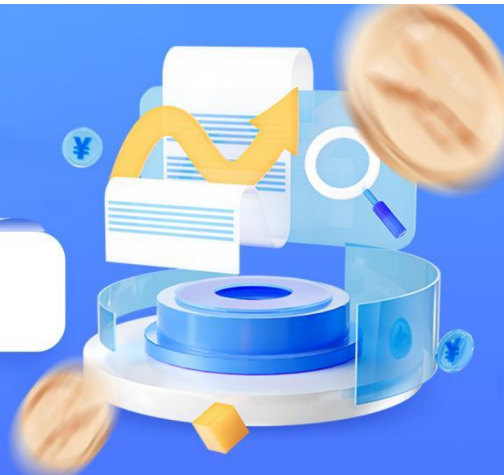


安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/08/13

宏观

股指

宏观：当前政策预期明显，反内卷政策推动落后产能退出，优化资源配置，美联储将息预期升温，市场风险偏好回升，支撑股指期货中期上行趋势。

市场分析：合约分化，受资金避险与配置需求，金融、消费等权重板块领涨，可寻找跨品种套利机会；7月经济数据改善，叠加两融余额高企、成交额放量，市场风险偏好持续回升，支撑期指估值扩张。

参考观点：维持多头思路，连续上涨后，需警惕高位获利了结与套牢盘抛压回调风险。

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+7月为应对可能的供给过剩情况，沙特减产30万桶/日，该国6月曾主动增产。因此需要关注OPEC后续会议是否加大增产力度。同时，美国为代表的非OPEC产油国增产，整体市场原油供给相对充裕。另一方面，原油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/桶附近能否有效支撑。

黄金

宏观与地缘：关税政策澄清：美国总统特朗普澄清黄金关税传闻，市场避险情绪降温，金价承压。地缘政治缓和：美俄计划于8月15日会晤商讨俄乌冲突，若谈判取得进展，黄金作为避险资产的需求可能减弱。贝森特称“绝大部分”美国贸易谈判将在10月前完成。长线基金看，SPDR黄金ETF持仓增加4.58吨至964.22吨。

市场分析：本周，金价跌破3361美元关键支撑位，关税豁免落地后避险溢价消退，COMEX黄金净多头头寸降至1个月低位，技术面跌破3400美元关键支撑。

操作建议：若CPI低于预期或强化降息逻辑，3300美元附近存在长期趋势线支撑。

白银

外盘价格：本周现货白银承压下行，下探至 37.48 美元附近，38.5 美元左右形成阻力，8 月 12 日亚盘期间，银价小幅回升。

市场分析：宏观经济：美联储 9 月降息概率 85%支撑金融属性，但中国 7 月 PPI 停滞抑制工业需求。地缘政治：美欧贸易协议细节未明，匈牙利警告“欧盟履约风险或引发新关税”，潜在贸易摩擦利多工业金属。供需：光伏装机量预期突破 400GW（白银需求占比 55%），库存方面，SHFE 银库存日减 6.4 吨至 1152 吨；截止 8 月 8 日当周的 SGX 白银库存周减 64.5 吨至 1304.5 吨。

操作建议：37.5-38.3 美元区间震荡，关注美国 7 月 CPI 数据对银价的指引。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为 4705 元/吨（+10 元/吨），基差-13 元/吨（环比不变）。

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 4488 元/吨（环比不变），基差 56 元/吨（-18 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 4910 元/吨，环比增长 20 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 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 12 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 7064 元/吨，环比降低 12 元/吨；华东主流价格为 7058 元/吨，环比降低 3 元/吨；华南主流价格为 7191 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 77.31%，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 12 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 7339 元/吨，环比增长 19 元/吨；华东现货主流价 7491 元/吨，环比增长 8 元/吨；华南现货市场主流价 7624 元/吨，环比增长 28 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 12 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 1282 元/吨，环比+41 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：昨日盘面 09 明显反弹，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 1164 元/吨，环比-13 元/吨；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1240 元/吨，环比-10 元/吨；华北 5mm 大板市场价 1170 元/吨，环比持平；华中 5mm 大板市场价 1150 元/吨，环比-20 元/吨。

市场分析：供应方面，上周浮法玻璃开工率 75.19%，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，短期行业暂无产线明确变化预期，预计玻璃供应水平暂时维持稳定。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：昨日盘面 09 继续反弹，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：14750 元/吨，泰烟三片：19850 元/吨，越南 3L 标胶：14850 元/吨，20 号胶：14250 元/吨。合艾原料价格：烟片：62.7 泰铢/公斤，胶水：54 泰铢/公斤，杯胶：49.3 泰铢/公斤，生胶：58.33 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，同时基本面也有一定支撑。基本面的来看，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。供给有收缩预期，但同时需求情况市场也较为悲观。轮胎开工率本周半钢胎 69.71%，环比-0.27%，同比-9.93%。全钢胎开工 60.06%，环比+0.8%，同比+0.73%。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，主力合约关注背靠 15000 元/吨附近支撑，开启反弹。

甲醇

现货信息：8 月 11 日浙江现货价格报 2385 元/吨，较前一交易日下降 10 元/吨。新疆现货价报 1735 元/吨，安徽现货价报 2365 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 2391 元/吨，较前一交易日微涨 0.08%。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，供需矛盾加剧。

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 2232 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 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，近期作物天气利好玉米生长，美玉米丰产预期延续，美玉米价格持续承压，关注即将发布的 8 月 USDA 供需报告；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：短期玉米期价震荡调整，关注玉米指数下方 2200 元/吨一线支撑。

花生

现货价格：河南驻马店确山地区主流收购价 4.4-4.5 元/斤，新白沙通米 4.8 元/斤左右，目前新米少量上市，询价的尚可，好货价格偏强；吉林地区 308 通米 4.3-4.4 元/斤左右，原料交易进入尾声，目前零星上货量，询价拿货的一般，花生米价格稳中小幅整理，花生果价

格平稳。

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。

棉花

现货信息：中国棉花现货价格指数（CC3128B）报 15177 元/吨，新疆棉花到厂价为 15052 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，出口少使得成品库存持续累积，供需面缺乏明确利好因素引导，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 2990 元/吨、日照 2920 元/吨、东莞 2910 元/吨。

市场分析：（1）国际方面：USDA8 月报告发布，关注报告内容。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。巴西升贴水走高，支撑豆粕成本。

（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：豆粕短线或震荡偏强。

豆油

现货信息：江苏地区 8630 元/吨、广州 8680 元/吨、福建地区 8660 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：豆油短线或偏强运行。

生猪

现货市场：主要产销区外三元生猪平均价格 13.96 元/公斤，上涨 0.01 元/公斤。河南生猪价格在 13.70-14.20 元/公斤，波动 0.10 元/公斤。

市场分析：农业农村部最新监测显示，当前生猪产能已阶段性偏高。为防范生产大起大落、

价格大涨大跌的风险，官方拟通过综合调控，引导全国调减约 100 万头能繁母猪。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，等待八月下旬院校开学备货及中秋前食品加工企业的集中补库。预计猪价维持小幅波动走势。

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：全国主产地区鸡蛋价格上涨，全国平均价格 3.07 元/斤，上涨 0.16 元/斤。河南鸡蛋均价 2.90-2.95 元/斤，上涨 0.15 元/斤。

市场分析：鸡蛋库存较多，冷库蛋持续出库，蛋鸡产能扩张，加重了供应压力。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。中秋备货和学校开学备货的推进，需求将进一步增加，对蛋价有较强支撑，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 79070-79230，涨 0，升 140 升 260，进口铜矿指数-38.06，涨 4.03

市场分析：围绕关税所致的美伦铜溢价快速回归，意味着全球库存转移告一段落，铜市结构化的“最后倔强”力量正在逐步消退，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 月利率会议连续 4 次维持不变一样，这是一个较长时间的演绎逻辑问题，当前，应重点关注 9 月 16-17 号降息的潜在拐点窗口；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，密切关注收敛上沿的压制情况

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 20640 元/吨，涨 10，贴 30。

市场分析：宏观方面，中美就 24%关税继续暂停达成协议，大宗商品市场情绪普遍受到提振。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 84.59 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。7 月型材企业开工率环比下滑近 8 个百分点，同比下降 14.01%，建筑订单疲软；新能源汽车产量同比+13.33%，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 54.80 万吨，较上周增加 2.85 万吨，已连续四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 20300-21000 区间以及库存累积速度，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，稳健者等待观望。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国平均价 3273 元/吨，跌 1，贴 35。

市场分析：宏观上，几内亚公投期间示威游行扰乱矿端，山西省调整部分矿种出让登记权限。供应端，受几内亚雨季影响，上周我国铝土矿主要进口国家港口发运量环比减少 103.58 万吨，铝土矿价格坚挺，同时当前国内南北方矿石供应偏紧及设备检修等因素影响氧化铝企业复产进度，但长期来看，随着投复产继续进行，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，供给过剩压力逐渐兑现，库存继续增加，上周氧化铝总库存 414.4 万吨，环比增加 6.2 万吨，同比增长 3.11%，仓单逐渐回升。综合看，宏观面刺激氧化铝上行，但供应过剩预期未改，压制上行空间，成本给予一定支撑。

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 10.91 万吨，同比+30.66%，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 79500（+1500）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 78450（+1500）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：成本端锂矿价格上调，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。江西锂矿确认停产，复产时间未定，现货报价大幅上调，短期内偏强震荡。

参考观点：激进者可轻仓试多，稳健者暂时观望。

工业硅

现货信息：新疆通氧 553#市场报价 8850（+100）元/吨；通氧 421#市场报价 9150（+100）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，但碳酸锂带动市场情绪，短期内或跟随情绪波动。

参考观点：短期内跟随情绪波动，激进者可背靠均线轻仓试多。

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：短期内跟随情绪波动，激进者可背靠均线轻仓试多。

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）13250元/吨，较上一交易日上涨50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：近期镍铁价格回升，成本支撑强化，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，库存持续去化，宏观驱动盘面价格走强。

参考观点：逢低偏多思路对待。

螺纹钢

现货信息：螺纹钢：HRB400E:Φ20:汇总价格:上海(日):3370元/吨，较上一交易日上涨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):3510元/吨，较上一交易日上涨30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102.9，青岛PB(61.5)粉780，澳洲粉矿62%Fe780。

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: 焦煤 2509 合约收盘价 1162.5 元/吨, 持仓量 122851 手, 较前一日减少 384 手 4。主力合约 JM2601 持仓量达 718946 手, 资金流向 110 亿元。焦炭 2509 合约收盘价 1730 元/吨, 持仓量 36790 手, 资金流向 142 亿元。主力合约 J2601 持仓量达 3950 手, 换手率 31.07%。

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