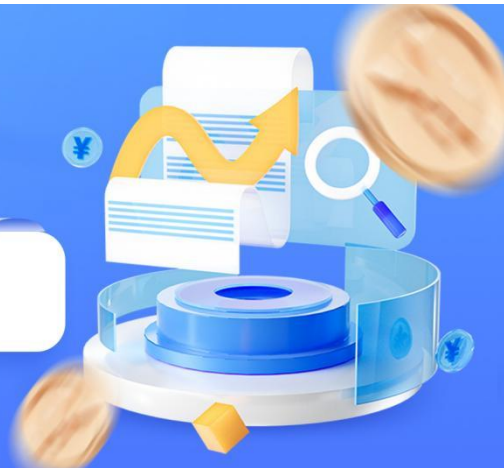


安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/07/03

宏观

股指

宏观: 中央财经委会议强调纵深推进全国统一大市场建设, 依法依规治理企业低价无序竞争, 推动创新药研发等政策红利释放, 6月制造业 PMI 回升至扩张区间, 但消费与地产数据弱于预期制约市场信心, 国债期货同步上涨, 市场避险情绪升温。关税谈判及地缘冲突推升波动率, 中证 1000 指数波动率环比上升, 加剧贴水波动。

市场分析: 当前股指期货热点集中于中证 500 和中证 1000 的深度贴水现象、市场分化格局和政策影响。昨日, IH 和 IF 主力合约小幅上涨, IC 和 IM 主力合约下跌, 大小盘风格分化。IC 和 IM 贴水率持续走阔, 主要受中性策略对冲需求增加、年中成分股分红周期及市场情绪谨慎驱动。大资金净流出 8612 万元, 特大单净买入-43.8 万元, 小单资金逆势流入 1006 万元, 光伏设备、钢铁板块主力净流入显著, 而科技股承压拖累创业板。

参考观点: 四大指数呈现多强空弱态势, 尤其中证 1000 远月合约贴水率较高, 关注中小盘期指逢低多配机会。

原油

宏观与地缘: 中东局势暂缓, 同时市场炒作美联储 7 月降息以及 OPEC+7 月会议增产预期, 有消息称沙特或将寻求增产以寻回丧失的市场份额。

市场分析: 特朗普推文称将拉低油价, 鼓励美国大力投资新油田, 因美国油井数量下降至 2021 年 11 月份以来最低水平。同时 OPEC+7 月会议或将加大增产力度, 因此在以伊冲突降温后, 风险溢价大幅下滑, 导致原油价格较大幅度下行。基本面看, 原油夏季旺季即将到来, 一定程度上托底油价, 美原油与成品油库存继续下降, 炼油活动上升。因此, 原油下方或有一定托底。但从中长期来看, 原油仍然以价格重心下移为主。关注后续中东局势发展、夏季需求, 以及 OPEC+7 月会议情况。

参考观点: WTI 主力关注 65 美元/桶附近支撑位置。

黄金

宏观与地缘: 美元延续隔夜反弹势头 (自 2022 年 2 月低点回升), 对金价构成压力。同时, 潜在的市场看涨情绪也削弱了黄金的避险吸引力。美联储主席鲍威尔周二 (7 月 1 日) 在葡萄牙辛特拉举行的欧洲央行年度论坛上发表讲话, 重申了美联储对货币政策的谨慎态度。市场对美联储不久将重启降息的预期稳固, 叠加对美国财政状况恶化的担忧,

限制了美元的上涨空间。此外，持续的贸易不确定性为金价提供支撑。最新数据显示，美国5月职位空缺意外增至776.9万，但制造业PMI连续第四个月萎缩，凸显供应链问题及企业谨慎。

市场分析：周三（7月2日）亚洲交易时段现货黄金价格窄幅振荡，略低于前一天触及的一周高点。

操作建议：重点关注即将公布的美国非农数据（7月3日）对降息预期的影响。若金价有效跌破亚洲盘中低点区域3329-3328美元，可能进一步下探3300美元附近寻求支撑。

白银

外盘价格：7月2日亚洲交易时段，白银价格窄幅震荡，开盘于36美元/盎司附近。

市场分析：美国6月ISM制造业PMI升至49（预期48.8），但仍连续第四个月处于收缩区间。美联储主席鲍威尔表示，若非关税政策，联储或已更宽松；不排除7月降息可能，强调依赖数据。美国总统特朗普称不考虑延长7月9日关税谈判截止日期，可能无法与日本达成协议，或施以更高关税。美国参议院通过重要税收与支出法案。贸易政策不确定性令美元承压，支撑贵金属价格小幅反弹。

操作建议：重点关注7月9日关税期限及即将公布的美国非农就业数据。若就业数据疲软或贸易紧张局势升级（如关税实施），可能激发避险需求，推动银价上行。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为4920元/吨，环比下降70元/吨，基差190元/吨。

市场分析：7月PTA装置检修与重启并行，整体开工率在78.61%，环比下降2.94%；PTA现货加工费为427.82元/吨，环比增长106.674元/吨。6月中下旬已有180万吨装置进入检修周期（占总产能3.2%），支撑短期去库进程。但7月需关注新装置投产进度；需求方面，聚酯工厂负荷维持在88.63%，环比下降0.61%，江浙织机负荷为59.01%，环比下降1.66%，终端订单天数9.06天，环比下降0.36天。纺织服装行业渐入淡季，需求端持续低迷，部分企业存在降负预期，后续密切关注聚酯企业减产执行力度。

参考观点：短期关注成本端扰动和下游减产情况，暂且观望。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格报4328元/吨，环比持平，基差29元/吨。

市场分析：乙二醇总体开工负荷60.4%，环比增长1.4%，煤制开工率57.26%，环比增长0.95%，周度产量为36.97万吨，较前一周增长0.85万吨；库存方面，国内华东主港库存50.57万吨，环比减少3.13万吨且连续三周去库。中东地区受冲突影响，伊朗3套共135万吨产能装置停车，沙特和马来西亚装置重启计划推动进口预期回升；需求方面，聚酯工厂负荷维持在88.63%，环比下降0.61%，江浙织机负荷为59.01%，环比下降1.66%，终端订单天数9.06天，环比下降0.36天。纺织市场进入淡季且存在部分终端产业减产预期。

参考观点：短期整理运行为主，需警惕进口回升压力，激进者可逢高布空。

PVC

现货信息：华东5型PVC现货主流价格为4760元/吨，环比增长20元/吨；乙烯法PVC主流价格为4980元/吨，环比持平；乙电价差为220元/吨，环比增长80元/吨。

市场分析：供应方面，上周PVC生产企业产能利用率在78.09%环比减少0.53%，同比减少1.64%；其中电石法在80.97%环比增加0.54%，同比增加0.96%，乙烯法在70.46%环比减少

3.35%，同比减少6.50%。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26日PVC社会库存新样本统计环比增加1.03%至57.52万吨，同比减少38.06%；其中华东地区在52.37万吨，环比增加1.02%，同比减少39.84%；华南地区在5.15万吨，环比增加1.10%，同比减少11.22%。7月2日期价回升，PVC基本面方面暂未有明显改善，短期仍随市场情绪波动。

参考观点：基本面未有明显改善，短期仍随市场情绪波动。

PP

现货市场：现货信息：PP拉丝现货中，华北地区主流价格为7169元/吨，环比降低5元/吨；华东主流价格为7142元/吨，环比降低34元/吨；华南主流价格为7278元/吨，环比降低20元/吨。

市场分析：供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率79.30%，环比下降0.54%；中石化产能利用率82.78%，环比下降0.20%。国内聚丙烯产量78.92万吨，相较上周的78.74万吨增加0.18万吨，涨幅0.23%；相较去年同期的64.4万吨增加14.52万吨，涨幅22.55%。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0.58个百分点至49.05%。库存方面，截至2025年6月25日，中国聚丙烯生产企业库存量在58.50万吨，较上期下降2.26万吨，环比跌3.72%。7月2日期价回升，基本面表现暂无明显驱动力，短期仍随市场情绪波动为主。

参考观点：基本面暂无改善，短期仍随市场情绪波动为主。

塑料

现货市场：现货信息：华北现货主流价7322元/吨，环比降低32元/吨；华东现货主流价7494元/吨，环比降低27元/吨；华南现货市场主流价7587元/吨，环比降低27元/吨。

市场分析：供应端看，中国聚乙烯生产企业产能利用率76.44%，较上周期减少了2.25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-0.48%。其中农膜整体开工率较前期+0.23%；PE包装膜开工率较前期-0.19%。库存端看，截至2025年6月25日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：44.82万吨，较上期下跌5.12万吨，环比跌10.25%，库存趋势维持跌势。7月2日期价回升，当前塑料基本面表现无明显改善，短期仍随市场情绪波动为主。

参考观点：基本面表现无明显改善，短期仍随市场情绪波动为主。

纯碱

现货信息：沙河地区重碱主流价1225元/吨，环比+28元/吨；各区域间略有分化，其中华东重碱主流价1250元/吨，环比持平；华北重碱主流价1300元/吨，环比持平；华中重碱主流价1200元/吨，环比-50元/吨。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率82.21%，环比-4.25%，纯碱产量71.68万吨，环比-3.69万吨，跌幅4.90%，青海及陕西均有装置停车检修，同时内蒙博源产量逐步稳定，供应端仍有波动，后续持续关注夏季检修动态。库存方面，上周厂家库存176.69万吨，环比+4.02万吨，涨幅2.33%；据了解，社会库存呈现下降趋势，总量接近28万，下降3+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，纯碱市场基本面新增驱动有限，但消息面扰动较大，不过持续度有限，短期建议以区间震荡思路对待。关注市场情绪、库存变动、装置检修及突发事件扰动。

参考观点：昨日盘面09有所反弹，短期建议以区间震荡思路对待。

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 75.14%，环比-0.26%，玻璃周度产量 109.09 万吨，环比-0.26 万吨，跌幅 0.24%，近期玻璃产线变化频繁，供应小幅回落，持续关注产线变动。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 6921.6 万重量箱，环比-67.1 万重量箱，跌幅 0.96%，库存小幅去化，但幅度有限。需求端持续偏弱，暂无利好驱动。整体来看，玻璃市场基本面驱动有限，但受光伏玻璃减产消息影响，盘面明显反弹，但持续度有限，短期建议以震荡偏强思路对待。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 有所反弹，短期建议以震荡偏强思路对待。

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：14000 元/吨，泰烟三片：19550 元/吨，越南 3L 标胶：14550 元/吨，20 号胶：13650 元/吨。合艾原料价格：烟片：65.88 泰铢/公斤，胶水：55 泰铢/公斤，杯胶：48.2 泰铢/公斤，生胶：62.31 泰铢/公斤。

市场分析：市场有一定贸易战缓和预期，同时美联储对 7 月降息有一定松口，橡胶处于情绪好转下的反弹窗口，关注反弹高度。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 70.4%，环比-1.14%，同比-9.61%。全钢胎开工 62.23%，环比+0.84%，同比-0.32%。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，市场共振下筑底震荡为主，关注反弹高度。

甲醇

现货信息：浙江现货价格报 2520 元/吨，较前一交易日下降 70 元/吨。新疆现货价报 1625 元/吨，安徽现货价报 2310 元/吨，与前一日相持平。

市场分析：甲醇期货主力合约 MA509 收盘价报 2404 元/吨，较前一交易日微涨 0.84%。港口库存方面，港口库存总量上涨至 67.05 万吨，较上期增加 8.41 万吨。港口库存窄幅波动，华东地区累库明显，华南地区去库。供应方面，国内甲醇行业开工率达 91.31%。需求端 MTO 装置开工率回落至 87.41%，MTBE 开工率回升至 64.40%。传统下游如甲醛、二甲醚等需求依旧疲软。伊朗装置重启，进口量回升，但 MTO 利润压缩可能引发下游装置检修，供需矛盾弱平衡。动力煤价格稳中偏强，但对甲醇成本支撑有限。

参考观点：短期期价仍以震荡为主，关注伊朗装置重启进度及国内库存累积情况。

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 2289 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2504 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 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，国内主产区存粮逐渐减少支撑贸易商惜售情绪，但受近期小麦替代效应及政策粮拍卖等消息影响，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，短期受上扬通道阻力打压回调，关注通道下沿 2350 元/吨一线支撑。

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：当前正处花生种植季节，市场预估 25 年国内花生种植面积预估同比趋增，若此期间天气无任何异常情况发生，年度增产背景下，预计花生远月价格承压；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 15163 元/吨，新疆棉花到厂价为 15136 元/吨。

市场分析：外盘来看，根据美国农业部的最新报告，考虑到最近的暴雨和三角洲地区的种植延迟，美国产量预估向下修正，关注后续宏观集天气扰动；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，棉花商业库存仍处于快速去库状态，新棉开秤前供应趋紧预期为棉价提供支撑；国内纺服终端处淡季周期内，下游纺织企业开机负荷同比偏低，需求端支撑有限，供需面缺乏明确利好因素引导。

参考观点：预计上方空间有限，关注棉价是否能够有效突破上方 14000 元/吨一线压力。

生猪

现货市场：主要产销区外三元生猪平均价格 15.08 元/公斤，上涨 0.08 元/公斤。河南生猪价格在 14.40-15.40 元/公斤，稳中上涨 0.20 元/公斤。

市场分析：供应方面进入第三季度，猪价往往会出现较大幅度上涨的变化，这也提振了养殖端看涨的信心，市场压栏增重的意愿转强，供应偏紧的局面显现。需求方面高温天气且无节假日提振，终端需求偏弱，猪价上涨市场反弹却略显不足。

参考观点：生猪 2509 合约，生猪价格有望继续保持震荡偏强的态势。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下跌，全国平均价格 2.64 元/斤，下跌 0.04 元/斤。河南鸡蛋均价 2.60-2.70 元/斤，持平。

市场分析：供应方面新开产蛋鸡数量或将继续增加，在产蛋鸡存栏高位，供应充足。需求方面蛋价跌至低位，下游采购谨慎，高温天气以及学校放假，市场无明显利好消息，鸡蛋价格依旧承压。目前价格偏低，下方空间不大。

参考观点：鸡蛋价格低位震荡，关注养殖户淘汰意愿变化，建议暂时观望为主。

豆粕

现货信息：张家港 2810 元/吨、天津 2900 元/吨、日照 2820 元/吨、东莞 2810 元/吨。

市场分析：（1）国际方面：美豆油生物柴油政策支撑 CBOT 大豆。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。

（2）国内供需：油厂开机率和压榨高位，豆粕供给压力凸显。下游饲料企业建立一定库存后需求放缓，豆粕成交降温。豆粕提货量或随着企业库存接近饱和而回落。油厂大豆库存回升至高位，豆粕库存累库速度加快。

参考观点：豆粕短线或区间震荡。

豆油

现货信息：江苏地区 8200 元/吨、广州 8210 元/吨、福建地区 8190 元/吨。

市场分析：（1）国际方面：美国参议院通过法案，利好生物柴油项目。美豆即将进入关键生长期，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。国内油脂消费淡季，下游成交清淡多数油厂销售远期合同为主。豆油库存处于累库态势。

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 79860-80120，跌 135，升 100-升 160，进口铜矿指数-44.81，跌 0.03

市场分析：中东地缘风险扰动，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：铜价再度测试 8 万关口泡沫价，等待新的信号指引

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 20810 元/吨，涨 30，升 10。

市场分析：宏观方面，中东地缘冲突缓和，美联储降息预期增强且海外关税贸易传出利好消息，有色板块普涨。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，国内电解铝库存 46.2 万吨，较上周四增加 0.2 万吨，低库存支撑仍存但淡季累库趋势初显。整体看，宏观情绪支撑短期价格，且国内铝锭社会库存及 LME 铝库存均处于低位，使铝价受到提振，维持高位震荡，但淡季需求限制上行空间，需关注库存拐点变化。

参考观点：激进者可区间操作，稳健者等待观望。

氧化铝

现货信息: 氧化铝全国均价 3121 元/吨, 持平; 河南现货报价 3090 元/吨, 持平。

市场分析: 宏观方面, 美联储降息预期强化, 几内亚雨季即将到来。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。库存成本方面, 铝土矿港口库存增至 235 万吨, 烧碱价格下跌, 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, 但宏观面美元下跌以及美联储降息预期走强, 刺激氧化铝主力合约反弹。

参考观点: 氧化铝 2509 合约或将偏强震荡。

铸造铝合金

现货信息: 铝合金全国现货价格为 20100 元/吨, 持平。

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, 上周铝合金企业开工率 53.6%, 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, 铝合金库存量延续增加, 约为 2.1 万吨, 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 61400 元/吨, 工业级碳酸锂 (99.2%) 市场价报 60000 元/吨, 电碳与工碳价差为 1400 元/吨, 皆较上一交易日保持不变。

市场分析: 成本端锂价跌幅减缓, 矿石库存显著累库, 锂盐成本重心下移; 供给端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。宏观情绪再起, 锂价均线支撑向上, 短期内或偏强震荡。

参考观点: 受宏观情绪带动, 关注 6.5 万元压力位

工业硅

现货信息: 新疆通氧 553# 市场报价 7900 (+100) 元/吨; 通氧 421# 市场报价 8300 (+100) 元/吨。

市场分析: 截至 6 月 27 日当周, 周度产量录得 7.5 万吨, 环比下滑 2.2%, 同比下滑 28.6%。从主产区开炉情况来看, 三大主产区开炉数量大幅减少, 整体开炉数降至 215 台, 开炉率低至 30.8%, 其中西北产区出现明显收缩, 开炉数减少 28 台, 供应整体呈现收缩态势; 需求端来看, 多晶硅市场成交活跃度欠佳, 大型企业因市场不确定性增强, 不敢贸然提升排产计划, 二季度生产安排充满变数。硅片市场价格持续走低, 多家企业为稳定价格, 已联合采取减产措施。不过, 发改委相关新政的出台, 极大地提振了市场情绪, 尽管光伏行业供给侧改革仍在持续推进, 但政策利好为后续市场发展带来新的预期。

参考观点: 保持区间 (7.6-8.4 万元) 操作思路, 等待关键支撑位与压力位

多晶硅

现货信息: N 型致密料中间价 3.5 万元/吨, N 型复投料中间价 3.60 万元/吨, P 型复投料 3.35 万元/吨, 颗粒硅 3.1 万元/吨, 菜花料 2.95 万元/吨, 均环比上涨 500 元/吨。

市场分析：供给端呈现结构性分化，头部硅料企业凭借成本优势及对后市预期，报价维持坚挺，让利意愿有限。与此同时，行业复产增产预期持续发酵，预计7月硅料排产环比小幅提升，但整体增量有限，月度产出或与6月基本持平。需求端方面，拉晶企业依托充足原料库存，在采购议价中占据明显主导地位，持续施压硅料报价。当前多晶硅市场交投氛围清淡，采购节奏显著放缓，成交量维持低位。多数订单仍处于买卖双方博弈阶段，实际成交有限，市场观望情绪浓厚。受大厂减产消息刺激，PS2508涨停，短期内或偏强震荡。

参考观点：政策消息扰动偏多，激进者可逢低轻仓试多。

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，较上一交易日上涨50元/吨。。

市场分析：盘面价格今日高开高走，全天在日度均线上方，短期反弹或将延续；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，整体需求仍不佳，库存小幅去化，钢价短期修复。

参考观点：低位宽幅震荡运行，关注反弹延续性。

螺纹钢

现货信息：螺纹钢：HRB400E:Φ20:汇总价格:上海(日):3150元/吨，较上一交易日上涨30元/吨。

市场分析：宏观情绪好转，盘面呈现高基差下强烈反弹；基本面而言：宏观预期推动资金回流，产业链内原料反弹延续，成本支撑强化形成正反馈，淡季需求小幅回升，库存偏低，估值中性偏低，唐山环保限产刺激供应收缩预期，带动盘面大幅反弹。

参考观点：供应收紧，短期保持逢低偏多思路对待。

热卷

现货信息：热轧板卷：4.75mm:汇总价格:上海(日):3220元/吨，较上一交易日上涨20元/吨。

市场分析：技术面开始企稳反弹，持续性仍在；基本面而言：宏观情绪好转，宏观预期推动资金回流基建，产业链内原料反弹延续，成本支撑强化形成正反馈，淡季需求小幅回升，库存偏低，估值中性偏低，唐山环保限产刺激供应收缩预期，带动盘面大幅反弹。

参考观点：供应收紧，短期保持逢低偏多思路对待。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数93.15，青岛PB(61.5)粉708，澳洲粉矿62%Fe705。

市场分析：供应方面，海外发运量季节性冲量，7月到港量预计维持高位，但同比缺口已从一季度的1500万吨转为过剩150万吨。需求端，钢厂铁水产量环比+0.11万吨至242.29万吨，但淡季需求走弱叠加高温天气影响，铁水产量或逐步回落。港口库存累库压力显现，45港库存预计四季度升至1.58亿吨。与此同时，铁矿石期限结构持续走平，远月贴水收缩25.5元/吨，现货与期货价差收窄至平水附近。美联储降息预期缓解流动性压力，但中美贸易磋商进展对市场情绪形成扰动。

参考观点：铁矿主力合约短期或震荡上行为主，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：山西主焦煤仓单价 955 元/吨，蒙 5 精煤仓单价 865 元/吨。港口准一级冶金焦现货价 1170 元/吨，环比上涨 10 元/吨。

市场分析：焦煤供应端受政策及安全监管影响收缩，但库存压力仍制约价格反弹。需求端，下游焦化厂及钢厂低库存策略常态化，补库意愿低迷，焦煤价格短期或延续弱势。长期看，国内焦煤矿井资源禀赋不足，叠加环保约束，主焦煤或呈现结构性紧缺。焦炭第二轮提降后，焦化厂利润压缩至成本线附近，生产维持稳定但开工率小幅下滑。铁水产量连续三周回落，终端需求悲观预期压制价格。市场对第三轮提降存预期，需关注钢厂铁水产量及焦企减产幅度。

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

编辑：杨明明 F03136091

审核：潘兆敏 F3064781/Z0022343

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
联系方式
电话：62870127