

# 安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/07/10

## 宏观

### 股指

**宏观：**国内政策端聚焦中游制造和反内卷措施，工信部座谈会强调光伏行业治理，推动产业升级，短期对新能源成长板块形成情绪提振。7月政治局会议临近，市场预期将出台稳增长政策。特朗普宣布关税延至8月1日生效，缓解短期压力，但远期不确定性可能继续压制外贸依赖型板块。

**市场分析：**昨日股指期货整体呈现震荡偏弱格局，主要合约盘中冲高回落，收盘普遍下跌但跌幅有限，中证1000跌幅相对较大，中小盘承压明显。市场成交活跃度较高，但机构持仓变动显示部分主力席位减仓，叠加海外关税政策不确定性，短期市场情绪偏向谨慎。

**参考观点：**目前，股指期货在低无风险利率和政策利好预期下，中期趋势仍偏向震荡上行，但需关注政策兑现节奏和外部风险。

### 原油

**宏观与地缘：**美元指数低位，托底油价，但美国非农数据压低7月降息可能以及OPEC+7月会议有加速增产预期（有消息称沙特或将寻求增产以寻回丧失的市场份额）。因此，短期原油价格震荡为主，关注反弹空间。

**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，因此原油价格处于相对弱势，关注反弹高度。但基本面看，原油夏季旺季即将到来，一定程度上托底油价，密切关注大美法案对美国的影响，目前市场对夏季需求的预期偏悲观。关注后续中东局势发展、大美法案、美国传统旺季夏季需求，美元指数走势以及OPEC+7月会议情况。

**参考观点：**WTI主力关注背靠65美元/桶附近开启反弹。

### 黄金

**宏观与地缘：**特朗普政府宣布对铜进口征50%关税，威胁对医药征最高200%关税。原定7月9日关税最后期限顺延至8月1日，但声明不会再次延期。美国6月非农新增14.7万人（预期11万），失业率降至4.1%，令美联储提前降息预期降温。目前数据显示关税冲击小于担忧，但后续影响可能随库存消耗上升。市场在为未来宽松铺垫，中性预期降息始于9月。贸易谈判曲折，但关税对贵金属影响减弱。世界黄金协会：上半年全球黄金ETF增持397吨至3616吨，资产管理总额达3830亿美元（+41%），6月增76亿美元；上半年日均交易量3290亿美元创纪录。

**市场分析:** 7月9日亚盘, 现货黄金开盘于 3301.52 美元/盎司, 承压下行并一度跌破 3300 关键位, 触及一周半低点。

**操作建议:** 短期若金价无法重返 3300 美元上方, 可能继续向下测试 6 月低位。后续关注全球贸易协议进展及美联储 6 月会议纪要, 贸易局势与降息安排不确定性仍存。

## 白银

**外盘价格:** 7月9日亚盘, 现货白银开盘于 36.742 美元/盎司, 盘中维持震荡走势。

**市场分析:** 上周公布的美国 6 月非农就业数据表现强劲, 有效缓解了市场对经济放缓的担忧。美联储 7 月维持利率不变的预期已被市场广泛接受, 主因是特朗普宣布自 8 月 1 日起提高对多国商品的进口关税, 引发市场对通胀回升的担忧。2025 年全球白银供需缺口预计为 4000 吨, 但下半年工业需求受制造业疲弱拖累, 库存高企限制价格上行。矿产银供应增速放缓至 +2%, 高基数效应明显。

**操作建议:** 关注 36.5 美元/盎司支撑位, 美债收益率上升及贸易政策不确定性仍对白银形成压制, 需警惕技术性回调风险。

## 化工

### PTA

**现货信息:** 华东现货价格为 4755 元/吨 (-50 元/吨), 基差 35 元/吨 (-58 元/吨)。

**市场分析:** 因为夏季需求高峰和石油去库问题, 成本端有所支撑但不强, 整体交易逻辑仍在 PTA 自身。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。

**参考观点:** 基差快速走弱, 短期弱势整理, 关注原料端扰动及下游减产情况。

### 乙二醇

**现货信息:** 华东地区现货价格报 4348 元/吨 (环比不变), 基差 65 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。乙二醇市场目前呈现供需紧平衡但库存压力显现的特征, 价格震荡偏弱。短期受低库存支撑, 但中长期累库预期压制上行空间, 建议关注海外装置复产节奏及下游需求变化。

**参考观点:** 短期震荡偏弱, 需警惕进口回升压力, 关注 4200 元/吨支撑位有效性。

### PVC

**现货信息:** 华东 5 型 PVC 现货主流价格为 4790 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 190 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 9 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 7148 元/吨，环比降低 7 元/吨；华东主流价格为 7118 元/吨，环比降低 16 元/吨；华南主流价格为 7259 元/吨，环比降低 5 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 9 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 7298 元/吨，环比降低 14 元/吨；华东现货主流价 7450 元/吨，环比降低 10 元/吨；华南现货市场主流价 7568 元/吨，环比降低 9 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 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 9 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 1173 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东重碱主流价 1230 元/吨，环比-20 元/吨；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，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：**昨日盘面 09 小幅反弹，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 1151 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 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，短期建议以宽幅震荡思路对待。持续关注反内卷、去产能落实情况、企业库存变化、产线变动及市场情绪。

**参考观点：**昨日盘面 09 小幅反弹，短期建议以宽幅震荡思路对待。

## 橡胶

**市场价格：**橡胶现货价格：国产全乳胶：13950 元/吨，泰烟三片：19450 元/吨，越南 3L 标胶：14450 元/吨，20 号胶：13600 元/吨。合艾原料价格：烟片：64.79 泰铢/公斤，胶水：54.3 泰铢/公斤，杯胶：47.3 泰铢/公斤，生胶：61 泰铢/公斤。

**市场分析：**7 月橡胶主产区天气好转，新胶上量的同时原料价格重心下滑，对橡胶价格有一定拖拽影响，关注反弹高度。同时关注宏观面对资金以及下游需求的影响，关注 7 月美联储议息会议，以及美国关税谈判情况。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 64.13%，环比-6.27%，同比-15.85%。全钢胎开工 61.53%，环比-0.7%，同比-0.96%。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。市场或根据贸易紧张与缓和程度，对盘面价格多空博弈。

**参考观点：**关注沪胶下游开工情况，市场共振下震荡为主，反弹高度或有限。

## 甲醇

**现货信息：**浙江现货价格报 2460 元/吨，较前一交易日降低 15 元/吨。新疆现货价报 1625 元/吨，安徽现货价报 2310 元/吨，较前一交易日降低 5 元/吨。

**市场分析：**甲醇期货主力合约 MA509 收盘价报 2372 元/吨，较前一交易日微降 0.04%。港口库存方面，港口库存总量上涨至 67.37 万吨，后期累库压力仍存。供应方面，7 月宁夏宝丰等装置检修，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。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。港口库存累积风险及下游需求疲软可能压制价格上行空间。

**参考观点：**短期期价以区间震荡为主，关注港口库存及伊朗装置重启进展。

## 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 2286 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2470 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2380-2400 元/吨；鲢鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2380-2400 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，关注即将发布的 7 月 USDA 报告；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：**短期玉米期价回调测试前期低点 2300 元/吨附近支撑有效性。

### 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，贸易商采购谨慎，多以库存存货为主，当前处供需双弱格局，价格难有大幅波动。

**参考观点：**短期花生期价区间震荡为主。

### 棉花

**现货信息：**中国棉花现货价格指数（CC3128B）报 15193 元/吨，新疆棉花到厂价为 15175 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。但近期由于天气气温较高，部分地区出现高温及干旱风险较高，关注天气炒作对价格的影响。

**参考观点：**棉价短期震荡运行，关注上方 14000 元/吨压力位。

### 生猪

**现货市场：**主要产销区外三元生猪平均价格 15.19 元/公斤，下跌 0.01 元/公斤。河南生猪价格在 14.60-15.30 元/公斤，涨跌 0.10 元/公斤。

**市场分析：**养殖端供应节奏减缓对价格形成明显支撑，而终端消费仍处季节性淡季，供需博弈加剧市场波动。供应方面养殖企业主动缩减出栏量影响，形成价格底部支撑。需求方面高温天气且无节假日提振，终端需求偏弱。主流屠企订单量萎缩，开工率偏低运行。生猪消费能力不足。

**参考观点：**生猪供需错位现象导致后期行情不确定性较大。需持续关注生猪的终端消费。

### 鸡蛋

**现货市场：**全国主产区鸡蛋价格下跌，全国平均价格 2.51 元/斤，下跌 0.06 元/斤。河南鸡蛋均价 2.40-2.45 元/斤，下跌 0.10 元/斤。

**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，当前产能去化力度不足，中秋节备货为时尚早，鸡蛋价格依旧承压。养殖端也持续处于亏损状态，今年季节性反弹时间或延后，幅度也将受限。

**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 2780 元/吨、天津 2850 元/吨、日照 2790 元/吨、东莞 2790 元/吨。

**市场分析：**(1) 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。

(2) 国内供需：油厂开机率和压榨高位，豆粕供给压力凸显。下游需求旺盛提振豆粕采购提货。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：**豆粕短线或震荡偏弱。

### 豆油

**现货信息：**江苏地区 8130 元/吨、广州 8140 元/吨、福建地区 8130 元/吨。

**市场分析：**(1) 国际方面：美豆即将进入关键生长期，关注产区天气变化。MPOB 月报即将公布，市场密切关注供需数据。

(2) 国内供需：油厂开工率和压榨量恢复高位，豆油供给压力偏大。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：**豆油短线或震荡偏弱。

## 金属

### 沪铜

**现货信息：**上海 1#电解铜价格 79040-79340，跌 605，升 20-升 120，进口铜矿指数-44.25，涨 0.56

**市场分析：**美国总统特朗普铜和医药的关税威胁再起，导致美铜出现巨大波动，但无法带动伦铜或暗示出某种特别的信号，凸显了全球割裂和脱钩的磕磕绊绊复杂局面，一如政策观望背景的降息话题一样（焦点可能在于 9 月），这是一个较长时间的演绎逻辑问题；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：**空单暂考虑持有

### 沪铝

**现货信息：**上海现货铝报价 20660 元/吨，涨 60，贴 50。

**市场分析：**宏观方面，特朗普宣布将于 8 月 1 日起对进口铜征收 50%关税，并对日本、韩国等 14 国加征 25%-40%关税，引发金属市场波动。供应端，国内电解铝运行产能维持高位，云南第二批置换项目投产，行业开工率小幅回升。但部分地区铸锭量增多，增加现货市场压力。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，已连续两周累库，低库存支撑仍存但淡季累库趋势初显。整体看，美国关税冲突形成宏观压制，叠加淡季累库趋势初显，价格承压，上行空间受限，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 3148 元/吨, 涨 16; 河南现货报价 3130 元/吨, 涨 20。

**市场分析:** 供应端, 几内亚雨季已影响铝土矿开采和运输, 铝土矿供应紧张。氧化铝运行产能较高, 但存在区域性扰动, 短期实际产量受损。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, 氧化铝库存增加但处于四年内同期最低位, 且几内亚铝土矿指数的创立可能抬升矿价, 增加成本支撑。整体来看, 矿端扰动与低库存支撑近月, 氧化铝主力合约或将进一步上探 3300 元/吨压力位。

**参考观点:** 氧化铝 2509 合约或将偏强运行。

## 铸造铝合金

**现货信息:** 铝合金全国现货价格为 20000 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 53.9%, 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 62800 (+500) 元/吨, 工业级碳酸锂 (99.2%) 市场价报 61750 (+850) 元/吨, 电碳与工碳价差为 1050 (-350) 元/吨

**市场分析:** 成本端锂矿价格企稳, 矿库存去化幅度较大, 成本支撑加强; 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, 基本面变化有限。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 8100 (+100) 元/吨; 通氧 421# 市场报价 8450 (+100) 元/吨。

**市场分析:** 从产量方面来看, 预计 7 月工业硅产量将维持在高位。尽管 7 月大型企业的减产举措有利于缩小供应过剩的局面, 但市场供应量预计仍会保持在 30 万吨以上。需求端的情况各有不同。多晶硅产量预计在 10.5 万吨左右; 有机硅需求虽显疲弱, 但预计排产仍超 20 万吨。总的来说, 工业硅期价短期内在减产因素的支撑下, 呈现出偏强震荡的态势。然而, 从中长期来看, 一旦企业复产后产量进一步增加, 将会加剧市场供过于求的压力。

**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 3.85 (+0.15) 万元/吨, N 型复投料中间价 4.0 (+0.25) 万元/吨, P 型复投料 3.45 万元/吨, 颗粒硅 3.2 万元/吨, 菜花料 3.05 万元/吨, 现货价涨幅超 1000 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。受政策与情绪利好刺激，短期内或偏强震荡。

**参考观点：**多合约涨停，关注4万元压力位，多单持有者可考虑部分止盈。

## 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：**盘面反弹延续，围绕日度均线震荡运行；基本面而言：原料端矿山继续挺价，镍铁价格平稳，成本支撑仍在，供应端国内和海外供应压力仍在，淡季需求仍不佳，库存小幅去化，钢价短期修复。

**参考观点：**低位宽幅震荡运行。

### 螺纹钢

**现货信息：**螺纹钢：HRB400E:Φ20:汇总价格:上海(日):3160元/吨，较上一交易日上涨10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):3230元/吨，较上一交易日持平。

**市场分析：**技术面反弹后回调整理，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95.2，青岛PB(61.5)粉725，澳洲粉矿62%Fe727。

**市场分析：**2025年1-5月铁矿石累计进口量达4.87亿吨，同比微增，其中澳大利亚和巴西占比超70%。进口成本高企对价格形成支撑。近期环保限产政策趋严，部分钢厂减产预期升温，铁矿石需求面临阶段性收缩压力。港口铁矿石库存总量为1448.59万吨，较上周小幅下降，显示下游需求边际改善。但钢厂高炉开工率维持低位，铁矿石需求仍受压制。铁矿石主力合约I2509收盘价733元/吨，持仓量65.52万手，成交量23.35万手，显示市场分歧较大。

**参考观点：**铁矿主力合约短期或以区间震荡为主，提示交易者谨慎投资风险。

## 煤炭

**现货信息：**日照港准一级冶金焦现货价 1210 元/吨，较上期上涨 20 元/吨。

**市场分析：**焦煤：汾渭统计 88 家样本煤矿产能利用率、原煤及精煤产量环比增加，库存减少。山西主焦煤竞拍流拍率下降，蒙煤通关低位运行，成交回暖，价格小幅反弹。独立焦化厂和钢厂焦化厂焦炭日均产量下降，247 家钢厂日均铁水产量环比减少 1.44 万吨至 240.85 万吨。焦煤总库存周环比增加，但不同主体库存分化，钢厂库存 774 万吨，港口库存 312 万吨，独立焦企库存 669.5 万吨，总样本库存 1775.5 万吨。焦炭：焦化企业生产亏损扩大至 50 元/吨，部分独立焦化企业开工负荷下降。钢厂高炉产能利用率回落，焦炭需求小幅减少，但铁水产量仍处高位。焦炭总库存 933.2 万吨，较上周减少 15.2 万吨，其中港口库存 203.1 万吨，环比减少 11.1 万吨。

**操作建议：**近期焦煤维持弱稳，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

联系方式

电话：62870127