

# 安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/08/08

## 宏观

### 股指

**宏观：**美国与日本、欧盟达成贸易协议，全球风险偏好提升，中美关税谈判进展缓解外部压力。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：**股指期货市场交投氛围热烈，两市日均成交额近 1.5 万亿元，成交量维持高位。当前 IM/IH 处于近一年中等偏高水平，市场风险偏好较高。期权成交量有所回升，期权持仓 PCR 整体处于中等偏高水平，期权卖方对上证 50 以及 50ETF 等标的偏向于乐观市场。

**参考观点：**短期关注股指回调机会，可结合期权备兑策略增厚收益。

### 原油

**宏观与地缘：**市场开始炒作美联储 9 月降息概率，同时美元指数从 100 压力位下探，给原油一定托底作用。但市场担忧美国夏季需求情况，同时 OPEC+ 9 月会议或加速增产。关注美俄谈判进展，或一定程度上解除之前市场对俄罗斯原油供给方面的担忧。

**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，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 美元/桶附近支撑力度。

### 黄金

**宏观与地缘：**美联储政策预期：美联储官员释放鸽派信号，卡什卡利表示今年降息两次是合理的，市场对 9 月降息 25 个基点的预期升至 92%。降息预期降低持有黄金的机会成本，支撑金价上行。地缘政治风险：美国对印度商品加征 25% 关税（总税率达 50%），并对芯片和半导体征收 100% 关税。关税政策引发避险情绪，推动黄金作为对冲工具的需求。库存与套利交易：上海期货交易所黄金库存攀升至历史新高（超 36 吨），交易员利用期货与实物溢价进行套利。现货溢价现象反映市场短期供需失衡。

**市场分析：**8 月 7 日亚盘交易期间，现货黄金突破 3390 美元/盎司。

**操作建议：**COMEX 黄金期货面临 3444.90 美元/盎司阻力位，若突破可上看 3450 美元。短期支撑位 3397.90 美元，若跌破可能回测 3350 美元。

## 白银

**外盘价格：**8 月 7 日亚盘期间现货白银震荡上涨，触及前期压力位区间 38.2-38.3 美元/盎司附近。

**市场分析：**工业需求：光伏领域（N 型电池渗透率提升）用量达 7560 吨/年，新能源汽车单车耗银 50 克，供需缺口扩至 8800 吨，库存创 10 年新低。金融属性：美元弱势及美联储降息预期升温，白银对实际利率敏感度超黄金（利率降 1%时涨幅为黄金 1.7 倍）。地缘政治：美印关税争端升级，特朗普宣布对印度商品加征 25%关税，引发市场对供应链扰动担忧。同时，美俄会谈取得“重大进展”，若和平进程推进可能缓解地缘风险溢价。

**操作建议：**关注现货白银压力区间突破情况，短期跟踪光伏装机进度及 8 月 PCE 数据。中长期关注金银比回归及工业需求增速。

## 化工

### PTA

**现货信息：**华东现货价格为 4695 元/吨（+20 元/吨），基差-16 元/吨（环比持平）。

**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：**短期区间窄幅波动，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 4495 元/吨（-2 元/吨），基差 83 元/吨（+4 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 4910 元/吨，环比降低 10 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5100 元/吨，环比持平；乙电价差为 190 元/吨，环比增长 10 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7日期价回落，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7082元/吨，环比增长11元/吨；华东主流价格为7069元/吨，环比增长13元/吨；华南主流价格为7214元/吨，环比降低6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7日期价回落，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7328元/吨，环比降低4元/吨；华东现货主流价7485元/吨，环比增长1元/吨；华南现货市场主流价7589元/吨，环比降低1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7日期价回落，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1340元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东重碱主流价1300元/吨，华北重碱主流价1350元/吨，华中重碱主流价1300元/吨，均环比持平。

**市场分析：**供应方面，周内纯碱整体开工率85.41%，环比+5.14%，纯碱产量74.46万吨，环比+4.48万吨，个别企业设备问题，短停或降负荷，导致供应下降。库存方面，周内厂家库存186.51万吨，环比+6.93万吨，涨幅3.86%；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，按需推进为主。整体来看，纯碱基本面驱动有限，外围因素对市场情绪影响逐渐减弱，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小幅回落，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1181元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东5mm大板市场价1270元/吨，环比-10元/吨；华北5mm大板市场价1180元/吨，环比-10元/吨；华中5mm大板市场价1200元/吨，环比持平。

**市场分析：**供应方面，周内浮法玻璃开工率75.19%，环比+0.19%，玻璃周度产量111.70万

吨, 环比+0.18 万吨, 涨幅 0.16%, 供应窄幅波动。库存方面, 周内浮法玻璃厂家库存 6184.7 万重量箱, 环比+234.8 万重量箱, 涨幅 3.95%, 库存由去库转为累库。需求依旧偏弱, 产业情绪谨慎。整体来看, 玻璃供需变化幅度有限, 外围因素影响减弱, 短期建议宽幅震荡思路对待。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 小幅回落, 短期建议宽幅震荡思路对待。。

## 橡胶

**市场价格:** 橡胶现货价格: 国产全乳胶: 14500 元/吨, 泰烟三片: 19750 元/吨, 越南 3L 标胶: 14650 元/吨, 20 号胶: 14150 元/吨。合艾原料价格: 烟片: 60.4 泰铢/公斤, 胶水: 54 泰铢/公斤, 杯胶: 48.15 泰铢/公斤, 生胶: 58.4 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, 泰国原料价格有一定挺价意愿, 给橡胶价格托底。总体供给虽然处于开割旺季, 但时常天气扰动, 市场炒作云南新胶上量不及预期。但同时虽然供给有所收缩, 但需求情况市场也较为悲观。轮胎开工率本周半钢胎 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, 主力合约换月至 2601 后关注 15000 元/吨附近支撑。

## 甲醇

**现货信息:** 浙江现货价格报 2390 元/吨, 较前一交易日下降 5 元/吨。新疆现货价报 1735 元/吨, 安徽现货价报 2355 元/吨, 较前一交易日上涨 10 元/吨。

**市场分析:** 甲醇期货主力合约 MA509 收盘价报 2388 元/吨, 较前一交易日微降 0.33%。库存方面, 港口库存总量 92.55 万吨, 较上期增加 11.71 万吨, 华南及华东地区库存增幅显著。8 月进口量预期创新高, 叠加国内新增产能释放 (内蒙古宝丰二期、新疆中泰等), 港口累库压力加剧。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。

**参考观点:** 期价震荡偏弱运行, 关注秋季检修对供应的潜在缓解及下游需求旺季的改善。

## 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 2250 元/吨; 华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2485 元/吨; 锦州港 (15%水/容重 680-720) 收购价 2270-2280 元/吨; 鲮鱼圈 (容重 680-730/15%水) 收购价 2270-2280 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, 粮源的持续投放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, 关注玉米指数下方 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 15191 元/吨，新疆棉花到厂价为 15089 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。随着 09 合约临近交割，市场交易重心将逐步转移至 01 合约，新棉上市将成为此合约重要影响因素之一。

**参考观点：**短期棉价小幅震荡，重心略有上移，建议以短线交易为主。

## 生猪

**现货市场：**主要产销区外三元生猪平均价格 14.15 元/公斤，上涨 0.06 元/公斤。河南生猪价格在 13.80 - 14.50 元/公斤，稳中上涨 0.10 元/公斤。

**市场分析：**高温潮湿的气候条件，让猪场承受着猪病风险上升的压力，这抑制了猪场挺价增重的积极性，加快了产能释放节奏。集团猪企减重出栏的意愿较强，市场供应相对宽松。部分规模化企业为完成月度出栏计划，采取积极出栏的策略，对市场价格造成了一定的压制。受持续高温天气的影响，终端消费表现低迷，餐饮及家庭消费需求恢复迟缓，屠宰企业开工率维持在较低水平，采购积极性不高。从价格层面来看，供需两端难以实现有效匹配，但政策持续释放积极信号，对猪价有一定支撑，猪价维持小幅震荡的走势。

**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稳中下跌，全国平均价格 2.92 元/斤，下跌 0.05 元/斤。河南鸡蛋均价 2.75-2.80 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。中秋备货周期推迟，旺季驱动不足。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。

## 豆粕

**现货信息：**张家港 2910 元/吨、天津 2970 元/吨、日照 2880 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：**豆粕短线或区间震荡。

## 豆油

**现货信息：**江苏地区 8670 元/吨、广州 8570 元/吨、福建地区 8550 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。8 月下旬中秋备货开启以及 9 月高校开学驱动豆油需求。豆粕库存偏多，但四季度存在买船进度缓慢，供给偏紧，豆粕需求旺盛的预期。

**参考观点：**豆油短线或测试上方压力位。

## 金属

### 沪铝

**现货信息：**上海现货铝报价 20690 元/吨，涨 60，贴 50。

**市场分析：**宏观方面，美国 7 月份就业数据弱于预期之后，交易商们押注美联储今年的降息次数将超过之前的预期，美元走弱。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，沪铝上方受需求拖累，下方靠宏观刺激和低库存支撑，或将延续震荡趋势，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 3275 元/吨，涨 1，升 64。

**市场分析：**供应端，几内亚雨季来临，矿价短期坚挺，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，上周氧化铝总库存 408.2 万吨环比增加 3.5 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 20250 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，铝合金行业利润较差，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：**维持震荡，建议观望或区间操作。

### 碳酸锂

**现货信息：**电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 68000 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 66950 元/吨，电碳与工碳价差为 1050 元/吨，皆较上一交易日无变化。

**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 元/吨；通氧 421#市场报价 8900 元/吨，皆较上一交易日保持不变。

**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)：3360元/吨，较上一交易日下降10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)：3470元/吨，较上一交易日持平。

**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