

# 安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/07/07

## 宏观

### 股指

**宏观：**国内宏观经济政策持续释放稳增长信号。中国银行研究院《2025年三季度经济金融展望报告》指出，上半年GDP预计同比增长5.4%，内需稳定与出口韧性支撑经济平稳运行。货币政策方面，央行通过精准施策维持资金面均衡偏松，7月流动性关注点包括2.8万亿存单到期、1.4万亿政府债发行及1.2万亿逆回购到期。外部环境方面，美联储降息预期升温，全球市场风险偏好提升，但关税政策扰动仍需警惕。

**市场分析：**上周五，大盘指数走出较大的V型结构，四大期指主力合约收盘价分别为：上证50收盘2723.0(+0.62%)、沪深300收盘3936.0点(+0.46%)、中证500收盘5874.2点(-0.01%)、中证1000收盘6112.2点(-0.43%)。基差呈现分化，IH、IF近月合约贴水收窄，IM、IC远月合约贴水扩大

**参考观点：**当前市场处于政策红利释放与经济复苏验证的博弈阶段，IH、IF受益于政策托底，IM、IC受制于中小盘股流动性波动。投资者需平衡风险收益，关注政策落地节奏与资金面变化，短期建议均衡配置IH、IF近月合约对冲风险，IM、IC远月合约关注基差回归机会。

### 原油

**宏观与地缘：**关注OPEC+7、8月会议增产决定的执行力度，同时伊朗或将损失20-30万桶出口量。美国方面7月降息可能下降，同时关税谈判以及“大而美”法案实施，对需求影响有待进一步观察，原油短期震荡为主。

**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，原油价格重新回到震荡区间。基本面看，原油夏季旺季即将到来，同时美国6月非农数据强劲，对需求有一定托底。同时中东再次危机引发油价突发暴涨可能逐渐变小，OPEC+增产也将成为确定性较高的供给增量。因此，供需短期内没有太大的冲突，在一定平衡范围内，油价震荡为主。关注后续对等关税谈判情况、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：**美国6月非农就业人口大增14.7万人（预期11.1万），失业率意外降至4.1%（前值4.2%），削弱美联储7月降息预期，黄金短线承压。但美国国会预算办公室警告，特朗普新税改及支出法案或推高联邦债务3.4万亿美元，长期财政风险加剧美元压力，为黄金提供避险支撑。叠加特朗普宣布将于7月9日前调整关税政策，贸易紧张情绪再度升温。

**市场分析：**7月4日亚盘交易时间现货黄金开盘于3325.42美元/盎司，盘中小幅上涨。

**操作建议：**关注3,352-3,355美元关键阻力区。尽管美联储短期降息概率下降，但财政赤字扩张及贸易风险仍构成黄金中期支撑。

## 白银

**外盘价格：**7月4日亚盘，现货白银开盘于36.83美元/盎司，盘中震荡。

**市场分析：**美国6月非农就业大增14.7万人（预期11万），失业率降至4.1%，强化美联储降息预期降温，美元指数涨0.35%至97.12，短期压制银价。但特朗普签署法案提高债务上限5万亿美元，未来十年赤字或增3.4万亿美元，长期通胀风险升温。工业端支撑显著：全球光伏用银需求预计达2.1亿盎司（同比+18%），技术迭代推升单耗，持续提供基本面驱动。

**操作建议：**现货白银走势震荡偏强，关注37美元/盎司关键阻力位突破。美元走强或非农数据超预期可能压制短期涨幅。

## 化工

### PTA

**现货信息：**华东现货价格为4835元/吨（-37元/吨），基差101元/吨（-15元/吨）。

**市场分析：**上周油价回落，PTA交易逻辑回归基本面。PX/PTA装置开工已经恢复至中等偏上水平，供应压力大幅增加，整体开工率在79.12%（+0.51%），产量为141.6万吨（+0.76万吨）处于历史高位，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88.04%（-0.59%），江浙织机负荷为58.09%（-0.92%），订单天数8.32天（-0.74天）。据国家统计局数据，1-5月纺织、服装、化纤制造业利润总额同比均呈现下跌态势。需求端持续低迷且存降负预期，例如PET供应端减产陆续落地，万凯新材、逸盛、华润等头部企业联合减产20%，涉及产能259万吨（含长停装置达490万吨）。后续需密切关注聚酯端减产兑现情况。（注：括号内均为环比数据）

**参考观点：**短期震荡偏空运行，关注下游减产情况。

### 乙二醇

**现货信息：**华东地区现货价格报4361元/吨（环比持平），基差83元/吨（+11元/吨）。

**市场分析：**乙二醇总体开工负荷59.76%（-0.64%），煤制开工率57.86%（+0.6%），产量为36.47万吨（-0.5万吨）；库存方面，国内华东主港库存54.2万吨（+3.63万吨），低库存对价格有一定的支撑；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88.04%（-0.59%），库存可用天数为7.1天（-0.35天），江浙织机负荷为58.09%（-0.92%）。纺织市场进入淡季叠加利润持续亏损，补货积极性不足。市场基本面供增需减，仅有低库存为价格提供支撑。

**参考观点：**短期震荡偏弱，需警惕进口回升压力，激进者可逢高沽空。

### PVC

**现货信息：**华东5型PVC现货主流价格为4800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180元/吨，环比降低20元/吨。

**市场分析:** 供应方面, 上周 PVC 生产企业产能利用率在 77.44% 环比减少 0.65%, 同比增加 1.22%; 其中电石法在 80.80% 环比减少 0.17%, 同比增加 5.35%, 乙烯法在 68.54% 环比减少 1.92%, 同比减少 1.31%。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 7 月 3 日, PVC 社会库存新样本统计环比增加 2.89% 至 59.18 万吨, 同比减少 7.66%; 其中华东地区在 53.93 万吨, 环比增加 2.97%, 同比减少 39.43%; 华南地区在 5.26 万吨, 环比增加 2.05%, 同比减少 10.78%。7 月 4 日期价回落, 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 7143 元/吨, 环比降低 4 元/吨; 华东主流价格为 7148 元/吨, 环比增长 1 元/吨; 华南主流价格为 7276 元/吨, 环比增长 9 元/吨。

**市场分析:** 供应方面, 上周聚丙烯平均产能利用率 77.44%, 环比下降 1.86%; 中石化产能利用率 85.31%, 环比上升 2.53%。国内聚丙烯产量 77.37 万吨, 相较上周的 78.92 万吨减少 1.55 万吨, 跌幅 1.96%; 相较去年同期的 64.85 万吨增加 12.52 万吨, 涨幅 19.31%。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 0.27 个百分点至 48.78%。库存方面, 截至 2025 年 7 月 2 日, 中国聚丙烯生产企业库存量在 57.01 万吨, 较上期下降 1.49 万吨, 环比跌 2.55%。7 月 4 日期价回落, 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 7355 元/吨, 环比增长 15 元/吨; 华东现货主流价 7499 元/吨, 环比增长 5 元/吨; 华南现货市场主流价 7593 元/吨, 环比增长 1 元/吨。

**市场分析:** 供应端看, 中国聚乙烯生产企业产能利用率 79.46%, 较上周期增加了 3.02 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+0.11%。其中农膜整体开工率较前期-0.26%; PE 包装膜开工率较前期+0.48%。库存端看, 截至 2025 年 7 月 2 日, 中国聚乙烯生产企业样本库存量: 43.84 万吨, 较上期下跌 0.98 万吨, 环比跌 2.19%, 库存趋势维持跌势。7 月 4 日期价回落, 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 1184 元/吨, 环比-18 元/吨; 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 1300 元/吨, 华中重碱主流价 1200 元/吨, 均环比持平。

**市场分析:** 供应方面, 上周纯碱整体开工率 81.32%, 环比-0.89%, 纯碱产量 70.89 万吨, 环比-0.79 万吨, 跌幅 1.10%, 近期检修企业增多, 供应水平有所下降。库存方面, 上周厂家库存 180.95 万吨, 环比+4.26 万吨, 涨幅 2.41%; 据了解, 交割库库存下降, 目前总量接近 23 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, 纯碱市场基本面新增驱动有限, 盘面近期波动较大但持续度有限, 短期建议以底部区间震荡思路对待。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:** 上周五盘面 09 窄幅波动, 短期建议以底部区间震荡思路对待。

## 玻璃

**现货信息：**沙河地区 5mm 大板市场价 1156 元/吨，环比+5 元/吨；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1230 元/吨，环比持平；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 75.43%，环比+0.29%，玻璃周度产量 110.34 万吨，环比+1.25 万吨，涨幅 1.15%，前期点火产线继续释放产量，后续仍有产线存点火计划。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 6908.5 万重量箱，环比-13.1 万重量箱，跌幅 0.19%，库存继续去化。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，盘面受光伏玻璃限产情绪带动波动较大，短期建议以底部偏强震荡思路对待。持续关注企业库存变化、产线变动及市场情绪。

**参考观点：**上周五盘面 09 窄幅波动，短期建议以底部偏强震荡思路对待。

## 橡胶

**市场价格：**橡胶现货价格：国产全乳胶：14050 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：65.55 泰铢/公斤，胶水：54.5 泰铢/公斤，杯胶：48.55 泰铢/公斤，生胶：62.52 泰铢/公斤。

**市场分析：**市场有一定贸易战缓和预期，同时橡胶产区泰国南部、东北部地区仍受阶段性降雨干扰开割工作，情绪面好转下，本周反弹为主，但反弹高度受下游开工下滑以及天气逐步好转影响，整体反弹高度有限。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%。关税战影响下游成品库存累库，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，反弹高度有限。

## 甲醇

**现货信息：**浙江现货价格报 2505 元/吨，较前一交易日下降 5 元/吨。新疆现货价报 1625 元/吨，安徽现货价报 2315 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 2399 元/吨，较前一交易日下降 0.62%。港口库存方面，港口库存总量上涨至 67.37 万吨，较上期增加 0.32 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，7 月宁夏宝丰等装置计划检修，叠加煤炭旺季成本支撑。国内甲醇行业开工率回落至 88.18%。需求端 MTO 装置开工率回落至 84.6%，较上期减少 2.81%，MTBE 开工率回升至 65.06%。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：**短期期价仍以区间震荡为主，需关注伊朗装置复工进度、下游检修动态及煤炭成本波动。

## 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 2293 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2502 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2320-2340 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, 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, 价格震荡下行; 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测试下方 2330 元/吨附近支撑有效性, 若支撑有效则将重回通道内区间运行。

## 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:** 油脂行情整体偏强, 对花生价格存一定支撑作用。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, 花生市场持续消耗旧作库存, 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 15200 元/吨, 新疆棉花到厂价为 15170 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:** 上方 14000 元/吨一线压力显著, 棉价短期或有小幅回调。

## 生猪

**现货市场:** 主要产销区外三元生猪平均价格 15.45 元/公斤, 上涨 0.14 元/公斤。河南生猪价格在 14.60-15.80 元/公斤, 稳中上涨 0.20 元/公斤。

**市场分析:** 供应方面养殖户在二次育肥补栏时较为谨慎, 规模上也在缩量, 养殖户抗价情绪高涨, 梅雨天气对于交通运输的影响也使市场猪源相对紧张。需求方面高温天气且无节假日提振, 终端需求偏弱。尽管连续多日上涨, 但屠宰端压价诉求尚未出现明显改善。

**参考观点:** 生猪 2509 合约, 生猪供需错位现象导致后期行情不确定性较大。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 2.64 元/斤, 持平。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，部分贸易商存在抄底囤货情绪，鸡蛋价格依旧承压。目前价格偏低，下方空间不大。等待后期出梅，鸡蛋逐渐进入全年需求旺季。

**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 2800 元/吨、天津 2910 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持 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 8150 元/吨、广州 8170 元/吨、福建地区 8160 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 80430-80640，跌 445，升 70-升 160，进口铜矿指数-44.25，涨 0.56

**市场分析：**美国就业数据连续 4 次超过预期，或延长政策观望期，市场集中焦点可能在于 9 月份，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，较长时间看，应留意大漂亮法案通过后对全球的潜在影响；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 8 万上方回落，择机逢高尝试解除防御或介入

### 沪铝

**现货信息：**上海现货铝报价 20770 元/吨，跌 90，贴 20。

**市场分析：**宏观方面，美国 6 月非农新增就业 14.7 万人超预期，失业率降至 4.1%，市场对美联储降息预期降温，美元指数回升至 97.12。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，建筑型材开工率降至 34.4%，光伏组件排产环比-15%，出口受美国 35%关税压制；前 5 月新能源车产量同比+35%，政策补贴 7 月落地或提振用铝需求。库存端，国内电解铝库存 46.4 万吨，较上周增加 0.3 万吨，

低库存支撑仍存但淡季累库趋势初显。整体看，宏观情绪降温，且淡季累库趋势初显，淡季需求限制上行空间，价格承压，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 3123 元/吨，持平；河南现货报价 3100 元/吨，持平。

**市场分析：**宏观方面，特朗普“大而美”减税法案在众议院通过，计划 10 年内减税 4 万亿美元，削减财政支出 1.5 万亿美元，或加剧全球通胀压力。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，矿端扰动支撑近月，但产能过剩压制远月，价格面临较大压力。

**参考观点：**氧化铝 2509 合约或将区间震荡。

### 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 62300 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 60900 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，现货价与期价螺旋向上，短期内或偏强震荡。

**参考观点：**激进者可背靠均线轻仓试多，稳健者暂时观望。

### 工业硅

**现货信息：**新疆通氧 553#市场报价 8000（+100）元/吨；通氧 421#市场报价 8350（+50）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，较上一交易日保持不变。

**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，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）12750元/吨，较上一交易日上涨50元/吨。

**市场分析：**盘面价格今日围绕日度均线震荡运行；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):3170元/吨，较上一交易日上涨20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，钢材韧性仍存，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):3250元/吨，较上一交易日持平。

**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，钢材韧性仍存，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96.3，青岛PB(61.5)粉729，澳洲粉矿62%Fe725。

**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：**焦煤 JM 主力合约收盘价 830.0 元/吨，较前一日持平。焦炭 J 主力合约收盘价 1499.5 元/吨，较前一日下跌 0.42%。

**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偏强震荡为主，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  
电话：62870127

联系方式

电话：62870127