



2025/07/22

宏观

股指

宏观：保险资金长周期考核机制落地，中长期资金入市预期强化，权益投资比例有望提升，投资风格预估向红利资产、优质成长板块转向；锂电行业“反内卷”政策深化，供给侧改革加速，技术领先、成本控制力强的板块将受益于行业集中度提升。

市场分析：昨日，四大股指期货呈现震荡偏强走势，成交量和持仓量显著放大。近 20 日波动率 0.08，处于近五年 25%分位数，近 250 日波动率 0.21，长期波动中枢下移；期权隐含波动率（VIX）较前一日上升 0.3 个百分点，短期不确定性增加。关注美国对石墨征收 93.5% 反倾销税，可能波及新能源产业链。

参考观点：上证指数突破阶段震荡区间上沿，但临近关键位，短期需警惕回调风险；中长期看，保险资金入市政策有望提升市场稳定性，逢回调布局多单。

原油

宏观与地缘：夏季旺季托底油价，但美国非农数据压低 7 月降息可能以及 OPEC+7、8 月会议有加速增产预期拖累高度。因此，短期原油价格震荡为主。

市场分析：IEA 上调 2025 年全球石油供应增长预期至 210 万桶/日。同时 OPEC+7、8 月会议或将加大增产力度，因此原油价格处于相对弱势，整体中长期价格重心下移。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经济的影响。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 63-65 美元/桶附近支撑，近期多空交织，震荡为主。

黄金

宏观与地缘：美国总统特朗普计划于 8 月 1 日对多个经济体实施高达 20% 的新关税。尽管谈判仍在继续，但市场传闻即使达成协议，美国也可能对欧盟征收 15%-20% 的税率，加剧了全球贸易前景的不确定性。这一系列举措，使得黄金作为非收益资产的吸引力增强。上周公布的密歇根大学消费者信心指数意外上升至 61.8，显示出美国消费者对未来经济的乐观情绪有所增强，部分限制了美元进一步下跌空间。

市场分析：黄金价格周一延续涨势，盘中突破 3360 美元/盎司关口，但仍在 3300-3365 美元区间震荡。

操作建议：黄金价格短期呈箱体整理格局。上方阻力位集中在 3370 美元附近，若金价能有

效突破该水平，将打开上涨通道。投资者需关注本周稍晚的全球 PMI 数据。

白银

外盘价格：现货白银在周一亚洲早盘时段呈现震荡微涨走势，延续了上周五小幅下跌后的盘整格局。

市场分析：地缘与贸易风险：特朗普政府近期在贸易领域的动作持续引发关注，加剧了全球贸易政策的不确定性。这种不确定性强化了市场的避险情绪，对贵金属价格构成潜在支撑。

政策动态：正在日本访问的美国财政部长贝森特上周曾表示美日有望达成“良好”贸易协议，但也暗示谈判需要时间。贝森特近期向特朗普表示，鉴于当前经济运行态势良好且市场对其政策反应积极，罢免美联储主席鲍威尔并无必要。他同时指出，美联储官员已暗示可能在年底前进行降息，这本身就在朝着总统期望的宽松方向迈进。

操作建议：现货白银目前沿着五日线附近上移，投资者需关注本周密集发布的经济报告，这些数据将成为判断货币政策走向的重要依据。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为 4782 元/吨（环比不变），基差 29 元/吨（-23 元/吨）。

市场分析：当前 PTA 现货加工费为 197.1497 元/吨（-25.97 元/吨）处于历史较低位，生产利润被严重压缩，短期成本端对价格支撑走强。7 月新增产能压力显现，供应压力大幅增加，整体开工率在 80.76%（+0.41%），产量为 144.48 万吨（+0.74 万吨）处于历史高位。需求方面，聚酯工厂负荷维持在 86.65%（+0.1%），库存可用天数为 7.5 天（+0.35 天），江浙织机负荷为 55.83%（-0.37%），订单天数 7.27 天（-0.38 天）。

国内 PTA 处于投产周期，且下半年检修计划偏少，而下游聚酯则是因为产业淡季及需求低迷主动减产，整体呈供增需减态势。原油价格波动通过 PX 传导至 PTA 成本端，但聚酯端需求疲软导致 PTA 加工费难以修复。

参考观点：短期注意成本扰动，延续底部区间震荡态势。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格报 4467 元/吨（+38 元/吨），基差 53 元/吨（+4 元/吨）。

市场分析：国际原油煤炭略有反弹，乙二醇成本略上移；供应端，国内集中检修期已过，负荷将逐步恢复，外围装置也存开工率提升的预期，马来西亚 75 万吨已重启，伊朗装置基本恢复，沙特因为电力故障停车装置也在恢复中。目前乙二醇总体开工负荷 58.49%（-1.86%），煤制开工率 60.73%（+0.82%），产量为 35.56 万吨（-1.13 万吨）；库存方面，国内华东主港库存 49.04 万吨（+0.98 万吨），为近八年来最低水平，本周主港到货一般且发货降温，整体库存有所回升；需求方面，下游聚酯负荷下降至 86.65%，瓶片与短纤已减产，长丝计划减产 10%-15%，若落实将导致聚酯负荷再降 2-3%。

总的来说，目前乙二醇市场库存低位提供价格支撑，叠加沙特装置动态提振。但需关注三季度国内开工率回升及终端减产落地限制需求弹性。

参考观点：横盘震荡筑底走势，可轻仓逢低短多，短期关注 4500 元/吨压力位突破情况。

PVC

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5040 元/吨，环比增长 200 元/吨；乙烯法 PVC 主

流价格为 5050 元/吨，环比持平；乙电价差为 10 元/吨，环比降低 200 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业产能利用率在 77.59%环比增加 0.62%，同比增加 7.19%；其中电石法在 79.71%环比增加 0.50%，同比增加 5.39%，乙烯法在 71.95%环比增加 0.94%，同比增加 12.74%。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 17 日 PVC 社会库存统计环比增加 5.42%至 65.73 万吨，同比减少 31.15%；其中华东地区在 60.01 万吨，环比增加 5.28%，同比减少 33.55%；华南地区在 5.72 万吨，环比增加 7.04%，同比增加 11.05%。7 月 21 日期价回升，但 PVC 基本面方面暂未有明显改善，短期仍随市场情绪波动，警惕行情回落风险。

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 7071 元/吨，环比持平；华东主流价格为 7077 元/吨，环比降低 2 元/吨；华南主流价格为 7216 元/吨，环比增长 4 元/吨。

市场分析：供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率 77.29%，环比上升 0.68%；中石化产能利用率 84.34%，环比上升 1.26%。国内聚丙烯产量 77.69 万吨，相较上周的 77.01 万吨增加 0.68 万吨，涨幅 0.88%；相较去年同期的 64.86 万吨增加 12.83 万吨，涨幅 19.78%。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 0.12 个百分点至 48.52%。库存方面，截至 2025 年 7 月 16 日，中国聚丙烯港口样本库存量较上期增 0.09 万吨，环比涨 1.45%，较上周略有累库。7 月 21 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 7244 元/吨，环比增长 18 元/吨；华东现货主流价 7421 元/吨，环比增长 7 元/吨；华南现货市场主流价 7535 元/吨，环比增长 5 元/吨。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯生产企业产能利用率 78.68%，环比增加了 0.89 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+0.17%。其中农膜整体开工率较前期-0.18%；PE 包装膜开工率较前期+0.52%。库存端看，截至 2025 年 7 月 16 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：52.93 万吨，较上期上涨 3.62 万吨，环比涨 7.34%，库存趋势维持上涨。7 月 21 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 1206 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，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 84.10%，环比+2.78%，纯碱产量 73.32 万吨，环比+2.43 万吨，企业检修恢复，供应增加。库存方面，上周厂家库存 190.56 万吨，环比+4.22 万吨，涨幅 2.26%；据了解，社会库存增加趋势，涨幅接近 1 万，总量接近 25 万吨，后续预期前期订单逐步入库。需求端表现一般，低价采购为主，原材料库存维持。整体来看，纯碱市场基本面新增驱动有限，不过近期受宏观及商品市场情绪走强、反内卷逻辑影响盘面波动加大，短期建议以震荡偏强思路对待。但供需若无实质性扭转，中长期市场仍将受制于宽松格局。持续关注市场情绪、库存变动、装置检修及政策动态。

参考观点：昨日盘面 09 明显反弹，短期建议以震荡偏强思路对待。

玻璃

现货信息：沙河地区 5mm 大板市场价 1198 元/吨，环比+34 元/吨；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1250 元/吨，环比+10 元/吨；华北 5mm 大板市场价 1180 元/吨，环比+20 元/吨；华中 5mm 大板市场价 1130 元/吨，环比+30 元/吨。

市场分析：供应方面，上周浮法玻璃开工率 75.68%，环比持平，玻璃周度产量 110.90 万吨，环比+0.2 万吨，涨幅 0.18%，供应窄幅波动，本周暂无产线存放水、点火计划，但前期点火产线有计划出玻璃。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 6493.9 万重量箱，环比-216.3 万重量箱，跌幅 3.22%，库存继续去化。近期玻璃需求端情绪有所好转，但产业情绪依旧谨慎。整体来看，短期宏观情绪回暖及商品市场给予盘面支撑，且月底前仍有重要会议召开，短期以震荡偏强思路对待。不过玻璃供需矛盾尚未有实质性扭转，不建议过分乐观。盘面市场情绪波动较大，持续关注市场整体情绪、重要会议政策及产能变动。

参考观点：昨日盘面 09 明显反弹，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：14800 元/吨，泰烟三片：19800 元/吨，越南 3L 标胶：14750 元/吨，20 号胶：13950 元/吨。合艾原料价格：烟片：65.9 泰铢/公斤，胶水：54.5 泰铢/公斤，杯胶：48.55 泰铢/公斤，生胶：61.56 泰铢/公斤。

市场分析：关注近期橡胶因国内主导品种共振反弹，走出的反弹行情，近期宏观因素主导情绪面对价格影响的占比较大。基本面来看，仍然对价格高度有一定限制，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。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 68.13%，环比+2.34%，同比-11.96%。全钢胎开工 61.98%，环比+0.87%，同比+3.92%。国内“反内卷”升级“供给侧改革 2.0”宏观情绪下，国内主导品种反弹，但贸易谈判的进程极大影响橡胶下游出口新订单数据，对其价格影响较大，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，关注反弹高度，主力合约 15000 元/吨附近或有一定压力。

甲醇

现货信息：浙江现货价格报 2450 元/吨，较前一交易上涨 20 元/吨。新疆现货价报 1625 元/吨，安徽现货价报 2280 元/吨，与前一交易日相持平。

市场分析：甲醇期货主力合约 MA509 收盘价报 2411 元/吨，较前一交易日上涨 1.95%。港口库存方面，港口库存总量上涨至 79.02 万吨，伊朗装置复产及非伊甲醇到港量增加，港口库存累库预期增强。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 82.69%，较上期下降 2.06%。需求端 MT0 装置开工率 85.10%，MTBE 开工率回升至 67.63%。下游传统需求（甲醛、二甲醚）维持低位，甲醇估值承压。国内供应因集中检修明显收缩，但企业及港口库存同步累积，终端需求承接力不足。反内卷政策预期对价格形成支撑。

参考观点：期价呈区间震荡运行，关注伊朗装置复工进度及国内库存变化。

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 2246 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2472 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2300-2320 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2290-2305 元/吨。

市场分析：从外盘来看，美国农业部 7 月 USDA 报告显示，全球及美国产量均处近几年高位，但由于出口预期调高的原因，期末库存大幅降低，对期价存一定支撑；从国内来看，玉米市场虽处于新旧粮交替空窗期，但进口玉米拍卖持续进行，加之其他替代品进口资源叠加，推动市场情绪略悲观，因此期价相对疲弱，但期价已跌至相对低位，市场阶段性看空情绪有所收敛；而国内玉米下游采购谨慎导致消费乏力，养殖利润低位，加之小麦替代的影响，饲料企业对玉米的补库需求受抑制，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：短期玉米期价开启阶段性反弹，提防反弹后再次下跌风险。

花生

现货价格：河南皇路店地区白沙通米 4.4-4.6 元/斤左右，开封地区大花生通米 4.25 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，市场等待 8 月上旬新季春花生上市，关注新花生开秤价；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，在需求好转前，价格难有大幅波动。

参考观点：短期花生期价底部区间震荡为主。

棉花

现货信息：中国棉花现货价格指数（CC3128B）报 15589 元/吨，新疆棉花到厂价为 15480 元/吨。

市场分析：外盘来看，7 月美国农业部 USDA 报告显示，上调全球及美国棉花产量以及期末库存，带来偏空影响，关注后续宏观及天气扰动；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，棉花商业库存去库速度加快，且还没有进口配额增发的消息，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，成品库存持续累积，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：棉价短期震荡偏强运行，但上方空间有限，谨慎追多。

生猪

现货市场：主要产销区外三元生猪平均价格 14.62 元/公斤，下跌 0.15 元/公斤。河南生猪价格在 14.20-14.70 元/公斤，下跌 0.10 元/公斤。

市场分析：长期看，能繁母猪存栏始终环比增加且处本轮猪周期下行周期中，全年市场将持续兑现产能。阶段性来看，养殖端出栏节奏逐渐恢复，大猪出栏比重节奏加快，养殖端认卖积极性上升，而终端消费仍处季节性淡季，主流屠企订单量萎缩，开工率偏低运行，白条猪走货速度放缓，导致屠宰企业库存积压。价格层面看，价格下跌，可能会再度激发养殖端挺价情绪以及吸引二育入场。

参考观点：短期内可能震荡上行，但中长期来看，受产能等因素影响，上涨空间或有限。预计向上测试 14500 元/吨一线。需持续关注生猪的终端消费和养殖端去库动作。

鸡蛋

现货市场：全国主产区鸡蛋价格上涨，全国平均价格 3.02 元/斤，上涨 0.13 元/斤。河南鸡蛋均价 3.00-3.05 元/斤，上涨 0.15 元/斤。

市场分析：近期鸡蛋价格在低位企稳后呈现反弹迹象，主要受商超补货、旅游餐饮好转及低价刺激走货加速；同时受高温致蛋鸡产蛋率下降、库存降低、局部货源紧俏提振。然而，新开产蛋鸡数量维持高位，整体产能充裕，加之饲料成本下行削弱成本支撑，中长期供给压力仍未完全释放，预计受库存压制反弹空间有限，中长线存在上涨空间。

参考观点：鸡蛋价格中长线存在上升空间，关注养殖户淘汰意愿变化，以及鸡蛋季节性反弹的时间。

豆粕

现货信息：张家港 2890 元/吨、天津 2960 元/吨、日照 2880 元/吨、东莞 2860 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。随着临近美豆种植关键期，天气炒作敏感度增加。随着情绪慢慢被市场消化，全球大豆供给压制，美豆回吐涨幅。

(2) 国内供需：大豆到港高峰，油厂开机率和压榨高位，豆粕供给压力凸显。中美虽进行多轮商务会谈，但关系依旧不明朗，未来四季度大豆买船存在较大缺口，美豆出口的不确定性支撑远期合约。随着下游库存建立并接近饱和，下游转为刚需补货。油厂大豆库存回升至高位，豆粕延续累库态势。

参考观点：豆粕短线或区间震荡。

豆油

现货信息：江苏地区 8260 元/吨、广州 8280 元/吨、福建地区 8270 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。

(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，市场观望氛围较浓。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 79320-79790，涨 895，升 150-升 290，进口铜矿指数-43.45，涨 0.34

市场分析：全球关税冲击纷扰不断，尤其是美国威胁对铜进口 50%关税，导致美铜出现巨大波动，当前依旧处在较为强势状态，但无法带动伦铜或沪铜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，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：铜价有再度测试 8 万关口可能，关注有效性

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 20890 元/吨，涨 190，升 100。

市场分析：宏观方面，工信部发言推进有色金属等重点行业稳定发展，有色普涨。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，本周产量 84.26 万吨，同比+1.91%。需求端，传统淡季效应显著，6 月型材企业开工率环比下滑近 3 个百分点，同比下降 8.34%，建筑订单疲软；新能源汽车产量同比+11.43%，政策补贴 7 月落地或提振用铝需求，光伏边框、新能源汽车用铝需求稳健。库存端，国内电解铝库存 47.7 万吨，较上周增加 1.7 万吨，低库存支撑仍存。整体看，国内政策为铝价注入动力，叠加低库存支撑，价格上行但空间有限，关注 21000 元/吨附近压力位，警惕库存转势变化。

参考观点：激进者可区间操作，稳健者等待价格乏力。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国均价 3213 元/吨，涨 11；河南现货报价 3170 元/吨，涨 5。

市场分析：7 月 18 日，工信部提出要推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。钢铁、有色、石化等十大重点行业稳增长工作方案即将出台。政策利好提振，市场情绪亢奋。供应端，几内亚雨季已影响铝土矿开采和运输，上周国内铝土矿主要进口国家港口发运量同比约-40%，铝土矿供应紧张。但国内氧化铝运行产能较高，本周产量 179.2 万吨，同比+10.87%，产能利用率达 83.61%，市场供应充足，价格缺乏上行驱动。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，本周氧化铝港口库存 7 万吨，较上周减少 1.5 万吨。整体来看，氧化铝受政策面刺激，跳空高开，涨幅逾 8%，但受供需双弱拖累，上行空间有限，需关注 3500 元/吨附近压力位。

参考观点：建议氧化铝多单止盈，以防御为主。

铸造铝合金

现货信息：铝合金全国现货价格为 20200 元/吨，涨 100。

市场分析：成本端，废铝 6 月出货量同比-6.52%，现货偏紧，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，6 月产量 63.74 万吨，同比+3.39%，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，上周铝合金社会及厂内库存量为 10.11 万吨，同比+9.77%，处于相对高位，在当前供给宽松的情况下，再生铝合金目前的去库趋势或将难以延续。短期来看，铸造铝合金跟随铝价走强，需关注成本与需求边际变化。

参考观点：铸造铝合金主力或将偏强运行。

碳酸锂

现货信息：电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 67000（+2500）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 65950（+2500）元/吨，电碳与工碳价差为 1050 元/吨，较上一交易日保持不变。

市场分析：成本端锂矿价格回升，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。现货价重心上移，近期消息扰动较多，期价宽幅震荡为主

参考观点：消息扰动较多，多头头寸仍可持有，稳健者可等待情绪降温后逢高布局空单。

工业硅

现货信息: 新疆通氧 553#市场报价 8700 元/吨;通氧 421#市场报价 8900 元/吨。

市场分析:从产量方面来看,西南地区本周开炉有所增加,新疆地区开工有所减少,其余地区变化较小,整体供应量有所增加。97 硅、中频炉仅剩部分企业生产,产量相对较少。需求端多晶硅因成本大涨报价上行,但近期高价无新单成交;硅片企业上周开行业自律会,目前报价分歧大,高位成交有限;组件市场因集中式项目收益大降,终端接受度有限,且上游原料大涨推升成本,终端分布式项目三季度初需求大减,预计在中央反内卷政策推进下,光伏行业需求将进入下行周期。总的来说,工业硅因政策原因开始收缩供给,短期内盘面受政策与消息扰动,或偏强震荡。

参考观点: 高位震荡,激进者可得靠均线轻仓试多,稳健者建议暂时观望

多晶硅

现货信息:N 型致密料中间价 4.65 万元/吨,N 型复投料中间价 4.7 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,皆较上一交易日保持不变。

市场分析: 本周多晶硅企业总体产量有所增加,自律减产措施并未导致产能出现明显波动。从需求端来看,受反内卷会议的影响,产能大幅下滑,价格却在逐步回升。下游光伏组件的排产已下调至特定区间,需求呈现边际转弱的态势。随着硅片企业利润趋于稳定,预计其整体产量下滑的态势将结束,而电池片企业也有减产的计划。综合来看,多晶硅需求端依然面临较大压力,但盘面仍以情绪为主导,短期内仍偏强震荡。

参考观点: 高位震荡,激进者可得靠均线轻仓试多,稳健者建议暂时观望

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) 12900 元/吨,较上一交易日上涨 100 元/吨。

市场分析: 全天盘面围绕日均线震荡上行;基本面而言: 近期镍铁价格回落,成本支撑减弱,供应端在国内反内卷举措下,不锈钢减产预期仍在,淡季需求仍不佳,库存小幅去化,宏观驱动钢价短期修复。

参考观点: 低位区间运行,观望为主。

螺纹钢

现货信息: 螺纹钢: HRB400E: Φ20: 汇总价格:上海(日): 3320 元/吨,较上一交易日上涨 70 元/吨。

市场分析: 宏观情绪好转,“反内卷”逻辑下,盘面呈现高基差下震荡上行;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: “反内卷”政策下,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): 3420 元/吨,较上一交易日上涨 80 元/吨。

市场分析: 宏观情绪好转,“反内卷”逻辑下,盘面呈现高基差下震荡上行;基本面而言: 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：“反内卷”政策下，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 100.2，青岛 PB（61.5）粉 787，澳洲粉矿 62%Fe768。

市场分析：供应端，中国 45 港周均到港量达 2480 万吨，环比增加 152 万吨，但港口库存维持在 1.39 亿吨，较年初高位下降约 1500 万吨，显示供应增量被需求消化。需求端，国内铁水日均产量维持在 242 万吨/日，钢材出口韧性支撑钢厂生产利润，间接支撑铁矿石需求。港口库存未明显累积，低库存水平对价格形成支撑。政策与情绪方面，美国加征 10%关税对中国钢铁出口形成压力，但国内基建需求及政策托底预期仍存。钢厂利润尚可制约减产速度，但若终端需求持续低迷，铁矿石价格上行空间受限。

参考观点：铁矿主力合约短期或震荡上行为主，提示交易者谨慎投资风险。

煤炭：

现货信息：国产炼焦煤现货价格指数报 1034.9 元/吨（+4.3%），吕梁低硫主焦煤 1150 元/吨（持平），甘其毛都口岸蒙 5#原煤 796 元/吨（+6%）。冶金焦准一级干熄 1150 元/吨（+4%），日照港出库价 1370 元/吨（持平）。港口库存 760 手（持平），较上周增加 670 手（+744.44%）。

市场分析：焦煤：供应端，山西煤矿复产进度缓慢，坑口库存压力缓解。供应端复产节奏缓慢，叠加蒙煤通关受限（那达慕大会影响），国内库存持续向下游转移，煤矿出货顺畅。需求端，铁水日均产量 242.29 万吨，钢厂盈利率 59.31%，补库需求释放但采购节奏仍偏谨慎。焦煤现货价格反弹带动焦企入炉煤成本抬升，部分焦企限产加剧。

焦炭：焦化厂库存降至 87.3 万吨，库存可用天数降至 11.64 天，中间投机贸易商询货增加。钢厂对焦炭需求维持高位，但钢材价格疲软压制终端需求。基差方面，现货价 1420 元/吨，贴水期货 96 元/吨，市场情绪偏强。钢厂补库需求透支，焦炭库存累积压力显现，但港口集港热情高涨，投机需求支撑短期价格。

参考观点：近期焦煤焦炭主力合约或震荡上行为主，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
电话：62870127

联系方式