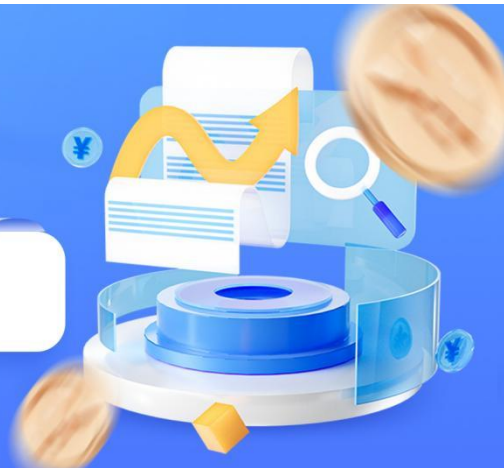


安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/09/12

宏观

股指

宏观资讯：六部门联合开展汽车行业网络乱象专项整治行动，工业和信息化部、中央社会工作部、中央网信办、国家发展改革委、公安部、市场监管总局联合印发《关于开展汽车行业网络乱象专项整治行动的通知》，重点整治虚假宣传、数据造假等行为，规范行业发展人民币对美元中间价报 7.1034，较前一交易日调升 28 个基点，显示人民币汇率保持基本稳定，有利于外资持续流入国内市场。

市场分析：市场放量大涨，主要受 AI 产业链爆发带动，算力、半导体、消费电子等科技板块领涨，主力资金大幅流入。医药板块表现疲软，仿制药、医疗服务等细分领域持续调整。创业板指涨幅逾 5% 站上 3000 点，创 2022 年 1 月以来新高。

参考观点：短期高位或将维持宽幅震荡，中期逢低寻找布局机会。

黄金

宏观与地缘：美国劳工统计局公布了初步基准修订数据，截至今年 3 月的一年间的非农就业人数下修 91.1 万，相当于每月平均少增加近 7.6 万。这是自 2000 年以来的最大下修幅度。美国 8 月 PPI 同比增 2.6%，低于预期和前值 3.3%，预示通胀压力温和，市场普遍认为美联储将在 9 月会议上降息 25 个基点，甚至不排除 50 个基点的可能性。交易员已几乎完全定价本次会议的宽松行动。美元指数在连续第三日走高后维持在 97.822。以色列对卡塔尔哈马斯目标的打击及以军对黎巴嫩贝卡谷地的空袭加剧地区紧张。

市场分析：9 月 11 日亚市早盘，现货黄金交投于 3640 美元/盎司附近，延续高位震荡格局。

操作建议：日内关键支撑关注 3635 及 3620，上方阻力关注 3657 及历史高点 3675。密切关注美国 8 月 CPI 数据，预计年率 2.9%（前值 2.7%），若数据低于预期，可能强化降息预期并支撑金价。

白银

外盘价格：现货白银 9 月 11 日亚盘交投于 41 美元/盎司附近，高位震荡。白银跟随金价上行，可理解为金银比回归预期下的补涨。

市场分析：全球白银市场出现“白银荒”现象，伦敦市场短期白银借贷成本今年第五次飙升至 5% 以上，远高于历史普遍水平。这主要因交易员担心美国可能征收关税挤压伦敦供应，持货方加速将白银运往美国以获取溢价。华盛顿已将白银归类为对美国国家安全至关重要的关键材料。2025 年全球白银供应缺口预计为 3657 吨，虽较 2024 年缩窄，但仍处于较高水

平。光伏产业需求持续增加，预计 2025 年需求为 6100 吨。国内白银期货市场温和走强，白银 T+D 合约最高触及 9824 元/千克，创近期反弹新高。国际银价涨幅显著低于国内市场，反映国内外价差处于动态调整阶段。

操作建议：白银在创出新高后呈现高位震荡格局。技术面上，短期均线维持上行趋势。本周多次试探 41.00-41.50 美元阻力区间，关键支撑区间位于 40.00 美元附近。需重点关注美国 CPI 数据及下周美联储议息会议纪要。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为 4620 元/吨（-5 元/吨），基差-6 元/吨（-5 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 4422 元/吨（-18 元/吨），基差 120 元/吨（-1 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 4680 元/吨，环比增长 30 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 4950 元/吨，环比持平；乙电价差为 270 元/吨，环比降低 30 元/吨。

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 11 日期价回升，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 6939 元/吨，环比降低 6 元/吨；华东主流价格为 6848 元/吨，环比持平；华南主流价格为 6945 元/吨，环比降低 34 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 11 日期价回升，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 7298 元/吨，环比下跌 2 元/吨；华东现货主流价 7458 元/吨，环比上涨 2 元/吨；华南现货市场主流价 7692 元/吨，环比上涨 1 元/吨。

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 11 日 L2601 收盘报 7209 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 1197 元/吨，环比+11 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，周内纯碱整体开工率 87.29%，环比+1.07%，纯碱产量 76.11 万吨，环比+0.94 万吨，检修企业少，整体供应处于高位水平。库存方面，周内厂家库存 179.75 万吨，环比-2.46 万吨，跌幅 1.35%；据了解，交割库总量 55+万吨，涨幅 1+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 窄幅反弹，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-17 元/吨；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-10 元/吨；华中 5mm 大板市场价 1110 元/吨，环比持平。

市场分析：供应方面，周内浮法玻璃开工率 76.01%，环比+0.09%，玻璃周度产量 112.12 万吨，环比+4200 吨，产线暂无波动，产量平稳运行。库存方面，周内浮法玻璃厂家库存 6158.3 万重量箱，环比-146.7 万重量箱，跌幅 2.33%，库存去化。需求依旧偏弱，产业情绪谨慎。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 2290 元/吨，较前一交易日下跌 5 元/吨。新疆现货价报 1710 元/吨，与前一交易日相持平。安徽现货价报 2330 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 2387 元/吨，较前一交易日上涨 0.83%。库存方面，港口库存总量 155.03 万吨，较上期增加 12.26 万吨，其中华东地区累库 8.72 万吨，华南地区累库 3.54 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 MT0 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，西北地区甲醇装置检修扰动市场，但山东 MT0 装置投产预期对需求形成支撑。

参考观点：期价区间震荡运行，关注伊朗装置故障消息对沿海基差的短期影响、港口库存去化节奏及下游备货需求释放情况。

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 2200 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2398 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2210-2240 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2210-2240 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，市场新陈粮交割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：玉米期价反弹后再次下探，关注下方 2200 元/吨支撑。

花生

现货价格：江西新白沙通米 4.90 元/斤，稳定，该省花生含水不高，受到交易商的青睐，且供应有限；湖北白沙 4.60 元/斤，稳定，湖北花生含水偏高，但是麦茬花生上市还需要时间，供应有限；河南花豫通米 4.10-4.20 元/斤，以稳为主，白沙通米 4.30-4.50 元/斤，以稳为主，鲁花通米 4.15-4.20 元/斤，稳定，干花生供应不多，价格受到支撑；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，稳定；河北 99-1 通米 4.35 元/斤，稳定，白沙通米 4.20 元/斤，稳定；江苏东海海花通米 4.05 元/斤，稳定；辽宁白沙通米 4.1 元/斤，稳定。

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 15249 元/吨，新疆棉花到厂价为 15186

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：短期棉价预计维持底部震荡行情，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 2960 元/吨、天津 3020 元/吨、日照 2980 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：豆粕短线或测试支撑位。

豆油

现货信息：江苏地区 8510 元/吨、广州 8610 元/吨、福建地区 8510 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：豆油止跌，等待指引。

生猪

现货市场：主要产销区外三元生猪平均价格 13.59 元/公斤，下跌 0.10 元/公斤。河南生猪价格在 13.20-13.95 元/公斤，下跌 0.05-0.20 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，开学效应减弱，市场需求逐步放缓，短期内猪价止涨转跌，整体供应仍相对充裕，双节之前不排除集中出货带来一波价格下探。

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，全国平均价 3.42 元/斤，上涨 0.03 元/斤。河南鸡蛋均价 3.40-3.45 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。目前节日利好提振，需求小幅回暖，库存压力缓解，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，前期低价虽然导致老鸡淘汰增多，但是并未达到超淘的地步，因此现阶段鸡蛋依旧承压，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，上涨幅度有限，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 80110-80240，涨 430，升 50-升 120，进口铜矿指数-40.85，涨 0.63

市场分析：美通胀数据低于预期，叠加就业大幅调降，继续给下周的 9 月利率会议造势，印证了笔者过往坚定不移的研判，区别在于降息幅度或预期的问题，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：铜价处在大收敛三角上沿 8 万附近临界点，激进者建议密切留意方向选择以考虑跟进，若向上波动稳健者回避之

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 20860 元/吨，涨 110，基差持平。

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 3104 元/吨，跌 8，升 159。

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维持震荡。

铸造铝合金

现货信息：铝合金现货平均价格为 20950 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 71500（-500）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 69850（-500）元/吨，电碳与工碳价差为 1650 元/吨。

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，相关政策重启，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。

参考观点：已有多单者关注 6.8 万元止损位，空仓者可择机轻仓试多。

工业硅

现货信息：新疆通氧 553#市场报价 8650（+100）元/吨；通氧 421#市场报价 8850（+100）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，情绪低迷走势较超预期，当前位置多空皆不适宜。

参考观点：近期波动较大，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，4.7 万元附近支撑可为多头止损点。

参考观点：情绪有所好转，激进者可逢低试多。

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)：3220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：短期回归基本面弱现实，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)：3380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：短期回归基本面弱现实，短期震荡偏弱。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数 107.05，青岛PB(61.5)粉799，澳洲粉矿62%Fe801。

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下行为主，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