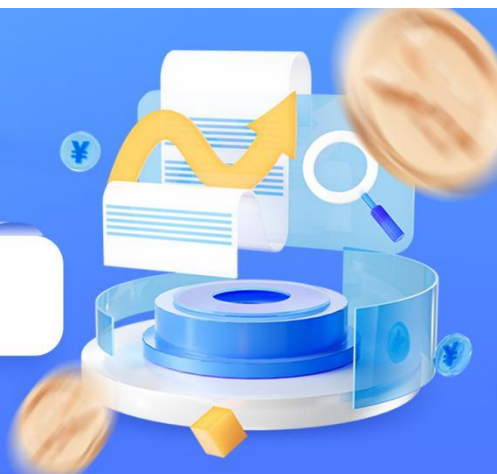


# 安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/09/10

## 宏观

### 股指

**宏观咨询：**国家发展改革委、国家能源局印发《关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见》，提出探索建立能源领域人工智能技术研发应用金融支撑体系，这将推动能源行业智能化转型，利好相关科技企业。工信部在国新办新闻发布会上表示，将引导万兆光网从技术试点走向部署应用，进一步推进重点城市、热点地区 5G 网络覆盖，这将加速数字基础设施建设，利好通信设备、数据中心等相关产业。

**市场分析：**市场整体表现疲软，主要受科技股和新能源权重股集体下挫影响，创业板指领跌。市场量能萎缩，资金追高意愿不足，短线资金青睐创业板小票。固态电池概念表现活跃，但整体市场情绪低迷，主力资金持续流出。

**参考观点：**短期高位或将维持宽幅震荡，中期逢低寻找布多机会。

### 黄金

**宏观与地缘：**推动金价上涨的主要因素包括：美国 8 月非农就业数据大幅不及预期（仅增加 2.2 万人），失业率升至 2021 年以来最高水平（4.3%）；市场对美联储 9 月降息的预期概率升至 98%；全球主要经济体货币政策趋向宽松，以及地缘政治不确定性持续。

**市场分析：**9 月 9 日，现货黄金价格攀升至 3640 美元/盎司附近，此前一度触及 3660 美元/盎司的历史新高。金价突破持续四个多月的高位震荡区间，技术面呈现单边上行趋势，均线多头排列。但短期重要技术指标出现超买和背离迹象，临近美联储议息会议，需警惕“预期兑现”引发的回调风险。中长期来看，多国央行持续增持黄金储备，以及对冲经济前景恶化和金融风险的需求，为金价提供了支撑。

**操作建议：**重点关注 3620-3600 美元/盎司区间支撑，当前金价处于历史高位，波动加剧，务必谨慎追高。

### 白银

**外盘价格：**白银在上周突破关键阻力位 40.50 美元后，于 41.00 美元上方整固。本周现货白银价格延续涨势，一度触及 41.663 美元/盎司，创下近 14 年新高。

**市场分析：**白银市场同时受到美联储降息预期（降低持有无息资产的机会成本）和工业需求（太阳能、电动汽车等领域）的双重驱动。此外，美国拟将白银列为“关键矿产”引发潜在关税担忧，导致伦敦白银供应紧张，白银租赁利率今年第五次飙升至 5% 以上。CFTC 持仓报告显示，投机客大幅增加白银期货多头头寸，看涨情绪浓厚。金银比降至 88.00 附近，自 4

月以来呈下降趋势，反映白银表现近期相对黄金更优。

**操作建议：**短期走势只要维持在 41.00 美元上方，则多头势头仍占优。若能有效站稳 41.50 美元，则可能进一步上探 42.00 美元乃至 2011 年高点 43.40 美元区域。操作上需警惕技术性回调风险，下方初步支撑关注 41.00 美元及 39.50 美元。

## 化工

### PTA

**现货信息：**华东现货价格为 4608 元/吨（+13 元/吨），基差-62 元/吨（+9 元/吨）。

**市场分析：**俄乌冲突再次升级，成本端应声而起，但中长期价格仍受制于 OPEC+延续增产且加大增产幅度。PTA 上周库存可用天数 3.9 天（+0.09 天），持续低加工差下，多套装置停产检修，开工率继续下降至 69.4829（-1.23%），行业加工费回落 180.136/吨（-58.386 元/吨），生产毛利为-279.864 元/吨（-58.386 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 87.33%（+0.97%），江浙化纤纺织开机率为 62.42（+0.44%），进入秋冬产业旺季，下游织造和印染开工平缓回升，但聚酯切片、聚酯瓶片、涤纶短纤均处于亏损状态，且亏损有扩大趋势；涤纶长丝虽小幅盈利，但盈利空间收窄。给予价格反弹一定压力。

**参考观点：**短期或跟随成本端震荡运行。

### 乙二醇

**现货信息：**华东地区现货价格报 4445 元/吨（-51 元/吨），基差 123 元/吨（-24 元/吨）。

**市场分析：**上游供需缺口有望收窄，在需求扩容和利润修复推动下，国内乙二醇供需格局改善，价格触底反弹，行业整体生产经营状况回暖。部分装置投产推迟，目前乙二醇总体开工负荷 67.45%（+2.34%），煤制开工率 68.43%（+3.46%），产量为 41.01 万吨（+1.43 万吨）；库存方面，因海外装置停车增多，华东主港库存 37.63 万吨（-3.69 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 87.33%（+0.97%），下游需求平缓回暖，目前国内乙二醇需求约 54 万吨，但企业利润不佳，一定程度上压制乙二醇反弹动力。

**参考观点：**短期或震荡运行。

### PVC

**现货信息：**华东 5 型 PVC 现货主流价格为 4650 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 300 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 77.13%环比增加 1.11%，同比增加 2.45%；其中电石法在 76.73%环比减少 0.53%，同比增加 2.45%，乙烯法在 78.14%环比增加 5.19%，同比增加 3.99%。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 9 月 4 日 PVC 社会库存新样本统计环比增加 2.44%至 91.82 万吨，同比增加 3.73%；其中华东地区在 85.26 万吨，环比增加 3.12%，同比增加 1.14%；华南地区在 6.55 万吨，环比减少 2.44%，同比增加 55.66%。9 月 9 日期价回落，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 6946 元/吨，环比降低 2 元/吨；华东主流价格为 6848 元/吨，环比增长 3 元/吨；华南主流价格为 6983 元/吨，环比增长 8 元/吨。

**市场分析：**供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率 79.91%，环比下降 0.09%；中石化产能利用率 83.65%，环比上升 0.20%。国内聚丙烯产量 81.40 万吨，相较上周的 80.88 万吨增加 0.52 万吨，涨幅 0.64%；相较去年同期的 67.39 万吨增加 14.01 万吨，涨幅 20.79%。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 0.49 个百分点至 50.23%。库存方面，截至 2025 年 9 月 3 日，中国聚丙烯生产企业库存量在 58.19 万吨，较上期上涨 4.34 万吨，环比上涨 8.06%。9 月 9 日期价回落，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 7304 元/吨，环比下跌 5 元/吨；华东现货主流价 7458 元/吨，环比上涨 4 元/吨；华南现货市场主流价 7688 元/吨，与上一交易日持平。

**市场分析：**供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 80.55%，环比上涨 1.87%；聚乙烯装置检修影响产量为 12.333 万吨，较上周下降 0.862 万吨，检修量回落。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 41.06%，较上周环比上涨 0.76%。需求持续回暖但仍弱于去年同期，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 9 月 5 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：45.08 万吨，较上周累库 2.38 万吨。9 月 9 日 L2601 收盘报 7229 元/吨，小幅回落。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 1203 元/吨，环比持平；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 86.22%，环比+3.75%，纯碱产量 75.17 万吨，环比+3.26 万吨，检修企业逐步恢复，供应提升。库存方面，上周厂家库存 182.21 万吨，环比-4.54 万吨，跌幅 2.43%；据了解，社会库存增加，涨幅 4 万+，总量 54+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 1173 元/吨，环比+22 元/吨；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1200 元/吨，环比持平；华北 5mm 大板市场价 1160 元/吨，环比+10 元/吨；华中 5mm 大板市场价 1110 元/吨，环比+10 元/吨。

**市场分析：**供应方面，上周浮法玻璃开工率 75.92%，环比+0.43%，玻璃周度产量 111.70 万吨，环比持平，供应窄幅波动，本周一条产线或将引板，产量或微幅增加。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 6305 万重量箱，环比+48.4 万重量箱，涨幅 0.77%，库存小幅累积。需求依旧偏弱，产业情绪谨慎。市场对沙河地区自制煤制气产线改产、停产担忧情绪提升，但后续仍需跟进落实情况。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 2275 元/吨，较前一交易日下降 7 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 2310 元/吨，较前一交易日上涨 5 元/吨。

**市场分析：**甲醇期货主力合约 MA601 收盘价报 2398 元/吨，较前一交易日下跌 0.42%。库存方面，港口库存总量 142.77 万吨，较上期增加 12.84 万吨，其中华东地区累库 11.33 万吨，华南地区累库 1.51 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 84.72%，较上周回落 0.63%，MTBE 开工率回落至 62.22%，传统下游需求（甲醛、二甲醚）疲软，市场呈现供强虚弱格局港口库存高企压制甲醇价格，若 MTO 装置重启及四季度海外限气预期兑现，库存去化或带来反弹机会。

**参考观点：**期价区间震荡运行，关注港口库存去化节奏及 MTO 装置重启情况。

## 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 2184 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2408 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2220-2240 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2220-2240 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，关注即将发布的 9 月 USDA 报告；从国内来看，华北玉米上量增多，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，市场新陈粮际时期供应趋紧预期基本落空；而国内玉米下游用粮企业备库较充足，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，市场购销相对清淡。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：**玉米期价阶段性反弹见顶信号初现，关注反弹过后再次试空机会。

### 花生

**现货价格：**新花生价格稳中下跌，河南花生稳中下跌为主，因该省降雨，花生含水上升。具体来看，江西新白沙通米 4.70 元/斤，稳定；湖北白沙 4.55 元/斤，稳定；河南花豫通米 4.10-4.20 元/斤，稳定，白沙通米 4.30-4.50 元/斤，稳中波动 0.05-0.10 元/斤，鲁花通米 4.00-4.20 元/斤，稳中下跌 0.20 元/斤；安徽白沙通米 4.50-4.70 元/斤，稳定；山东维花通米 4.30 元/斤，稳定，花豫通米 4.00-4.05 元/斤，稳中下跌 0.05 元/斤；河北 99-1 通米 4.35 元/斤，下跌 0.05 元/斤，白沙通米 4.20-4.30 元/斤，稳中下跌 0.10 元/斤。

**市场分析：**阶段性来看，多个产区新花生陆续上市，但因阴雨天气含水量较高，因此市场成交率不高，整体供应压力暂未呈现，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：**花生期价底部区间震荡，短期来看无趋势性行情。

### 棉花

**现货信息：**中国棉花现货价格指数（CC3128B）报 15335 元/吨，新疆棉花到厂价为 15322 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，新棉收获期逐渐临近，市场

交易丰产预期，对盘面价格形成压制，南疆手摘棉絮开始采收，关注新棉上市情况；下游纺织终端订单起色不大，大部分企业按需采购棉花，消费复苏依旧缓慢。

**参考观点：**短期棉价预计维持区间震荡行情，远月合约或将因为新棉集中上市承压。

### 豆粕

**现货信息：**张家港 2980 元/吨、天津 3040 元/吨、日照 2990 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。下游需求稍显疲软，物理库存天数高位，关注双节备货情况。豆粕库存压力短期仍存，库存压力小于去年同期。

**参考观点：**豆粕短线震荡偏强，或向上测试压力位。

### 豆油

**现货信息：**江苏地区 8600 元/吨、广州 8720 元/吨、福建地区 8610 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：**豆油短线或区间震荡。

### 生猪

**现货市场：**主要产销区外三元生猪平均价格 13.79 元/公斤，下跌 0.23 元/公斤。河南生猪价格在 13.40-14.20 元/公斤，下跌 0.20-0.30 元/公斤。

**市场分析：**市场供应端压力持续加大，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，但整体供应仍相对充裕，供需格局并未根本扭转，因此生猪价格仍受到拖累。

**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：**全国主产区鸡蛋稳中上涨，全国均价 3.37 元/斤，上涨 0.07 元/斤。河南鸡蛋均价 3.30-3.35 元/斤，上涨 0.10 元/斤。

**市场分析：**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。目前临近中秋，食品企业阶段性备货，市场成交氛围较好，各环节顺势购销，库存天数继续下降，由于养殖行业持续亏损，养户对后市行情持悲观预期，老母鸡出栏量继续增加，远期供应压力有所减轻。综合来看，供应端压力依旧较大，鸡蛋低位震荡为主，中长线能否上涨要看供给侧的淘汰意愿。

**参考观点：**预期短期鸡蛋价格低位运行，涨幅有限，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79720-80060，涨20，升20-升160，进口铜矿指数-40.85，涨0.63

**市场分析：**美就业数据大幅调降，继续给9月利率会议造势，9月下旬存在降息兑现可能，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，国内政策暖风持续给予市场较强预期，有利整体市场情绪预期回暖，尤其是实质上已开启较弱的信用周期，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：**铜价触摸大收敛三角上沿，可择机尝试介入试探，并以此作为防御线

## 沪铝

**现货信息：**上海现货铝报价20770元/吨，涨90，贴10。

**市场分析：**宏观方面，美国就业数据弱于预期，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84.99万吨，同比+2.35%，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61.8万吨，较上周增加1.15万吨，已连续两月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3128元/吨，跌18，升199。

**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25.52%，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10.3%，供应过剩预期持续增强，氧化铝上方压力仍存。随着9月阅兵带来的环保限产已解除，此前受影响厂家已陆续恢复生产，供给压力继续增大。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435.7万吨，环比增加4.1万吨，同比增长8.68%。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震荡偏弱运行，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20850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 11.58 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 74000 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 71850 元/吨，电碳与工碳价差为 2150 元/吨，皆较上一交易日保持不变。

**市场分析：**成本端锂矿价格上调，成本支撑加强；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。目前处于大三角收敛中，整体维持逢低做多思路。受多晶硅情绪影响尾盘跳水，叠加盘后出现宁德时代旗下锂矿复产速度加快消息，近期市场波动幅度较大。

**参考观点：**激进者可等待关键位置轻仓试多，切勿追高。

### 工业硅

**现货信息：**新疆通氧 553#市场报价 8550（-150）元/吨；通氧 421#市场报价 8750（-200）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：**尾盘跳水，关注 4.7 万元附近支撑。

## 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）13100 元/吨，较上一交易日持平。

**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)：3240 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，产业链内原料震荡运行，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：**宏观情绪好转，短期震荡偏强。

### 热卷

**现货信息：**热轧板卷：4.75mm：汇总价格：上海(日)：3400 元/吨，较上一交易日上涨 10 元/吨。

**市场分析：**“反内卷”政策逻辑驱动完全兑现盘面，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：**宏观情绪好转，短期震荡偏强。

### 铁矿石

**现货信息：**铁矿普氏指数 105.7，青岛 PB（61.5）粉 785，澳洲粉矿 62%Fe787。

**市场分析：**供应端，全球铁矿石发运量维持高位，巴西、澳大利亚等主产区发货稳定。需求端，钢厂低库存背景下，9 月补库需求对价格形成支撑，但高炉检修及终端需求疲软限制涨幅。海外高利率环境抑制需求，新加坡铁矿石期货价格稳定在 104 美元/吨。库存方面，港口库存虽环比微增，但同比仍处于历史高位，压制价格反弹空间。中国工信部《钢铁稳增长方案》提出产能调控，政策托底预期支撑市场。

**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：**主焦煤进口均价维持 1260 元/吨，唐山准一级湿熄焦报 1660 元/吨，日照准一级焦 1350 元/吨。

**市场分析：**焦煤：限产解除后煤矿复产，但下游焦企因提降预期主动压减库存，焦煤供需平衡表边际恶化。阅兵期间环保限产扰动结束，叠加“反内卷”政策预期发酵，市场情绪短期回暖。焦炭：成本端压力较大，焦煤降价传导至焦炭，吨焦利润压缩至 45 元，焦企提降预期升温。钢厂焦炭库存累积至 626.7 万吨，高炉环节利润收缩，铁水供应韧性不足。

**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  
电话：62870127

联系方式