

# 安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/08/06

## 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，四大股指期货全线收涨，IM2509领涨0.9%，IF2509涨幅0.84%，IH2509涨幅0.83%，IC2509涨幅0.66%。全市场成交额显著放量，IM成交活跃显著领先，成交额占全市场比重超20%，IM突破924以来新高，有望继续上行，但需关注美联储9月降息预期波动，及IC/IM贴水快速收敛后可能引发套利平仓压力。

**参考观点：**短期关注IM多头机会，可结合期权备兑策略增厚收益。

### 原油

**宏观与地缘：**夏季旺季托底油价，同时特朗普对制裁俄罗斯重新表态，对原油供给产生一定干扰，但OPEC明确增产并可能在9月会议上加速增产，供给总量相对稳定。同时美国7月非农新增就业远低预期，美联储会议偏鹰和贸易谈判都给原油需求蒙上阴影。

**市场分析：**IEA上调2025年全球石油供应增长预期至210万桶/日。OPEC+9月会议或将再次加大增产力度，美国5月原油产量创新高，因此，虽然俄罗斯原油产量或因制裁受到影响，但整体原油供给相对充裕。同时需求端面临较大不确定性，美国关税谈判进展情况或对全球经济带来较大的重塑影响，需密切关注全球经贸活动的变化，以及美国7月非农数据不及预期，对夏季需求是否达到传统旺季水平存疑。原油多空因素交织，短期区间震荡为主，中长期价格重心仍然偏弱。

**参考观点：**WTI 主力关注63-71美元/桶价格范围内震荡为主。

### 黄金

**宏观与地缘：**宏观经济：美国7月非农新增就业仅7.3万，远低于预期（10.4万），且5-6月数据下修25.8万，失业率升至4.2%。旧金山联储主席戴利称“降息时机临近”，暗示年内或超两次降息；高盛预测9月起连续三次降息25基点。地缘政治：特朗普将瑞士商品关税提高至39%，威胁大幅上调印度关税；中东局势持续紧张（以色列计划扩大加沙行动），避险情绪升温。

**市场分析：**金价连续三日上涨。8月5日亚盘期间，现货黄金交投于3370美元/盎司附近，

盘中震荡。

**操作建议：**短期关注美国 7 月 ISM 非制造业 PMI 及贸易帐数据，若经济数据延续疲软，金价或延续震荡上行。建议结合关注 COMEX 黄金主力 3350-3370 美元区间支撑，注意 3400 关口附近技术阻力。

## 白银

**外盘价格：**8 月 5 日亚盘期间，现货白银开盘于 37.372 美元/盎司，盘中震荡偏强。

**市场分析：**宏观与政策：跟随黄金逻辑，美联储降息预期升温削弱美元吸引力。白银同时受工业属性影响：中国 7 月服务业 PMI 升至 52.6（前值 50.6），部分缓解需求担忧。供需动态：SLV 白银 ETF 持仓减少 34.8 吨至 15021.87 吨，显示部分资金获利了结；但印度光伏装机需求韧性仍为潜在支撑。

**操作建议：**COMEX 白银主力 37.5 美元为关键压力位，若有效突破可能打开至 38.5 美元的上行空间；反之或回踩 36.5 美元支撑，下方 36.5-36.8 美元区域提供防御支撑。需警惕 8 月 7 日美国对多国关税生效后的市场风险偏好变化，工业金属联动或放大波动。

## 化工

### PTA

**现货信息：**华东现货价格为 4660 元/吨（-40 元/吨），基差-16 元/吨（-1 元/吨）。

**市场分析：**成本端，市场对全球石油供需前景的担忧叠加贸易政策不确定性，成为原油近期价格波动的核心驱动力；PX 供应收缩，国内 PX 装置负荷处于中性水平，供应端存增量预期，海外供应则维持稳定；近期 PTA 装置动态，逸盛大化 225 万吨计划月初检修，仪征化纤 300 万吨近期短暂降负。变动装置全国产能占比 22.5%，PTA 开工率维持在 79.67%（-1.09%），行业加工费持续走低为 204.246 元/吨（-31.86 元/吨），生产毛利为-255.754 元/吨（-31.86 元/吨）；需求方面，聚酯工厂负荷维持在 85.52%（-0.6%），江浙涤丝产销整体偏弱，整体终端市场低迷情况暂无改善。

**参考观点：**短期基本面走弱的情况下，注意成本端和市场情绪扰动。

### 乙二醇

**现货信息：**华东地区现货价格报 4452 元/吨（-3 元/吨），基差 53 元/吨（-13 元/吨）。

**市场分析：**供应端，随着多套煤制乙二醇装置在 7 月下旬至 8 月初重启，整体国内供应转向宽松，且国外之前沙特意外停车的多套装置也陆续重启中，8 月进口预期上修。目前乙二醇总体开工负荷 60.67%（-1.47%），煤制开工率 63.87%（+3.88%），产量为 36.88 万吨（+0.89 万吨）；库存方面，港口库存受台风影响下降，华东主港库存 42.72 万吨（-4.78 万吨），为近年来最低水平；需求方面，下游聚酯负荷下降至 85.52%，部分产业减产意愿有所缓和，后续关注下游需求提振情况。

**参考观点：**短期或处于震荡周期，主要跟随成本端运行。

### PVC

**现货信息：**华东 5 型 PVC 现货主流价格为 4890 元/吨，环比增长 30 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5100 元/吨，环比持平；乙电价差为 210 元/吨，环比降低 30 元/吨。

**市场分析：**供应方面，上周 PVC 生产企业产能利用率在 76.84%环比增加 0.05%，同比增加 3.64%；其中电石法在 76.03%环比减少 3.22%，同比减少 0.28%，乙烯法在 78.99%环比增加 8.71%，同比增加 14.68%。需求方面，国内下游制品企业略有好转，但成交仍以刚需为主。

库存方面，截至 7 月 31 日，PVC 社会库存新样本统计环比增加 5.67%至 72.21 万吨，同比减少 24.10%；其中华东地区在 65.91 万吨，环比增加 5.44%，同比减少 27.13%；华南地区在 6.31 万吨，环比增加 8.08%，同比增加 34.15%。8 月 5 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。

**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 7085 元/吨，环比降低 26 元/吨；华东主流价格为 7068 元/吨，环比降低 31 元/吨；华南主流价格为 7232 元/吨，环比降低 4 元/吨。

**市场分析：**供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率 76.94%，环比下降 0.02%；中石化产能利用率 79.73%，环比下降 4.59%。国内聚丙烯产量 77.33 万吨，相较上周的 77.36 万吨减少 0.03 万吨，跌幅 0.04%；相较去年同期的 67.24 万吨增加 10.09 万吨，涨幅 15.01%。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）平均开工上涨 0.03 个百分点至 48.40%。库存方面，截至 2025 年 7 月 30 日，中国聚丙烯生产企业库存量在 56.48 万吨，较上期下降 1.58 万吨，环比下降 2.72%。8 月 5 日期价回升，但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 7320 元/吨，环比降低 7 元/吨；华东现货主流价 7471 元/吨，环比降低 6 元/吨；华南现货市场主流价 7584 元/吨，环比降低 2 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 81.97%，较上周期增加了 2.14 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+0.3%。其中农膜整体开工率较前期一致；PE 包装膜开工率较前期+0.6%。库存端看，截至 2025 年 7 月 30 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：43.28 万吨，较上期下跌 7.01 万吨，环比跌 13.94%，库存趋势维持下跌。8 月 5 日期价回升，但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 1243 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 80.27%，环比-2.75%，纯碱产量 69.98 万吨，环比-2.40 万吨，个别企业设备问题，短停或降负荷，导致供应下降。库存方面，上周厂家库存 179.58 万吨，环比-6.88 万吨，跌幅 3.69%；据了解，社会库存目前 38+，涨幅 8 万左右。社会环节库存累积明显，中上游整体供应变化较为平稳。需求端表现依旧一般，中下游拿货积极性不高，前期企业新单涨价后成交也有所回落，再度压制纯碱价格。整体来看，纯碱基本面驱动有限，不过盘面情绪波动较大，短期建议宽幅震荡思路对待。持续关注市场情绪、装置检修及宏观政策动态。

**参考观点：**昨日盘面 09 有所反弹，短期建议宽幅震荡思路对待。

## 玻璃

**现货信息：**沙河地区 5mm 大板市场价 1190 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东

5mm大板市场价1280元/吨，环比-10元/吨；华北5mm大板市场价1190元/吨，环比持平；华中5mm大板市场价1200元/吨，环比-20元/吨。

**市场分析：**供应方面，上周浮法玻璃开工率75%，环比-0.10%，玻璃周度产量111.52万吨，环比+0.705万吨，涨幅0.64%，供应窄幅波动，本周暂无产线波动，周产量或平稳运行。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存5949.9万重量箱，环比-239.7万重量箱，跌幅3.87%，库存持续去化。近期玻璃需求端情绪继续减弱，产业情绪依旧谨慎。整体来看，玻璃供需变化幅度有限，不过盘面市场情绪较前期明显回落，短期建议理性操作。持续关注市场整体情绪、政策导向及产能变动。

**参考观点：**昨日盘面09继续小幅回落，短期盘面波动仍较大，建议理性操作。

## 橡胶

**市场价格：**橡胶现货价格：国产全乳胶：14350元/吨，泰烟三片：19700元/吨，越南3L标胶：14500元/吨，20号胶：14100元/吨。合艾原料价格：烟片：59.8泰铢/公斤，胶水：54泰铢/公斤，杯胶：47.8泰铢/公斤，生胶：58.21泰铢/公斤。

**市场分析：**关注沪胶近期与国内主导品种走出共振行情。但近期宏观因素主导的行情开始出现分歧后，或将逐步回归基本面因素。基本面来看，泰国原料价格在供给宽松下逐步回落。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，本周下游轮胎开工有所回升，半钢胎69.98%，环比-0.08%，同比-10.19%。全钢胎开工59.26%，环比-2.97%，同比-0.2%。需求方面关注美国关税及欧盟反倾销等贸易壁垒或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，关注主力合约14000-14500元/吨价格支撑。

## 甲醇

**现货信息：**浙江现货价格报2370元/吨，较前一交易日下降7.5元/吨。新疆现货价报1625元/吨，安徽现货价报2345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2397元/吨，较前一交易日下降0.29%。库存方面，港口库存总量80.84万吨，较上期增加8.26万吨，华南地区库存增幅显著。供应方面，国内甲醇行业开工率85.36%，环比上涨1.38%。需求端MTO装置开工率85.27%，MTBE开工率回落至67.79%。MTO装置利润压缩，传统下游需求（甲醛、二甲醚）疲软，供需矛盾仍存。反内卷政策推动煤炭价格上行，对甲醇成本形成支撑，港口累库压力与进口增量压制价格。

**参考观点：**期价震荡偏弱运行，关注进口船货到港量及下游需求恢复情况。

## 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2254元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价2480元/吨；锦州港（15%水/容重680-720）收购价2290-2300元/吨；鲅鱼圈（容重680-730/15%水）收购价2290-2300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；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。基本面暂无重大利好事件，期价持续向下探底。

**参考观点：**短期玉米期价震荡偏弱运行，关注指数下方 2200 元/吨一线支撑。

### 花生

**现货价格：**308 通米参考价格 4.4-4.5 元/斤左右，目前质量差异大，成交以质论价，询价问货的增多，多数地区价格稳中偏强；兴城大集，小日本通米 4.35-4.4 元/斤左右，上货量 15 车左右，余粮见底，价格基本平稳；吉林地区 308 通米 4.3-4.4 元/斤左右，四粒红通米 4.2 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，若此期间无极端天气发生，年度增产背景下，预计花生远月价格承压；阶段性来看，新花生上市在即，花生市场快速消耗旧作库存，市场成交价格偏弱，目前仍处天气敏感题材时期，关注新花生天气情况及春花生上市开秤价格；下游贸易商采购谨慎，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 15169 元/吨，新疆棉花到厂价为 15081 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，6 月棉花进口再创新低，棉花商业库存快速消耗，新棉开秤前供应趋紧预期为棉价提供支撑，但市场预期三季度或将增发滑准税进口配额，对市场产生利空影响；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，宏观情绪消退后回归基本面推动，价格偏弱震荡。

**参考观点：**关注 13500 元/吨一线支撑，建议以短线交易为主。

### 豆粕

**现货信息：**张家港 2920 元/吨、天津 3000 元/吨、日照 2900 元/吨、东莞 2910 元/吨。

**市场分析：**（1）国际方面：贸易政策和天气为价格主要驱动因素。美豆进入种植关键期，天气炒作敏感度增加。

（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，第四季度豆粕供应偏紧预期支撑远期合约。随着下游库存建立并接近饱和，下游主要为滚动补库。供强需弱格局下，豆粕库存持续累库，库存压力渐显。

**参考观点：**豆粕短线或宽幅震荡。

### 豆油

**现货信息：**江苏地区 8610 元/吨、广州 8560 元/吨、福建地区 8520 元/吨。

**市场分析：**（1）国际方面：美豆进入关键生长期，关注产区天气变化。巴西升贴水高位，豆油成本驱动增强。

（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。市场成交以刚需采购与空单回补为主，由于基差仍偏高，下游贸易商主要采购新货滚动补仓远月。豆油 8-9 月库

存压力可能进一步增大。

**参考观点：**豆油短线或偏强运行。

### 生猪

**现货市场：**主要产销区外三元生猪平均价格 14.19 元/公斤，下跌 0.15 元/公斤。河南生猪价格在 13.80-14.40 元/公斤，稳中下跌 0.20 元/公斤。

**市场分析：**农业农村部在座谈会上针对生猪产业发展提出了多方面的重要举措：严格落实产能调控举措，合理淘汰能繁母猪，适当调减能繁母猪存栏，减少二次育肥，控制肥猪出栏体重，严控新增产能。部分规模化企业为完成月度出栏计划，采取积极出栏策略，对市场价格形成一定压制。高温天气持续影响下，终端消费表现疲软，餐饮及家庭消费需求恢复缓慢，屠宰企业开工率维持低位，采购积极性不高。从价格层面看，供需两端难以形成有效匹配，猪价将进入震荡调整阶段。

**参考观点：**短期内可能区间震荡。需持续关注生猪的终端消费和出栏节奏。

### 鸡蛋

**现货市场：**全国主产区鸡蛋价格下跌，全国平均价格 3.00 元/斤，下跌 0.15 元/斤。主销区河南鸡蛋均价 2.85-2.90 元/斤，下跌 0.10 元/斤。

**市场分析：**新开产蛋鸡数量维持高位，整体产能仍然充裕，新开产持续增加，老母鸡出栏量又不断下降，产能去化进程推进迟缓，终端市场对前期快速上涨的蛋价接受度低。高温高湿天气抑制了鸡蛋的流通，走货速度放慢，贸易商采购情绪谨慎，以消化库存为主，终端商超及食品企业按需采购。短期价格承压，市场寄望于未来去产能完成后价格趋势反转后的上行行情。

**参考观点：**当前鸡蛋期价估值偏低，下方操作空间有限。建议关注养殖户淘汰意愿的变化，以及鸡蛋价格的季节性反弹时机。

## 金属

### 沪铝

**现货信息：**上海现货铝报价 20520 元/吨，跌 40，贴 40。

**市场分析：**供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 84.54 万吨，同比+2.06%，增量有限整体供应平稳。需求端，传统淡季效应显著，叠加高铝价压制以及关税不确定性压力，下游铝加工企业开工率和订单继续下滑。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%，电网投资、新能源汽车用铝需求稳健。库存端，国内电解铝库存 51.95 万吨，较上周增加 3.25 万吨，已连续三周累库但低库存支撑仍存。短期看，沪铝受宏观影响和需求拖累，铝价延续震荡趋势，重点关注 20300-20900 区间以及库存转势变化，若电解铝库存进一步累积，铝价或将承压运行。

**参考观点：**激进者区间操作，稳健者等待价格乏力信号。

### 氧化铝

**现货信息：**氧化铝全国平均价 3274 元/吨，持平，升 47。

**市场分析：**供应端，几内亚雨季来临，上周国内铝土矿主要进口国家港口发运量同比下滑 16.25%，但国内氧化铝运行产能较高，上周产量 184.7 万吨，同比+11.63%，产能利用率达 85.58%，市场供应充足。后期氧化铝企业投复产继续进行，供应过剩预期增强，氧化铝上方压力仍存。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。库存仓单方

面,上周氧化铝港口库存 4.6 万吨环比减少 1.2 万吨,仓单虽有提升但仍处于低位。综合看,宏观面不确定因素仍存,氧化铝过剩预期未改,压制上行空间,仓单低位给予一定支撑。

**参考观点:** 氧化铝主力合约或将维持震荡走势。

### 铸造铝合金

**现货信息:** 铝合金现货平均价格为 20050 元/吨,涨 50。

**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 11 万吨,同比+28.81%,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形成。短期来看,铸造铝合金跟随铝价震荡运行,关注成本与需求边际变化。

**参考观点:** 铸造铝合金主力或维持震荡趋势。

### 碳酸锂

**现货信息:** 电池级碳酸锂(99.5%)市场价报 69000 元/吨,工业级碳酸锂(99.2%)市场价报 67950 元/吨,电碳与工碳价差为 1050 元/吨,皆较上一交易日保持不变。

**市场分析:** 成本端锂矿价格持稳,港口库存去化,成本支撑较强;供给端周开工率稳定高位运行,但进口量未能如期修复,整体供给压力有所减弱。需求韧性显现,终端新能源汽车渗透率持续上升背景下,传统淡季影响有限,正极材料排产维持小幅增长,动力电池需求亦保持稳健增长。基本面变化有限,等待关键扰动落地。

**参考观点:** 激进者等待关键位置保持区间操作思路,稳健者暂时观望。

### 工业硅

**现货信息:** 新疆通氧 553#市场报价 8600(-250)元/吨;通氧 421#市场报价 8900(-200)元/吨。

**市场分析:** 供应端新疆产区减产与西南地区复产形成对冲,全国工业硅供应量环比小幅回升;需求结构分化明显:多晶硅环节短期复产预期增强,但中长期受光伏供给侧改革压制;有机硅需求边际持续转弱;硅铝合金消费持稳但受制于高库存拖累,采购动能不足。综合来看,当前基本面整体承压,情绪消退短期宽幅震荡为主。

**参考观点:** 建议暂时观望,等待新的信号指引

### 多晶硅

**现货信息:** N 型致密料中间价 4.70 万元/吨, N 型复投料中间价 4.75 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:** 供给端产量延续稳中有增态势,叠加西南地区复产预期升温,全国供给量呈再度攀升趋势;需求端终端光伏新增装机量边际下滑,叠加库存去化节奏持续滞缓。综合来看,多晶硅需求端依然面临较大压力,短期内宽幅震荡。

**参考观点:** 建议暂时观望,等待新的信号指引

### 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) 13000 元/吨,较

上一交易日持平。

**市场分析：**全天盘面围绕日均线震荡偏强运行；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，宏观驱动盘面价格兑现。

**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 20 元/吨。

**市场分析：**“反内卷”政策逻辑驱动逐步兑现盘面，市场情绪修复，盘面呈现高基差回归下震荡运行；基本面而言：宏观预期推动资金回流，市场流动性放宽，产业链内原料开始回调，成本支撑弱化，淡季需求小幅回升，库存偏低，估值中性偏低，在经历政策刺激下快速上涨后，钢价或将进入高位震荡整理期。

**参考观点：**政策逻辑盘面兑现，短期高位震荡。

### 热卷

**现货信息：**热轧板卷：4.75mm：汇总价格:上海(日)：3430 元/吨，较上一交易日上涨 40 元/吨。

**市场分析：**“反内卷”政策逻辑驱动逐步兑现盘面，市场情绪修复，盘面呈现高基差回归下震荡运行；基本面而言：宏观预期推动资金回流基建，产业链内原料进入大幅反弹后整理期，成本支撑走弱，淡季需求小幅回升，库存偏低，估值中性偏低，短期或将由单边上涨转为高位震荡行情。

**参考观点：**政策逻辑盘面兑现，短期高位震荡。

### 铁矿石：

**现货信息：**铁矿普氏指数 100.95，青岛 PB（61.5）粉 769，澳洲粉矿 62%Fe764。

**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为主，提示交易者谨慎投资风险。

### 煤炭：

**现货信息：**华东地区现货价报 1176.74 元/吨（2025-07-31），主产地准一级冶金焦价格 1180 元/吨。山西主焦煤报价 1500 元/吨（+50 元/吨），蒙煤通关恢复，价格下跌。

**市场分析：**焦煤：政策面“反内卷”及超产整治预期强化供应收缩预期，叠加铁水产量维持高位（242.44 万吨/日），支撑价格偏强。但需关注蒙古煤通关恢复对进口供应的边际影响。焦炭：成本端焦煤价格坚挺，叠加下游钢厂补库需求释放，焦企提涨动力充足。第二轮提涨落地后，焦炭现货贴水期货（基差-316 元/吨），市场情绪偏乐观。但需警惕钢材价格疲软对终端需求的传导压力。

**参考观点：**近期焦煤焦炭主力合约或震荡为主，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