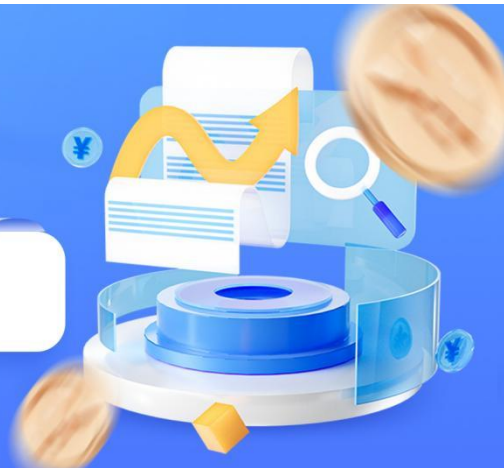


安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/08/22

宏观

股指

宏观：国内经济增长稳中有进，流动性环境宽松，央行明确消费贷贴息、育儿补贴等扩内需政策落地，叠加反内卷政策推动部分行业供给收缩，企业盈利预期修复。

市场分析：主力合约 IH、IF 贴水幅度收窄，IH 近月合约转为升水，市场看涨情绪升温，但近 5 个交易日主力资金净流出 1121 亿元，融资资金净流入 532 亿元，资金分歧显著。

参考观点：短期波动率维持高位，中期需关注经济数据改善与政策落地的共振效应，可通过看跌期权或看涨期权构建备兑交易，抵御价格波动风险。

黄金

宏观与地缘：市场聚焦杰克逊霍尔全球央行年会，等待美联储主席鲍威尔的演说，以判断 9 月是否降息。地缘政治方面，俄罗斯对乌克兰安全问题的强硬表态增加了市场不确定性。美国 7 月会议纪要显示多数官员认为通胀反弹风险高于失业率上行风险。

市场分析：黄金目前处于盘整状态，市场观望情绪浓厚。美联储 9 月降息概率高达 85%，但政策分歧仍存。金价短期支撑位于 3,300 美元，阻力位于 3,400 美元水平。若美联储释放鸽派信号，可能推动金价测试 3,400 美元；若维持鹰派立场，金价或回落至 3,300 美元附近。

操作建议：密切关注杰克逊霍尔年会政策信号。

白银

外盘价格：8 月 21 日亚盘期间，现货白银于 37.8 美元/盎司附近震荡。

市场分析：白银受到工业属性与避险属性双重支撑。工业需求：光伏产业需求爆发成为白银消费新引擎，2025 年全球光伏装机量上半年同比增长 25%，2025 年光伏用银规模预计达 6147 吨，占工业需求 29%；中长期看，全球白银短缺幅度达 3,660 吨，库存去化趋势延续。当前金银比维持 90 左右，远高于历史均值 60，表明白银存在补涨机会。资金面：沪银主力持仓量增加 1.2 万手，CFTC 非商业净多头头寸增 5200 手，显示多头资金入场。

操作建议：建议关注光伏装机量数据及美联储降息节奏；需警惕美元反弹带来的短期压力。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为 4830 元/吨（+144 元/吨），基差 27 元/吨（+29 元/吨）。

市场分析：成本端原油短期或受俄乌局势的进展影响，但长期在“欧佩克+”持续石油增产，以及全球经济低速增长致使石油消费受限的大背景下，油价承压，对PTA弱支撑。PTA上周库存可用天数4.84天（-0.18天），8月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75.27%（-0.83%），行业加工费仍维持较低水平202.466元/吨（+45.712元/吨），生产毛利为-257.534元/吨（+45.712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86.35%（+0.41%），江浙化纤纺织开机率为58.04（+2.29%），进入秋冬产业旺季，下游织造和印染开工平缓回升，需求存改善预期。

参考观点：成本端支撑，叠加需求存回暖预期，短期偏强震荡。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格报4517元/吨（+15元/吨），基差44元/吨（+19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。/目前乙二醇总体开工负荷61.1%（-0.32%），煤制开工率67.22%（+0.75%），产量为37.14万吨（-0.2万吨）；库存方面，前期延迟到港的货陆续抵达，华东主港库存53.45万吨（+4.88万吨），略有小幅回升，但海外装置检修增加，进口或缩减，短期供应增加或压制盘面，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，下游聚酯负荷维持在86.34%（+0.41%），下游需求平缓回暖。

参考观点：基本面良好，短期跟随成本端波动

PVC

现货信息：华东5型PVC现货主流价格为4740元/吨，环比增长20元/吨；乙烯法PVC主流价格为5000元/吨，环比降低50元/吨持平；乙电价差为260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21日期价小幅回升，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

现货信息：PP拉丝现货中，华北地区主流价格为7003元/吨，环比降低42元/吨；华东主流价格为6997元/吨，环比降低17元/吨；华南主流价格为7100元/吨，环比降低24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21日期价小幅回落，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

现货信息：华北现货主流价 7344 元/吨，环比增长 30 元/吨；华东现货主流价 7490 元/吨，环比增长 10 元/吨；华南现货市场主流价 7648 元/吨，环比增长 4 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 21 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 1207 元/吨，环比-2 元/吨；各区域间略有分化，其中华东重碱主流价 1250 元/吨，华北重碱主流价 1350 元/吨，华中重碱主流价 1250 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，周内纯碱整体开工率 88.48%，环比+1.15%，纯碱产量 77.14 万吨，环比+1.01 万吨，仅个别企业装置波动，供应高位调整。库存方面，周内厂家库存 191.08 万吨，环比+1.70 万吨，涨幅 0.90%；据了解，社会库存接近 50 万吨，涨幅接近 3 万。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，近期市场消息扰动较多，但受制于基本面压力，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 01 继续回落，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 1147 元/吨，环比-9 元/吨；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1190 元/吨，环比持平；华北 5mm 大板市场价 1140 元/吨，环比-10 元/吨；华中 5mm 大板市场价 1090 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%，环比持平，玻璃周度产量 111.70 万吨，环比持平，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，周内浮法玻璃厂家库存 6360.6 万重量箱，环比+18 万重量箱，涨幅 0.28%，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，但近期受环保限产影响，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 01 继续回落，短期建议宽幅震荡思路对待。

甲醇

现货信息：浙江现货价格报 2335 元/吨，较前一交易日下跌 10 元/吨。新疆现货价报 1665 元/吨，与前一交易日相持平。安徽现货价报 2310 元/吨，与前一交易日相持平。

市场分析：甲醇期货主力合约 MA601 收盘价报 2425 元/吨，较前一交易日微增 0.04%。库存方面，港口库存总量 107.6 万吨，较上期增加 5.42 万吨，伊朗装置负荷恢复至高点，港口到货量激增，沿海库存加速累库。供应方面，国内甲醇行业开工率 82.4%，环比微增 0.79%。需求端 MTO 装置开工率 83.12%，MTBE 开工率 63.39%，MTO 装置利润压缩，传统下游需求（甲醛、二甲醚）疲软，供需矛盾突出。煤炭价格走弱压制期货价格。

参考观点：期价区间震荡运行，关注港口库存变化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 2221 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2472 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2250-2275 元/吨；鲮鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2260-2270 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：玉米短期仍有下行压力，或考验前低支撑，操作上谨慎追空。

花生

现货价格：河南皇路店地区春白沙通米 4.9 元/斤左右，正阳地区白沙通米好的 4.7-4.8 元/斤左右，目前新花生通货成交多以出成、质量定价为主，上货量不大，询价的一般，价格平稳。吉林地区多以销售库存为主，询价拿货的一般，以质论价，多数地区价格平稳。

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：花生期价短期承压运行，下方重点关注 7800 元/吨支撑。

棉花

现货信息：中国棉花现货价格指数（CC3128B）报 15210 元/吨，新疆棉花到厂价为 15038 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：短期棉价预计维持高位震荡行情，关注新棉供需情况。

豆粕

现货信息：张家港 3000 元/吨、天津 3090 元/吨、日照 3030 元/吨、东莞 2950 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。巴西升贴水高位，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：豆粕短线或震荡运行。

豆油

现货信息：江苏地区 8550 元/吨、广州 8680 元/吨、福建地区 8580 元/吨。

市场分析：（1）国际方面：进口成本支撑，生物柴油政策持续利好。

（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：豆油偏弱调整，关注下方支撑位。

生猪

现货市场：主要产销区外三元生猪平均价格 13.88 元/公斤，上涨 0.04 元/公斤。河南生猪价格在 13.50-14.20 元/公斤，稳中上涨 0.10 元/公斤。

市场分析：短期视角下，供应端仍将维持高位运行。一方面，规模养殖企业月度出栏计划完成度偏低；另一方面，受市场预期偏弱影响，散户大体重猪源持续认价出售，市场潜在供给压力仍存。需求端方面，高温淡季背景下，终端消费表现疲软，屠宰企业持续处于亏损状态，收购策略趋于谨慎；同时，二次育肥及冻品入库需求均呈现回落态势。生猪价格持续震荡偏弱，看涨与看跌情绪并存，供应相对宽松、需求增幅有限，猪价仍在低位徘徊。

参考观点：短期内可能以区间震荡为主，需持续关注生猪的终端消费和出栏节奏。

鸡蛋

现货市场：全国主产地区鸡蛋以稳为主，全国平均价格 3.26 元/斤，持平。河南鸡蛋均价 3.10-3.15 元/斤，稳定。

市场分析：目前正值传统消费旺季，然而蛋价非但未见季节性反弹，反而持续承压于历史同期低位区间运行。当前供给端压力显著，一方面，产蛋鸡存栏基数持续居于历史高位，产能去化进程迟缓；另一方面，冷库蛋持续出库进一步冲击鲜蛋市场，加剧供应过剩格局。受此影响，蛋价持续承压，上行明显乏力。此外，近两年来行业规模化程度显著提高，规模养殖企业抗风险能力增强，一定程度上延缓产能出清节奏。综合来看，鸡蛋市场供应充裕态势难以快速扭转，预计短期内价格仍将维持弱势运行格局。

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。

金属

沪铜

现货信息：上海 1#电解铜价格 78710-78890，涨 30，升 100-升 220，进口铜矿指数-37.68，涨 0.38

市场分析：关税所致的美伦铜溢价导致库存转移已结束，新的市场焦点之一转为围绕 9 月利率会议展开的系列博弈（就业数据、联储人事安排等），在历经连续 4 次维持不变后，预期 9 月可能展开行动，总体呈现出全球割裂和脱钩的磕磕绊绊复杂局面，这是一个较长时间的演绎逻辑问题，密切关注 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 20680 元/吨，涨 160，升 20。

市场分析：宏观方面，即将举行杰克逊霍尔年会，市场谨慎。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 84.79 万吨，同比+2.22%，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，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 57.1 万吨，较上周增加 2.3 万吨，已连续五周累库但低库存支撑仍存。短期看，沪铝主力合约转换为 a12510，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 区间以及库存累积幅度，若电解铝库存加速累积，铝价或将承压运行，关注传统旺季需求表现。

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 3263 元/吨，持平，升 139。

市场分析：宏观上，美国 9 月降息预期与关税政策博弈，市场情绪谨慎。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同比下滑 14.27%，铝土矿价格坚挺，但国内氧化铝企业投产继续进行，周度产量同比增长 10.85%，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 419.9 万吨，环比增加 5.5 万吨，同比增长 5.05%，仓单快速上升。综合看，氧化铝主力合约转换为 ao2601，宏观面暂不明朗，氧化铝供应过剩预期未改，压制上行空间，成本给予一定支撑。

参考观点：氧化铝主力合约短期震荡为主。

铸造铝合金

现货信息：铝合金现货平均价格为 20450 元/吨，涨 100。

市场分析：成本端，废铝 7 月出货量环比减少 0.2 万吨，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，7 月产量 63.94 万吨，同比+9.19%，再生铝合金锭开工率 38.14%，同比-11.47%，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+45.31%，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（+1000）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 81950（+1000）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：成本端锂矿价格大幅上调，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。

继跌停之后有所修复但力度不足,目前处于市场底与政策底收敛中,整体维持逢低做多思路。
参考观点: 短期或顺势回补前期跳空缺口,激进者可关注 20 日均线支撑,稳健者暂时观望。

工业硅

现货信息: 新疆通氧 553#市场报价 8600 (+100) 元/吨;通氧 421#市场报价 8800 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,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 4.80 (+0.1) 万元/吨, N 型复投料中间价 4.95 (+0.2) 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,短期内高位震荡。

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) 13350 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: 印尼镍铁产能加快释放, 产量回升明显, 现货价格回落, 成本支撑减弱, 供应端国内钢厂利润修复下, 供应小幅增长, 淡季需求仍不佳, 反内卷支撑库存持续去化, 盘面逻辑由预期转向现实。

参考观点: 短期偏弱震荡, 当前观望为主。

螺纹钢

现货信息: 螺纹钢: HRB400E: Φ 20: 汇总价格: 上海(日): 3300 元/吨, 较上一交易日持平。

市场分析: “反内卷”政策逻辑驱动完全兑现盘面, 市场情绪走弱, 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, 淡季需求走弱, 钢厂社会库存双双累库, 库存压力风险加大, 在经历政策刺激下快速上涨后, 钢价回归到现实基本面逻辑。

参考观点: 基本面边际走弱, 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): 3440 元/吨, 较上一交易日持平。

市场分析: “反内卷”政策逻辑驱动完全兑现盘面, 市场情绪走弱, 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, 淡季需求走弱, 库存持续累积, 估值中性, 短期或将由单边上涨转为高位震荡行情。

参考观点: : 基本面边际走弱, 短期高位震荡偏弱。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数 100.6，青岛 PB（61.5）粉 770，澳洲粉矿 62%Fe769。

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：山西中硫主焦煤仓单 1239 元/吨，唐山蒙 5 仓单 1008 元/吨，金泉蒙 5 精煤仓单 1219 元/吨。天津港准一级焦 1520 元/吨，河北主流钢厂水焦上调 70 元/吨，干焦上调 75 元/吨。

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：赵肖肖：F0303938/Z0022015

投资咨询业务资格：皖证监函（2017）203 号

免责条款

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