盈利率59.31%。库存方面，港口库存连续两周去库，但钢厂库存因海漂货发货增加而上升，显示需求韧性。

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)。

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