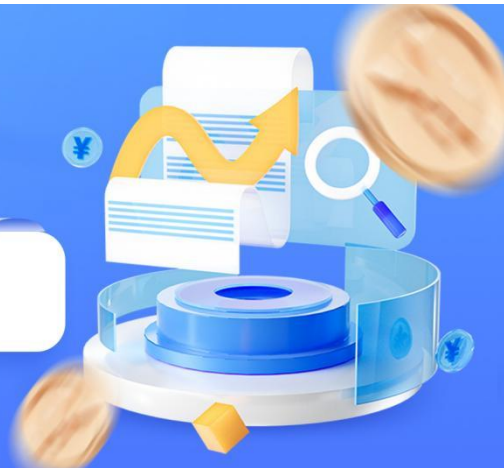


# 安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/09/04

## 宏观

### 股指

**宏观：**央行公布8月各项工具流动性投放情况，但未公开市场国债买卖，货币政策维持稳健中性基调，8月新发基金规模超千亿份，股票型占比近半，市场资金面仍相对充裕。

**市场分析：**市场情绪保持低迷，热点集中在新能源和科技板块，光伏逆变器、光模块等概念表现强势，主要受行业利好消息刺激，而军工相关板块集体大跌。市场风格呈现明显分化，中小盘股跌幅显著大于权重股，高景气赛道仍受资金青睐，而传统板块持续承压，市场风格呈现从高估值科技股向低估值制造业切换的趋势。

**参考观点：**期指量价同步波动，多空博弈加剧，中长期政策红利释放将支撑震荡上行，建议控制仓位关注板块轮动机会，关注政策面变化和资金流向，逢低布局大蓝筹指数。

### 黄金

**宏观与地缘：**美联储降息预期：市场对9月降息概率预期超90%；地缘政治与避险需求：全球政策不确定性及关税争议持续；央行购金与ETF流入：全球央行配置意愿强劲，SPDR黄金ETF持仓增至977.68吨。

**市场分析：**截至2025年9月3日，伦敦现货黄金价格突破3500美元/盎司，最高触及3546美元，创历史新高。国内AU99.99黄金价格报806.5元/克，品牌金饰价格达1040元/克左右。

**操作建议：**短期以回落低多为主，关注3500美元支撑区域。若非农数据疲软（9月6日公布），或强化降息预期并助推金价；若数据强劲，可能引发获利回吐。投资者需警惕技术性回调风险。

### 白银

**外盘价格：**9月3日亚盘期间，现货白银价格突破40.973美元/盎司，创2011年以来新高，年内涨幅超40%。

**市场分析：**白银兼具避险与工业属性，当前供需缺口及新能源需求为其提供长期支撑。但短期需警惕美元反弹及获利盘离场带来的波动。iShares白银ETF持仓量单日增加56.48吨至15366.48吨，年内增持超20%。

**操作建议：**关注40.5美元支撑位，短期波动性较高。工业需求强劲及金银比修复预期下，中长期仍有上行空间。需密切关注周五美国非农数据及美联储政策信号，操作上需谨慎管理仓位。

## 化工

### PTA

**现货信息：**华东现货价格为 4700 元/吨（-27 元/吨），基差-53 元/吨（-4 元/吨）。

**市场分析：**成本端 OPEC+延续增产且加大增产幅度，但需求旺季渐进尾声，短期或将延续弱势。PTA 上周库存可用天数 3.81 天（+0.1 天），持续低加工差下，多套装置停产检修，供应端消息面炒作加剧。PTA 开工率维持在 70.71%（-5.5%），行业加工费小幅增长为 238.522 元/吨（+43.434 元/吨），生产毛利为-221.478 元/吨（+43.434 元/吨），或将延续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 86.66%（-0.11%），江浙化纤纺织开机率为 61.98（+1.89%），进入秋冬产业旺季，下游织造和印染开工平缓回升，存需求端驱动产业去库预期。

**参考观点：**低加工费叠加累库预期增强短期或震荡运行。

### 乙二醇

**现货信息：**华东地区现货价格报 4434 元/吨（-19 元/吨），基差 103 元/吨（-11 元/吨）。

**市场分析：**受外围装置意外停产，乙二醇市场短暂波动。目前乙二醇总体开工负荷 65.11%（+2.66%），煤制开工率 64.97%（+2.64%），产量为 39.58 万吨（+1.61 万吨）；库存方面，因海外装置停车增多，华东主港库存 41.32 万吨（-8.46 万吨）为近年来较低水平，进口量存在下修空间；需求方面，下游聚酯负荷维持在 86.55%（+0.2%），下游需求平缓回暖。

**参考观点：**短期或跟随成本端震荡运行。

### PVC

**现货信息：**华东 5 型 PVC 现货主流价格为 4680 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 4950 元/吨，环比持平；乙电价差为 270 元/吨，环比持平。

**市场分析：**供应方面，上周 PVC 生产企业产能利用率在 76.02%环比减少 1.59%，同比增加 1.20%；其中电石法在 77.25%环比增加 0.44%，同比增加 3.56%，乙烯法在 72.95%环比减少 6.64%，同比减少 5.12%。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 28 日 PVC 社会库存新样本统计环比增加 5.10%至 89.63 万吨，同比减少 0.66%；其中华东地区在 82.68 万吨，环比增加 5.45%，同比减少 3.81%；华南地区在 6.95 万吨，环比增加 1.14%，同比增加 62.67%。9 月 3 日期价小幅回落，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 6969 元/吨，环比降低 19 元/吨；华东主流价格为 6984 元/吨，环比降低 4 元/吨；华南主流价格为 7018 元/吨，环比降低 12 元/吨。

**市场分析：**供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率 80.00%，环比上升 1.78%；中石化产能利用率 83.45%，环比下降 0.39%。国内聚丙烯产量 80.88 万吨，相较上周的 78.63 万吨增加 2.25 万吨，涨幅 2.86%；相较去年同期的 69.23 万吨增加 11.65 万吨，涨幅 16.83%。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 0.21 个百分点至 49.74%。库存方面，截至 2025 年 8 月 27 日，中国聚丙烯生产企业库存量在 53.85 万吨，较上期下跌 3.38 万吨，环比下跌 5.91%。9 月 3 日期价小幅回升，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 7321 元/吨，环比上涨 2 元/吨；华东现货主流价 7467 元/吨，于昨日持平；华南现货市场主流价 7694 元/吨，环比上涨 2 元/吨。

**市场分析：**供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 78.68%，环比下跌 0.04%；聚乙烯装置检修影响产量为 13.195 万吨，较上周上涨 0.915 万吨，检修量持续攀升。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 40.3%，较上周环比上涨 0.29%。需求持续回暖但支撑力度依旧有限，后续继续关注旺季订单的进一步释放情况。库存端看，截至 2025 年 8 月 29 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：42.7 万吨，较上周去库 7.49 万吨。9 月 3 日 L2601 收盘报 7247 元/吨，延续下跌。短期来看，季节性需求改善预期与供应增加相互博弈，期价仍以区间震荡为主。

**参考观点：**预计塑料短期或维持区间震荡。

## 纯碱

**现货信息：**沙河地区重碱主流价 1176 元/吨，环比+9 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 1300 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 82.47%，环比-6.01%，纯碱产量 71.91 万吨，环比-5.23 万吨，设备减量及个别检修，供应下降。库存方面，上周厂家库存 186.75 万吨，环比-4.33 万吨，跌幅 2.27%；据了解，社会库存窄幅增加，总量维持 50+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，纯碱基本面弱勢状态仍存，市场新增驱动不足，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 窄幅回落，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 1130 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1200 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1140 元/吨，华中 5mm 大板市场价 1090 元/吨，均环比持平。

**市场分析：**供应方面，上周浮法玻璃开工率 75.49%，环比+0.15%，玻璃周度产量 111.70 万吨，环比持平，供应窄幅波动，本周一条产线或引板，周产量或微幅增加。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 6256.6 万重量箱，环比-104 万重量箱，跌幅 1.64%，库存去化。需求依旧偏弱，产业情绪谨慎。不过 9 月之后玻璃市场或进入传统消费旺季，宏观情绪及地产政策等也可能给玻璃市场带来阶段性提振。整体来看，当前玻璃供需仍未有明显改善，短期建议宽幅震荡思路对待。持续关注旺季需求兑现力度、宏观情绪及商品市场整体走势、国内地产政策、环保及反内卷推进情况。

**参考观点：**昨日盘面 01 窄幅波动，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 2265 元/吨，较前一交易日上涨 35 元/吨。新疆现货价报 1595 元/吨，与前一交易日相持平。安徽现货价报 2275 元/吨，较前一交易日上涨 10 元/吨。

**市场分析：**甲醇期货主力合约 MA601 收盘价报 2382 元/吨，较前一交易日上涨 0.42%。库存方面，港口库存总量 129.93 万吨，较上期增加 22.33 万吨，其中华东地区累库 18.28 万吨，华南地区累库 4.05 万吨。供应方面，国内甲醇行业开工率 84.84%，西北及华北装置恢复，

港口库存累库压力大。需求端 MTO 装置开工率 85.35%，较上周上涨 0.76%，MTBE 开工率 63.54%，传统下游需求（甲醛、二甲醚）疲软，市场呈现供强虚弱格局。

**参考观点：**期价震荡偏弱运行，关注四季度 MTO 装置重启及海外天然气装置检修对供需格局的潜在改善，以及政策对煤炭价格的支撑作用。

## 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 2170 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2439 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2220-2230 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2220-2230 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，供需宽松导致美玉米价格跌至阶段性低位，价格持续低位区间震荡；从国内来看，华北黄淮产区的河南、河北、山东等地陆续有春玉米上市，同时轮换粮出库量也有所增加，加之进口替代品资源持续到港，市场新陈粮交际时期供应趋紧预期基本落空；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。但目前来看，盘面价格高于新季玉米成本价格，后期仍有一定压力向下测试成本线。

**参考观点：**玉米短期出现技术性反弹，但未出现趋势反转，关注反弹过后再次试空机会。

### 花生

**现货价格：**新花生价格上涨，市场需求增加，江西新白沙通米 4.80 元/斤，稳定；湖北白沙 4.65 元/斤，上涨 0.05 元/斤；河南花豫通米 4.10-4.20 元/斤，稳中上涨 0.05 元/斤，白沙通米 4.25-4.40 元/斤，稳中上涨 0.05-0.15 元/斤；安徽白沙通米 4.50-4.70 元/斤，稳定；山东潍坊维花通米 4.40 元/斤，稳定；河北邯郸大名 99-1 通米 4.40 元/斤，稳定，唐山白沙通米零星上市，报价在 4.20-4.30 元/斤。

**市场分析：**阶段性来看，多个产区新花生陆续上市，但整体供应压力暂未呈现，当前开秤成交价高于陈米，因此市场成交率不高，叠加市场普遍预期今年花生产量将有所增加，看多信心不足；下游贸易商采购谨慎，多以库存存货为主，但在价格持续下行背景之下，下游油厂利润有所修复，关注中秋国庆备货终端需求增加带来的价格提振作用。

**参考观点：**花生期价在 7800 元/吨附近来回震荡。

### 棉花

**现货信息：**中国棉花现货价格指数（CC3128B）报 15412 元/吨，新疆棉花到厂价为 15324 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，棉花商业库存快速消耗，已降至阶段性低位，新疆库存已降至不足百万吨，新棉开秤前供应趋紧预期为棉价提供支撑；国内纺服终端开机率有多回升，市场对于即将到来的“金九银十”旺季预计渐浓，短期或有望提振期价。

**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 2990 元/吨、天津 3060 元/吨、日照 3000 元/吨、东莞 2960 元/吨。

**市场分析：**（1）国际方面：美国生物柴油压榨需求和中美贸易谈判为美豆价格走势主导因素。

（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，26年一季度豆粕供应预期偏紧。下游远月合约关注度提升，双节备货开启刺激终端提货。豆粕库存持续累库，库存压力短期仍存。

**参考观点：**豆粕短线或震荡运行。

## 豆油

**现货信息：**江苏地区 8560 元/吨、广州 8680 元/吨、福建地区 8560 元/吨。

**市场分析：**（1）国际方面：中美关税谈判为主导因素，关注中美谈判落地情况。

（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。但四季度存在买船进度缓慢，供给偏紧，豆油需求旺盛的预期。双节备货开启以及 9 月高校开学驱动豆油需求。需求增加之下，预计豆油库存有下降趋势或增势放缓。

**参考观点：**豆油短线或震荡运行。

## 生猪

**现货市场：**主要产销区外三元生猪平均价格 14.25 元/公斤，上涨 0.23 元/公斤。河南生猪价格在 13.80-14.80 元/公斤，上涨 0.20 元/公斤。

**市场分析：**市场供应端压力持续加大，大型养殖企业出栏积极性明显提升，生猪出栏量显著增加。随着气温逐渐转凉，生猪生长速度加快，市场适重猪源供应充足，部分养殖场户为规避后期风险选择加速出栏，导致短期内市场供应集中释放。需求端方面，随着开学季到来，下游迎来集中备货阶段。近两日，猪肉采购积极性明显提升，屠宰企业开机率显著上升，对生猪的需求随之增加，市场信心得到提振。当前市场正处于季节性转换的关键节点，随着传统消费旺季的临近，需求端有望逐步改善。

**参考观点：**短期内仍将保持区间震荡的格局，需持续关注生猪的终端消费和出栏节奏。

## 鸡蛋

**现货市场：**全国主产区鸡蛋以稳为主，全国平均价 3.16 元/斤，上涨 0.01 元/斤。河南鸡蛋均价 2.95-3.00 元/斤，稳定。

**市场分析：**目前正值传统消费旺季，然而蛋价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，冷库蛋的数量打压市场信心，各环节担忧情绪较浓。受此影响，蛋价持续承压，上行明显乏力。目前终端消化稳定，贸易商多按需采购。综合来看，尽管中秋备货及学校开学临近，鸡蛋消费需求略有回升，短期存在一定上升空间，但上涨幅度有限。

**参考观点：**预期短期鸡蛋价格震荡偏强运行，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 80320-80720，涨 360，升 80-升 300，进口铜矿指数-41.48，跌 0.33

**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，原料冲击扰动依旧较为严重（但有见底迹象），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：**铜价再度突击 8 万关口，短线跟随为主，稳健者静待波动结束

### 沪铝

**现货信息：**上海现货铝报价 20730 元/吨，涨 20，贴 30。

**市场分析：**宏观方面，美联储 9 月大概率降息，金九银十传统旺季存在预期，铝价存在反弹可能，但空间有限。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 84.94 万吨，同比+2.39%，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 60.65 万吨，较上周增加 0.95 万吨，已连续七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：**短期震荡运行，以区间思路对待，等待信号指引。

### 氧化铝

**现货信息：**氧化铝全国平均价 3204 元/吨，跌 8，升 212。

**市场分析：**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 9.23%，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 10.2%，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 431.6 万吨，环比增加 5.3 万吨，同比增长 7.44%，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：**氧化铝主力合约或将承压震荡运行。

### 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 11.58 万吨，同比+71.05%，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 75250（-750）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 74250（-500）元/吨，电碳与工碳价差为 1000（-250）元/吨。

**市场分析：**成本端锂矿价格回调，成本支撑有松动迹象；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：**关注 7.2 万元附近能否修复企稳，若修复失败下方空间或打开。建议暂时观望。

### 工业硅

**现货信息：**新疆通氧 553#市场报价 8500 元/吨；通氧 421#市场报价 8750 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，短期内或跟随多晶硅情绪波动。

**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 4.90 万元/吨，N 型复投料中间价 5.05 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，较上一交易日无变化。

**市场分析：**9 月行业排产计划环比增加，且下游硅片企业排产同步提升，对硅料需求形成一定支撑。库存方面整体仍维持高位，且多集中在上游生产企业和下游硅片环节，贸易商库存相对偏低。目前市场限产小作文频传，内容暂未证实，盘面受此影响波动较大。

**参考观点：**关注 4.7 万元附近支撑，激进者可逢低做多，稳健者可暂时观望。

## 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）13150 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强运行；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：**短期偏强震荡，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)：3230 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，短期震荡偏弱。

### 热卷

**现货信息：**热轧板卷：4.75mm: 汇总价格:上海(日)：3340 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，短期震荡偏弱。

### 铁矿石

**现货信息：**铁矿普氏指数 102.7，青岛 PB（61.5）粉 775，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，阅兵限产政策落地，唐山高炉限产 30%-40%，预计影响铁水产量 37.2-51.6 万吨，但限产时间较短，实际影响有限。反内卷政策降温，市场情绪偏弱。

**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：**焦煤现货价格报 1433.75 元/吨，较前一日小幅上涨。焦炭现货价格报 1507.5 元/吨，日照港准一级冶金焦出库价 1480 元/吨，天津港准一级焦 1520 元/吨。

**市场分析：**焦煤：煤矿端库存累库，部分矿点因下游签单不佳导致线上竞拍流拍率扩大，成交价格下跌。下游焦企因阅兵限产及高成本焦煤影响，采购节奏放缓，需求短期承压。焦炭：第七轮提涨落地后，部分焦企开启第八轮提涨，但钢厂利润收缩导致接受度有限。铁水产量高位震荡，阅兵期间京津冀限产抑制需求，但国庆前补库需求或支撑价格。

**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