

安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/09/01

宏观

股指

宏观: 消费贷款贴息、“人工智能+”产业支持等措施落地，强化市场对经济修复的预期，成为股指期货上行的核心驱动。多地编制促进脑机接口发展实施方案，产业落地将迎更多政策支持。作为新质生产力代表，脑机接口已获国家医保局立项支持，工信部等七部门出台专项政策，后续将获得更多政策倾斜，推动科技创新与产业创新融合。

市场分析: 市场呈现结构性行情，锂电池产业链爆发带动创业板指领涨。市场量能较前一交易日有所放大，但主力资金仍呈现净流出状态，部分资金或逢高减持。短线情绪有所回暖，但市场分化明显，需警惕高位宽幅波动风险。

参考观点: 短期震荡调整中期趋势未改，关注8月制造业PMI、消费数据。

黄金

宏观与地缘: 美国二季度实际GDP年化修正值环比增3.3%，增幅高于预期值3.1%和初值3%；二季度核心个人消费支出（PCE）物价指数年化修正值环比增2.5%，与初值一致，但低于预期值2.6%。美联储理事沃勒支持9月降息25个基点，市场预期概率超87%。中东局势再度紧张（以色列空袭也门胡塞武装），避险需求升温。

市场分析: 本周突破3400美元关口，最高触及3419.22美元，创五周新高。

操作建议: 现货黄金震荡偏强，关注3400美元附近支撑效果。关注美国PCE通胀数据，如果PCE数据显示通胀强劲，可能会削弱市场对美联储9月降息的预期，从而打压黄金。

白银

外盘价格: 周四贵金属市场偏强上涨，美指和10Y美债收益率下跌。

市场分析: 美国上周首申失业金人数小幅下降至22.9万，续请人数降至195.4万，均低于预期，反映经济与就业市场韧性，数据后美联储9月降息预期略有下降。美联储理事沃勒讲话支持美联储9月会议降息25个基点，并预计未来3—6个月将进一步降息。白银呈现“内强外弱”特征。国内政策预期及工业需求（光伏与电动车领域）支撑银价，世界白银协会数据显示2025年全球白银工业需求占比预计突破55%。库存方面，SHFE银库存日增13吨至1178.5吨；截止8月22日当周的SGX白银库存周减5吨至1281.8吨。

操作建议: 现货白银支撑位位于38.7美元/盎司附近，震荡偏强。短期关注国内工业需求数据及美联储政策指引。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为 4690 元/吨（+25 元/吨），基差-9 元/吨（+3 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：需求存回暖预期，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 4455 元/吨（+16 元/吨），基差 71 元/吨（-22 元/吨）。

市场分析：煤炭价格涨势延续，成本端支撑较强。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 4750 元/吨，环比降低 50 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5050 元/吨，环比持平；乙电价差为 300 元/吨，环比增长 50 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 19 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

现货信息：PP 拉丝现货中，华北地区主流价格为 7055 元/吨，环比降低 8 元/吨；华东主流价格为 7022 元/吨，环比降低 29 元/吨；华南主流价格为 7144 元/吨，环比降低 11 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19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

现货信息: 华北现货主流价7327元/吨,环比降低9元/吨;华东现货主流价7499元/吨,环比降低6元/吨;华南现货市场主流价7649元/吨,环比降低3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19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1235元/吨,环比-27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,上周纯碱整体开工率87.32%,环比+1.91%,纯碱产量76.13万吨,环比+1.67万吨,近期检修企业少,供应小幅增加。库存方面,上周厂家库存189.38万吨,环比+2.87万吨,涨幅1.54%;据了解,社会库存46+万吨,涨幅接近2万。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1160元/吨,环比持平;各区域间略有分化,其中华东5mm大板市场价1190元/吨,华北5mm大板市场价1150元/吨,华中5mm大板市场价1110元/吨,均环比持平。

市场分析: 供应方面,上周浮法玻璃开工率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,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,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。

橡胶

市场价格: 橡胶现货价格:国产全乳胶:14850元/吨,泰烟三片:19800元/吨,越南3L标胶:14850元/吨,20号胶:14200元/吨。合艾原料价格:烟片:60.85泰铢/公斤,胶水:54.7泰铢/公斤,杯胶:49.8泰铢/公斤,生胶:58.32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，沪胶相对较弱，共振行情中反弹高度幅度相对偏窄，同时上方压力需持续关注下游新订单情况和累库情况。下游需求来看，轮胎开工率本周半钢胎 69.11%，环比-0.6%，同比-10.55%。全钢胎开工 62.62%，环比+2.56%，同比+3.69%。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 16000-16500 元/吨附近上方压力。

甲醇

现货信息：8月18日浙江现货价格报 2330 元/吨，较前一交易日下跌 30 元/吨。新疆现货价报 1725 元/吨，与前一交易日相持平。安徽现货价报 2320 元/吨，较前一交易日下跌 35 元/吨。

市场分析：甲醇期货主力合约 MA509 收盘价报 2391 元/吨，较前一交易日下跌 0.21%。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。8月进口量预期创新高，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 82.4%，环比微增 0.79%。需求端 MT0 装置开工率回落至 83.12%，MTBE 开工率回落至 63.39%。MT0 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。港口累库压力与宏观情绪压制价格上行空间。焦化限产对甲醇供应影响有限，煤制甲醇成本稳定，但气制甲醇持续亏损。

参考观点：期价震荡偏弱运行，关注港口库存消化进度及冬季去库预期对远月合约的支撑。

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 2226 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2471 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2260-2285 元/吨；鲮鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2260-2285 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：短期玉米期价持续下行，或有可能测试前期低点，但在此位置谨慎追空。

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，关注指数下方 7800-7850 元/吨支撑。

棉花

现货信息：中国棉花现货价格指数（CC3128B）报 15234 元/吨，新疆棉花到厂价为 15082 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：短期棉价重心上移，关注前期高点附近压力。

豆粕

现货信息：张家港 3000 元/吨、天津 3090 元/吨、日照 3030 元/吨、东莞 2980 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：豆粕短线或测试上方压力位。

豆油

现货信息：江苏地区 8750 元/吨、广州 8850 元/吨、福建地区 8780 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：豆油短线或测试平台支撑位。

生猪

现货市场：主要产销区外三元生猪平均价格 13.86 元/公斤，下跌 0.12 元/公斤。河南生猪价格在 13.50-14.00 元/公斤，下跌 0.10-0.40 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。随着季节性因素变化，市场对后市预期开始出现分歧，部分主体选择观望等待，而另一部分则积极调整出栏计划以应对市场变化。预计短期猪价将维持区间震荡态势。

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: 全国主产地区鸡蛋价格上涨, 全国平均价格 3.27 元/斤, 上涨 0.18 元/斤。河南鸡蛋均价 3.10-3.15 元/斤, 上涨 0.10 元/斤。

市场分析: 当前存栏基数维持高位水平, 叠加冷库蛋持续出库对市场形成冲击, 整体供给压力显著, 对蛋价构成持续性拖累。产蛋鸡存栏量处于历史高位区间, 产能去化进程相对缓慢。终端消费市场对前期蛋价快速上涨的接受度有限, 当蛋价回落至阶段性低位时, 下游贸易商及食品加工企业将择机进行低位补库, 其采购积极性将有所提升, 从而对蛋价形成阶段性支撑。然而, 鉴于蛋鸡存栏量持续居于高位, 鸡蛋供应整体充裕, 导致价格上行驱动力不足。后续需重点关注旺季行情的持续时长, 并警惕旺季价格表现不及市场预期的可能性。

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 79250-79530, 涨 200, 升 140-升 360, 进口铜矿指数-41.15, 跌 3.47

市场分析: 美联储“鸽派”气氛逐渐升温, 9月降息概率大幅上升(联储人事和就业等数据不断造势), 印证了笔者过往坚定不移的研判, 这是一个较长时间的演绎逻辑问题, 背后体现处全球磕磕绊绊的脱钩和割裂背景, 市场正进入一个9月前后之非常重大的拐点窗口期; 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: 铜价背靠8万延续收敛, 方向明晰后选择跟进为主

沪铝

现货信息: 上海现货铝报价持平于 20730 元/吨, 贴 20。

市场分析: 宏观方面, 美国二季度 GDP 数据上修, 且就业数据强于预期。供应端, 国内电解铝运行产能接近产业天花板, 上周产量 84.83 万吨, 同比+2.2%, 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 58.25 万吨, 较上周增加 1.15 万吨, 已连续六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 区间以及库存累积幅度, 若电解铝库存加速累积, 铝价或将承压运行, 关注 9 月传统旺季需求表现。

参考观点: 趋势呈现三角收敛形态, 重点关注上沿。

氧化铝

现货信息: 氧化铝全国平均价 3222 元/吨, 跌 7, 升 186。

市场分析: 宏观面, 美联储独立性争议叠加特朗普政策干预, 市场避险情绪高涨。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增长 67.69%, 铝土矿价格坚挺, 国内氧化铝企业投复产进度加快, 周度产量同比增长 10.9%, 供应过剩预期持续增强, 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 426.3 万吨，环比增加 6.4 万吨，同比增长 6.04%，仓单快速上升。综合看，氧化铝供应过剩预期增强，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偏弱，关注 2800 元/吨附近支撑位。

铸造铝合金

现货信息：铝合金现货平均价格为 20750 元/吨，与上一交易日持平。

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 11.24 万吨，同比+64.09%，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 77250（-250）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 76200（-250）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：成本端锂矿价格虽有所回调，成本支撑仍在；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。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：缺口回补，激进者可关注 7.6 万元附近支撑，稳健者暂时观望。

工业硅

现货信息：新疆通氧 553#市场报价 8450（-100）元/吨；通氧 421#市场报价 8700（-100）元/吨，较上一交易日无变化。

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 万元/吨，N 型复投料中间价 4.95 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：跌破高位平台，关注 4.7 万元附近支撑，若有效跌破下方空间或打开。

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）13400 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:Φ20: 汇总价格:上海(日)：3300 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，较上一交易日下降 10 元/吨。

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 101.5，青岛 PB（61.5）粉 766，澳洲粉矿 62%Fe772。

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