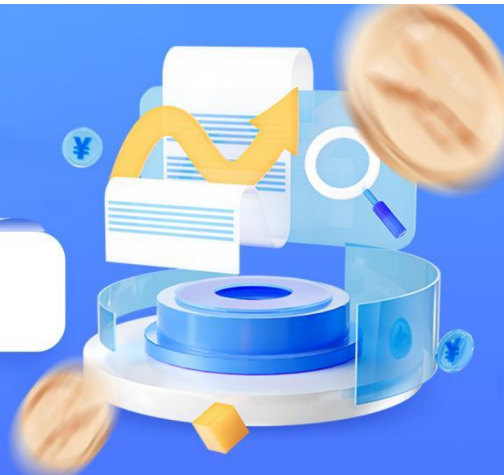


安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/08/11

宏观

股指

宏观：美联储降息预期升温，为国内货币政策打开空间。央行近期通过逆回购操作调节流动性，8月8日开展7000亿元3个月期买断式逆回购，流动性管理趋于灵活。英国央行降息25个基点，美元指数回落，全球避险情绪有所升温。

市场分析：上周A股市场主要指数集体上涨，中小盘股表现显著强于大盘蓝筹股，政治局会议后市场焦点转向企业年报，已披露半年报的中小盘公司盈利增速改善。中小盘活跃度领先，但上周五，四大期指波动率均有所下降，市场恐进入短期盘整阶段。基差方面，远月合约贴水加深，上证50估值拉低，叠加红利属性，远期预期相对稳定。

参考观点：短期谨防高位回调，中长期维持多头思路。

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：美国7月非农就业数据疲软（新增11万岗位，低于前值14.7万），叠加初请失业金人数升至22.6万，市场对美联储9月降息预期飙升至92%。中国央行连续9个月增持黄金（7月新增6万盎司），长期支撑金价。特朗普关税政策于8月7日生效，针对60多国商品分级征收10%-50%关税，并对进口金条加征关税，冲击瑞士精炼中心；中东局势紧张（以色列空袭黎巴嫩）推升避险需求。

市场分析：本周，金价最高触及3409.04美元/盎司，但3400美元关口阻力显著，多空激烈争夺。

操作建议：短期关注3400-3410美元区间突破情况；若承压可能回落至3380美元下方。

白银

外盘价格：现货白银隔夜冲高至 38.5 美元附近，本周现货白银呈现震荡上涨态势。

市场分析：8 月 8 日，美联储官员释放“鸽派”信号，特朗普关税政策间接提振工业金属避险买盘，美国对金条加征关税引发贵金属供应链担忧。美元指数跌至 98.04，美联储理事提名及降息预期压制美元，利多白银。COMEX 白银库存增至 15742.16 吨，但白银 ETF 持仓单日增 0.66%（SPDR 增持 6.3 吨），反映投资需求回升。

操作建议：此轮上涨支撑位在 37.85 美元/盎司附近，短期关注 38.5 美元的突破情况。需警惕美国非农数据波动引发的政策预期变化，以及白银 ETF 持仓量是否持续增加。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为 4670 元/吨（-25 元/吨），基差-17 元/吨（+3 元/吨）。

市场分析：OPEC+继续超预期增产，油价进一步承压。8 月 PTA 装置同时存新投产和降负检修，两相抵消整体产能变动不大，但中期 PTA 供需预期偏弱。PTA 开工率维持在 76.1%（-3.57%），行业加工费持续走低为 156.754 元/吨（-47.492 元/吨），生产毛利为-303.246 元/吨（-47.492 元/吨），或将出现计划外检修量及大厂联合挺价行为；需求方面，聚酯工厂负荷维持在 86.21%（+0.39%），江浙化纤纺织开机率为 55.75（-0.24%），坯布新订单氛围依旧偏弱为主，市场货出库速度缓慢，难以带动整体开机率，但即将进入秋冬季纺织旺季，需关注需求变化方向。

参考观点：短期或维持【4600,4800】区间震荡运行。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格报 4456 元/吨（-19 元/吨），基差 72 元/吨（-9 元/吨）。

市场分析：多套煤制乙二醇装置重启出料后，整体国内供应转向宽松，外盘检修近期有小幅增加。目前乙二醇总体开工负荷 61.42%（+0.95%），煤制开工率 66.47%（+2.6%），产量为 37.34 万吨（+0.46 万吨）；库存方面，受港口台风影响卸港偏慢，华东主港库存 48.57 万吨（+5.85 万吨），略有小幅回升，但仍为近年来较低水平，仍处于去库周期，预计 8 月进口量增加；需求方面，下游聚酯负荷下降至 86.21%（+0.39%），已临秋冬产业旺季，后续关注下游需求提振情况。

参考观点：低库存叠加成本端煤炭价格走强，短期价格或有支撑，但需警惕成本端较大波动。

PVC

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 4890 元/吨，环比降低 20 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，环比增长 20 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业产能利用率在 79.46%环比增加 2.62%，同比增加 4.73%；其中电石法在 78.65%环比增加 2.62%，同比增加 0.78%，乙烯法在 81.49%环比增加 2.50%，同比增加 15.73%。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 8 月 7 日 PVC 社会库存新样本统计环比增加 7.49%至 77.63 万吨，同比减少 17.52%；其中华东地区在 70.82 万吨，环比增加 7.45%，同比减少 20.96%；华南地区在 6.81 万吨，环比增加 8.0%，同比增加 50.65%。8 月 8 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 7080 元/吨, 环比降低 2 元/吨; 华东主流价格为 7067 元/吨, 环比降低 2 元/吨; 华南主流价格为 7201 元/吨, 环比降低 13 元/吨。

市场分析: 供应方面, 上周聚丙烯平均产能利用率 77.31%, 环比上升 0.37%; 中石化产能利用率 79.57%, 环比下降 0.16%。国内聚丙烯产量 77.71 万吨, 相较上周的 77.33 万吨增加 0.38 万吨, 涨幅 0.49%; 相较去年同期的 66.28 万吨增加 11.43 万吨, 涨幅 17.25%。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 0.50 个百分点至 48.90%。库存方面, 截至 2025 年 8 月 6 日, 中国聚丙烯港口样本库存量较上期降 0.13 万吨, 环比降 2.08%, 较上周持续去库。8 月 8 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 7321 元/吨, 环比降低 7 元/吨; 华东现货主流价 7484 元/吨, 环比降低 1 元/吨; 华南现货市场主流价 7588 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 85.72%, 较上周期增加了 3.75 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+0.5%。其中农膜整体开工率较前期+0.4%; PE 包装膜开工率较前期+0.6%。库存端看, 截至 2025 年 8 月 6 日, 中国聚乙烯生产企业样本库存量: 51.54 万吨, 较上期上涨 8.26 万吨, 环比涨 19.09%, 库存趋势由跌转涨。8 月 8 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 1239 元/吨, 环比-18 元/吨; 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, 上周纯碱整体开工率 85.41%, 环比+5.14%, 纯碱产量 74.46 万吨, 环比+4.48 万吨, 检修企业逐步恢复, 供应增加。库存方面, 上周厂家库存 186.51 万吨, 环比+6.93 万吨, 涨幅 3.86%; 据了解, 社会库存增加 6+万吨, 总量接近 45 万吨。需求端表现偏弱, 浮法玻璃、光伏玻璃产能稳定, 纯碱刚需维持稳定。整体来看, 纯碱基本面驱动有限, 外围因素对市场情绪影响减弱, 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: 上周五盘面 09 有所回落, 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, 环比持平; 华北 5mm 大板市场价 1180 元/吨, 环比持平; 华中 5mm 大板市场价 1190 元/吨, 环比-10 元/吨。

市场分析: 供应方面, 上周浮法玻璃开工率 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, 本周产线暂无波动, 周产量或平稳运行。库存方面, 上周浮法玻璃厂家库存 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：上周五盘面 09 继续回落，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：61.2 泰铢/公斤，胶水：54 泰铢/公斤，杯胶：48.35 泰铢/公斤，生胶：58.65 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。虽然供给有所收缩预期，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 2395 元/吨，较前一交易日上涨 8 元/吨。新疆现货价报 1735 元/吨，安徽现货价报 2355 元/吨，与前一交易日相齐平。

市场分析：甲醇期货主力合约 MA509 收盘价报 2383 元/吨，较前一交易日微降 0.21%。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 81.61%，环比下降 3.75%。需求端 MTO 装置开工率 83.89%，MTBE 开工率回落至 66.62%。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，关注港口库存超预期累库及下游需求旺季前的补库需求对价格的扰动。

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 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；鲅鱼圈（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，河南等地受阴雨天气影响，新季花生晾晒进程延缓；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：短期花生期价底部偏弱运行，中长期预计仍有一定下行空间。

棉花

现货信息：中国棉花现货价格指数（CC3128B）报 15178 元/吨，新疆棉花到厂价为 15063 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。

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：豆粕短线或偏强运行。

豆油

现货信息：江苏地区 8600 元/吨、广州 8620 元/吨、福建地区 8600 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。

生猪

现货市场：主要产销区外三元生猪平均价格 14.10 元/公斤，下跌 0.05 元/公斤。河南生猪价格在 13.80-14.30 元/公斤，稳中下跌 0.20 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，下旬随着学生返校及升学宴增多，或将提振集中性消费预期，猪价维持小幅震荡走势。

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以稳为主，全国平均价格 2.90 元/斤，下跌 0.02 元/斤。河南鸡蛋均价 2.75-2.80 元/斤，价格稳定。

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，需要关注旺季行情持续时间以及高度，警惕旺季价格不及预期的可能。

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

沪铜

现货信息：上海 1#电解铜价格 78450-78610，涨 30，升 70-升 170，进口铜矿指数-38.06，涨 4.03

市场分析：美国关税“基本定型”，尤其是铜关税排除引发美铜大幅走弱后，全球溢价快速回归，再度显现其高波动金融属性，在其已无法带动伦铜或沪铜的背景下，铜价的“最后倔强”力量可能逐步消退，凸显了全球割裂和脱钩的磕磕绊绊复杂局面，一如美联储 7 月利率会议再度维持现状的话题一样，这是一个较长时间的演绎逻辑问题，当前，应重点关注 9 月潜在拐点时间窗口；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（有见底迹象），矿产问题还未有彻底解决，伴随国内较低的库存，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：交易上暂不变，短期围绕均线系统或逐步形成收敛态势

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 20650 元/吨，跌 40，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，持平，升105。

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，持平。

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70000（+2000）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报68950（+2000）元/吨，电碳与工碳价差为1050元/吨，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。停产消息落地，但对基本面实际影响有限，波动加剧，防守为主。

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）13150 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)：3340 元/吨，较上一交易日下降 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)：3450 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 101.5，青岛 PB（61.5）粉 771，澳洲粉矿 62%Fe776。

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下行为主，提示交易者谨慎投资风险。

煤炭

现货信息：山西中硫主焦煤价格涨至 1500 元/吨，较月初上涨 260 元/吨。主产地准一级冶金焦价格 1230 元/吨，五轮提涨落地后吨焦亏损收窄至 9 元/吨

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下行为主，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
联系方式
电话：62870127