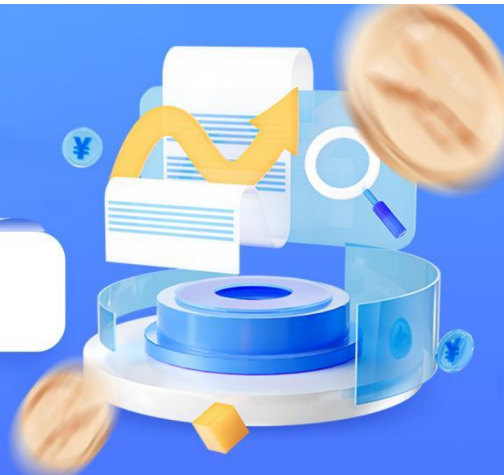


安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/08/15

宏观

股指

宏观：中央“反内卷”政策预期升温，通过限产文件、产能利用率调控等手段推动行业供需缺口收敛，龙头议价权提升，叠加企业盈利底部回升，估值修复逻辑强化。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。中美斯德哥尔摩经贸会谈暂停 24%关税 90 天，缓解贸易摩擦不确定性；美联储降息预期升温，美元走弱，风险偏好回暖。

市场分析：沪深 300 近 20 日波动率 0.11，近 250 日波动率 0.24；沪深 300 近 20 日波动率 0.1，均处于低位。IH2509 升水 5.82 点，IM2509 贴水 56.30 点，资金对大盘蓝筹股的乐观预期。

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，或可通过卖出期权平滑波动风险。

原油

宏观与地缘：市场普遍认为美联储 9 月降息概率较大，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：三大机构月报陆续放出供给大幅增加的预期，IEA 预测供给增量将三倍大于需求增量，美国页岩油产量仍有增加潜力，同时 OPEC+ 已经明确增产信号，后市需要关注 OPEC9 月会议是否加大增产力度。同时，美国为代表的非 OPEC 产油国整体增产，原油市场供给相对充裕。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 62-63 美元/桶附近能否有效支撑，若下破该支撑则关注 55-58 美元/桶区间第二支撑位置。

黄金

宏观与地缘：美国财长贝森特呼吁美联储降息 150-175 个基点，并支持 9 月降息 50 个基点，市场对 9 月降息 25 基点的预期已完全消化，推动美元指数跌至 97.77（两周新低），10 年期美债收益率降至 4.24%。美俄元首计划会晤讨论乌克兰停火，潜在局势缓和削弱避险需求，但特朗普警告“谈判失败或触发二次关税”，不确定性仍存。美国 7 月 CPI 温和上升，未显

著传导关税通胀压力，为降息提供空间；美股创新高（标普 500 达 6,466 点）分流部分避险资金。

市场分析：本周，技术面呈现震荡上行，关键支撑位 3339 美元/盎司未破，8 月 14 日亚盘期间现货黄金震荡下行。

操作建议：美元疲软与降息预期主导涨势，但地缘风险缓和技术性压制上行空间。短期关注 3350-3400 美元区间突破方向，密切跟踪美俄会晤进展及美国 PPI、零售数据。

白银

外盘价格：本周，跟随黄金涨势，叠加工业属性支撑。现货白银突破 38.50 美元/盎司，白银两日累涨超 3%。

市场分析：贝森特激进降息言论及“关税未引发通胀”观点缓解工业成本忧虑，提振白银。虽然光伏需求爆发推动工业用银需求，但美联储降息预期与地缘政治不确定性加剧波动。美元走弱、美债收益率下跌（10 年期至 4.236%）及金银比降至 87.0（增强白银相对吸引力）。

操作建议：观察 38.00-39.00 美元区间波动，下破 38.00 则警惕回调风险。关注美联储官员讲话及特朗普对联储主席提名进展，警惕政策预期修正扰动。

化工

PVC

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 4880 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 220 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 14 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 7073 元/吨，环比持平；华东主流价格为 7059 元/吨，环比降低 4 元/吨；华南主流价格为 7183 元/吨，环比降低 10 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 14 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 7346 元/吨，环比增长 2 元/吨；华东现货主流价 7509

元/吨，环比持平；华南现货市场主流价 7630 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 14 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。

PTA

现货信息：华东现货价格为 4646 元/吨（-46 元/吨），基差-16 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 4465 元/吨（-23 元/吨），基差 98 元/吨（+16 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：基本面良好，短期跟随成本端波动。

纯碱

现货信息：沙河地区重碱主流价 1284 元/吨，环比+18 元/吨；各区域间略有分化，其中华东重碱主流价 1250 元/吨，环比-50 元/吨；华北重碱主流价 1350 元/吨，环比持平；华中重碱主流价 1250 元/吨，环比-50 元/吨。

市场分析：供应方面，周内纯碱整体开工率 87.32%，环比+1.91%，纯碱产量 76.13 万吨，环比+1.67 万吨，检修企业逐步恢复，供应增加。库存方面，周内厂家库存 189.38 万吨，环比+2.87 万吨，涨幅 1.54%；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 窄幅波动，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，环比持平；各区域间略有分化，其中华东

5mm大板市场价1220元/吨，环比-10元/吨；华北5mm大板市场价1150元/吨，环比持平；华中5mm大板市场价1140元/吨，环比持平。

市场分析：供应方面，周内浮法玻璃开工率75.34%，环比+0.15%，玻璃周度产量111.70万吨，环比持平，供应窄幅波动。库存方面，周内浮法玻璃厂家库存6342.6万重量箱，环比+157.9万重量箱，涨幅2.55%，库存继续累库。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窄幅波动，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：14800元/吨，泰烟三片：19850元/吨，越南3L标胶：14800元/吨，20号胶：14250元/吨。合艾原料价格：烟片：63.15泰铢/公斤，胶水：54.2泰铢/公斤，杯胶：49.8泰铢/公斤，生胶：58.9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，整体看橡胶反弹受到供给拖累，反弹高度或有限。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，但随着天气情况好转，同时总体供给又处于主产区开割旺季，在同属受到海外贸易壁垒影响的出口依赖较高这类品种中，相对较弱。下游需求来看，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：关注沪胶与国内主导其他板块的共振行情，主力合约关注16000元/吨附近上方压力。

甲醇

现货信息：浙江现货价格报2380元/吨，较前一交易日下降10元/吨。新疆现货价报1725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2340元/吨，较前一交易日下跌1.50%。库存方面，港口库存总量102.18万吨，较上期增加9.63万吨，华南及华东地区库存增幅显著。叠加国内新增产能释放，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。港口累库压力与宏观情绪压制价格上行空间，煤炭价格高位回落，煤制甲醇生产成本边际下降，削弱了对甲醇价格的支撑。

参考观点：期价震荡偏弱运行，关注港口库存去化节奏及煤炭价格波动对成本端的扰动。

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2231元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价2459元/吨；锦州港（15%水/容重680-720）收购价2270-2285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，8月USDA供需报告显示，美玉米面积及产量超预期，导致美玉米价格跌至阶段性低位；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。但受农产品其他板块拉升影响，短期期价反弹。

参考观点：短期玉米期价震荡调整，预计反弹过后仍有一波下行。

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。但油脂类集体走强，对花生价格下方存支撑。

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 15214 元/吨，新疆棉花到厂价为 15060 元/吨。

市场分析：外盘来看，8 月美国农业部 USDA 报告显示，下调全球及美国棉花产量以及期末库存，带来偏多影响。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。

生猪

现货市场：主要产销区外三元生猪平均价格 13.93 元/公斤，下跌 0.02 元/公斤。河南生猪价格在 13.60-14.20 元/公斤，稳定。

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。前期压栏生猪逐步出清，市场适重猪源结构正在发生变化。当前养殖集团出栏节奏保持相对稳定，供应端未出现明显波动。气温比 7 月略有回落，猪肉消费开始回暖；月底学校开学集中备货，下游采购量还会进一步增加。当前来看，整体消费需求增长空间仍然有限，市场活跃度尚未达到理想水平。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下行，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平稳，全国平均价格 3.07 元/斤，持平。河南鸡蛋均价 2.90-2.95 元/斤，持平。

市场分析：存栏基数高，冷库蛋出库又冲击市场，供给压力偏大，对蛋价构成持续拖累。产蛋鸡存栏处于历史高位，产能去化缓慢，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79320-79550，跌40，升140升280，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：铜价触小三角收敛上沿回落，密切关注收敛后的方向选择以考虑顺势跟随

沪铝

现货信息：上海现货铝报价20710元/吨，跌50，升10。

市场分析：宏观方面，美国财政部长言论巩固9月降息预期，美指回落。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：氧化铝全国均价3270元/吨，持平，涨30。

市场分析：宏观上，山西矿端扰动消息为进一步发酵，市场投机情绪降温。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，但氧化铝企业投复产继续进行，周度产量继续增加，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%，仓单快速上升。综合看，宏观面刺激氧化铝上行的空间有限，且供应过剩预期未改，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 20350 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 83000 (+2000) 元/吨, 工业级碳酸锂 (99.2%) 市场价报 81950 (+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 元/吨; 通氧 421# 市场报价 9150 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, 短期内或跟随情绪波动。

参考观点: 短期内跟随情绪波动, 稳健者暂时观望

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, 稳健者暂时观望

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) 13200 元/吨, 较上一交易日下降 50 元/吨。

市场分析: 全天盘面围绕日均线震荡偏弱运行; 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弱。

参考观点：短期偏强震荡，静待企稳后逢低偏多思路对待。

螺纹钢

现货信息：螺纹钢：HRB400E：Φ20：汇总价格：上海（日）：3320 元/吨，较上一交易日下降 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，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，短期高位震荡偏弱。

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 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，短期高位震荡偏弱。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数 103.3，青岛 PB（61.5）粉 784，澳洲粉矿 62%Fe787。

市场分析：供应端，海外矿山检修结束，发运量回升压力显现，但澳洲发运环比增加 139 万吨。全球铁矿石发运量近期维持中位水平，澳洲发运环比上升但巴西节奏回落，7 月累计同比增加 375 万吨。需求端，钢厂高利润支撑铁水产量维持高位（7 月铁水日产 227 万吨），但淡季需求边际走弱，热卷库存压力显现。港口库存维持高位，8 月 13 日库存量为 13,124 万吨，环比微增 0.4%。政策与情绪方面，美铁矿石绝对估值中性偏高，矿煤比（PB 粉-焦炭）处于历史低位，政策对供应约束有限，但环保限产预期扰动市场情绪。

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：甘其毛都口岸蒙煤报价 1190 元/吨（周环比+3.48%），折合期货仓单成本约 1167 元/吨。第六轮提涨落地，湿熄焦炭上调 50 元/吨、干熄焦炭上调 55 元/吨，现货市场乐观氛围延续。

市场分析：焦煤：主产区煤矿复产节奏偏缓，井下地质条件制约产量释放，蒙古进口受限导致供应支撑较强。供应恢复缓慢与蒙古进口受限形成支撑，但下游采购放缓导致需求边际走弱，部分高价资源面临回调压力。煤矿库存低位企稳，精煤库存从上游矿山及洗煤厂向下游用煤企业转移，总库存连续 4 周增加至中性偏高水平。

焦炭：钢厂铁水产量高位震荡，焦炭刚需支撑较强，但终端钢材需求疲软制约采购节奏。钢厂库存 791.1 万吨，港口库存 321.5 万吨，独立焦企库存 790.2 万吨，总样本库存 1902.8 万吨（较上周+45.9 万吨）。钢厂库存高位，叠加终端需求疲软，焦炭库存去化速率放缓。焦企成本压力未完全缓解，低库存及供应收紧推动短期支撑较强，但需关注钢材需求波动对钢焦博弈的影响。

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