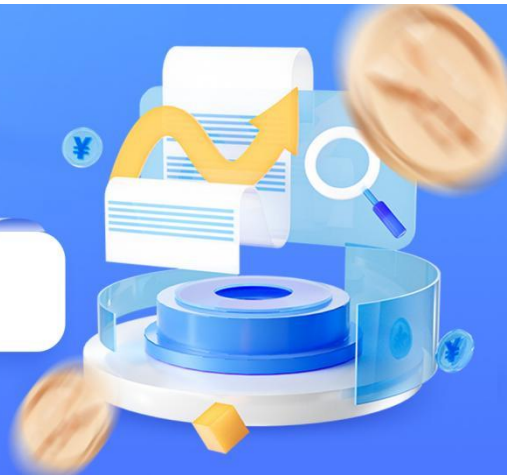


安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/09/24

宏观

股指

宏观资讯：交通运输部科技司综合处处长邢凡胜在 2025 世界智能网联汽车大会新闻发布会上表示，交通运输部正在深入推进“人工智能+交通运输”行动，将把人工智能在交通运输领域规模化创新应用作为主攻方向，《“人工智能+交通运输”实施意见》即将发布施行。国家组织药品集中采购办公室近日正式发布《全国药品集中采购文件》，第十一批国家组织药品集中采购将于 10 月 21 日正式开标，各品种各地采购周期为自中选结果执行之日起至 2027 年 12 月 31 日。

市场分析：市场整体表现疲软，尾盘拉涨，市场情绪较为低迷。科技股尾盘出现资金回流，光刻机、存储芯片等概念板块跌幅收窄，但未能扭转市场整体下跌趋势，市场成交量较前一交易日有所萎缩。热门概念板块呈现分化态势，半导体产业链表现强势，半导体设备和半导体硅片指数领涨，大票表现相对抗跌，小票跌幅较大。

参考观点：短期高位波动，轻仓观望为主。

黄金

宏观与地缘：美元指数下跌 0.36%，结束三连涨。美联储 9 月降息 25 个基点，点阵图预示年内或再降息两次。地缘方面，乌克兰、加沙及加勒比海局势持续紧张，支撑避险需求。

市场分析：现货黄金最高触及 3760 美元/盎司附近，连续第五周上涨并刷新历史新高。金价上涨主要受美联储降息预期与地缘政治避险需求双重驱动。美联储新任理事米兰主张激进降息，与部分官员的谨慎态度形成分歧，市场对 10 月降息概率押注高达 90%。技术面显示，金价周线保力加开口，日线保力加向上，短期阻力位 3766 美元，支撑位 3632-3663 美元。需警惕若鲍威尔讲话或 PCE 数据不及鸽派预期，可能引发回调风险。

操作建议：中长期看，全球宽松周期与不确定性支撑金价，但短期需关注国内长假期间波动风险。建议投资者关注回调后的低吸机会，严格风控。

白银

外盘价格：现货白银最高触及 44.112 美元/盎司附近，单日大涨 2.29%，创逾 14 年新高。沪银主力合约突破 1 万元/千克关口，年内累计涨幅超 30%。金银比降至 85 左右，基本面方面，印度节日需求推动黄金溢价升至 10 个月高位，部分资金转向白银等相对低价品种。

市场分析：白银受益于金融与工业属性双驱动。美联储降息预期提振其贵金属特性，而光伏、

新能源等领域需求增长提供长期支撑。市场押注美联储宽松政策，叠加地缘风险，白银避险溢价提升。技术面呈放量长阳突破，价格中枢上移。需注意白银市场规模较小，更易出现剧烈波动。

操作建议：白银中长期逻辑稳固，但短期追高风险累积。策略上可维系逢低买入持有，关注宏观政策变化及供需调整信号。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为 4468 元/吨（-40 元/吨），基差-81 元/吨（环比不变）。

市场分析：PTA 上周库存可用天数 3.8 天（环比不变），开工率略有回升至 77.29%（+2.34%），但本周 PTA 加工区间仍在历史低位 139.608/吨（+10.338 元/吨），生产毛利为-320.392 元/吨（-10.338 元/吨），部分厂商推迟投产或开展计划外的检修，收缩供应的预期将延续至 10 月；需求方面，聚酯工厂负荷维持在 87.9%（环比不变），江浙化纤纺织开机率为 62.19%（环比不变），进入秋冬产业旺季，下游织造和印染开工平缓回升，纺服出口受美联储降息周期影响可能改善，但国内终端备货以刚需为主。

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 4292 元/吨（-50 元/吨），基差 80 元/吨（-22 元/吨）。

市场分析：受新增产能投放、供应压力加大及需求端疲软影响，期货价格破位下行，现货市场亦承压。目前乙二醇总体开工负荷 67.04%（+0.49%），煤制开工率 67.52%（+1.56%），产量为 40.76 万吨（+0.3 万吨）；库存方面，近期中东、新加坡装置开工回升，近期到港略有恢复，华东主港库存 38.37 万吨（+2.05 万吨），仍为近年来较低水平；需求方面，下游聚酯负荷维持在 87.9%（环比不变），织造厂因前期库存充足且前期“抢出口”可能已透支部分需求，旺季不及预期。

参考观点：短期或震荡偏空运行，注意成本端扰动。

PVC

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 4740 元/吨，环比降低 40 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5000 元/吨，环比持平；乙电价差为 260 元/吨，环比增长 40 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业产能利用率在 76.96% 环比减少 2.98%，同比减少 2.36%；其中电石法在 76.89% 环比减少 2.50%，同比减少 1.60%，乙烯法在 77.12% 环比减少 4.20%，同比减少 4.54%。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 18 日，PVC 社会库存统计环比增加 2.03% 至 95.37 万吨，同比增加 11.76%；其中华东地区在 89.39 万吨，环比增加 2.45%，同比增加 9.95%；华南地区在 5.98 万吨，环比减少 3.10%，同比增加 48.39%。9 月 23 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 6868 元/吨，环比降低 23 元/吨；华东主流价格为 6772 元/吨，环比降低 17 元/吨；华南主流价格为 6867 元/吨，环比降低 14 元/吨。

市场分析：供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率 74.90%，环比下降 1.93%；中石化产能利用率 83.24%，环比下降 1.62%。国内聚丙烯产量 76.70 万吨，相较上周的 78.67 万吨减少 1.97 万吨，跌幅 2.50%；相较去年同期的 69.02 万吨增加 7.68 万吨，涨幅 11.13%。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 0.59 个百分点至 51.45%。库存方面，截至 2025 年 9 月 17 日，中国聚丙烯港口样本库存量较上期增 0.29 万吨，环比涨 4.92%，较上周持续累库。9 月 23 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 7246 元/吨，环比下降 18 元/吨；华东现货主流价 7417 元/吨，环比下降 13 元/吨；华南现货市场主流价 7666 元/吨，环比下降 15 元/吨。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 80.36%，环比上涨 2.32%；聚乙烯装置检修影响产量为 12.519 万吨，环比下降 2.104 万吨，供应压力犹存。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 42.92%，环比上涨 0.75%。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 19 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：49.03 万吨，较上一周累库 0.33 万吨。9 月 23 日 L2601 收盘报 7105 元/吨，延续下跌。短期来看无明显利好驱动，价格预计震荡偏弱运行。

参考观点：预计塑料短期或震荡偏弱运行。

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 85.53%，环比-1.76%，纯碱产量 74.57 万吨，环比-1.54 万吨，周内湖北新都设备短停，安徽德邦设备开车，整体供应窄幅回落。库存方面，上周厂家库存 175.56 万吨，环比-4.19 万吨，跌幅 2.33%；据了解，社会库存增加，目前总量 61+万吨，涨幅接近 6 万。需求端跟进有所好转，中下游适量补库。整体来看，纯碱基本面驱动不足，但宏观政策预期、双节备货逻辑或将给期现价提供支撑，短期以宽幅震荡思路对待。持续关注行业新增产能落实情况、库存变动、宏观情绪及商品市场整体走势。

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 1156 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1230 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1150 元/吨，华中 5mm 大板市场价 1140 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周浮法玻璃开工率 76.01%，环比持平，玻璃周度产量 112.12 万吨，环比持平，周内产线无波动，产量平稳运行。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 6090.8 万重量箱，环比-67.5 万重量箱，跌幅 1.10%，库存继续去化。需求依旧偏弱，当前尚未表现出旺季成色，不过市场仍处于“金九银十”周期，且假期前仍有补库预期，关注下游采购节奏。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，后续跟随宏观情绪、旺季需求等因素影响，盘面或仍将有明显波动。持续关注宏观、反内卷等外部因素能否和需求旺季形成持续共振效果。

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 2250 元/吨，较前一交易日下跌 15 元/吨。新疆现货价格报 1690 元/吨，较前一交易日下跌 30 元/吨。安徽现货价格报 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 2343 元/吨，较前一交易日下跌 0.21%。库存方面，港口库存总量 155.78 万吨，进口到港量阶段性减少，港口累库幅度暂缓。供应方面，国内甲醇行业开工率回落至 79.91%，较上期减少 4.67%。需求端 MTO 装置开工率回升至 83.81%，MTBE 开工率 63.57%，传统下游需求（醋酸、二甲醚）疲软，烯烃行业外采需求提升，但下游库存充裕，节前备货需求释放后情绪回落。

参考观点：期价震荡偏弱运行，关注国庆备货需求释放及海外限气政策落地情况。

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 2172 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2348 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2230-2250 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2230-2250 元/吨。

市场分析：从外盘来看，9 月 USDA 供需报告显示，美玉米面积及产量超预期，供需宽松利空期价，但从外盘价格走势来看，此次报告对价格无太大影响；从国内来看，华北玉米上量增多，辽宁部分地区新季玉米上市，同时中储粮及储备库也在持续轮出粮源，加之进口替代品资源持续到港，市场供应不断增加，市场新陈粮际时期供应趋紧预期基本落空，新粮实际成交量有限；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。

参考观点：玉米期价下行趋势未变，关注下方 2150 元/吨支撑，若有效下探，后期将继续测试前期低点 2100 元/吨支撑。

花生

现货价格：新花生价格以稳为主，局部地区上涨。河南花豫通米 4.00 元/斤，稳定，白沙通米 4.20-4.30 元/斤，稳定，鲁花通米 3.90-4.10 元/斤，稳定；山东维花通米 3.95-4.20 元/斤，稳定，花豫通米 3.95-4.05 元/斤，稳定，白沙通米 4.10 元/斤，稳定；河北 99-1 通米 4.10 元/斤，稳定，白沙通米 4.10 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，关注上市新花生水分、黄曲霉素含量及出油率等相关指标；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，但随着新季花生集中上市，关注后期供需博弈情况。

参考观点：花生期货围绕 7800 元/吨整数位价格来回扰动，短期无趋势性行情。

棉花

现货信息：中国棉花现货价格指数（CC3128B）报 15133 元/吨，新疆棉花到厂价为 15070 元/吨。

市场分析：外盘来看，9 月美国农业部 USDA 报告显示，美棉供需新季消费、消费、期末库存未见明显调整，对行情无趋势性推动作用。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，新疆手摘棉絮开始采收，关注新棉上市情况；下游纺服终端订单起色不大，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趋势，关注下方 13500 元/附近支撑。

豆粕

现货信息：张家港 2880 元/吨、天津 2980 元/吨、日照 2910 元/吨、东莞 2870 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。阿根廷取消大豆及其制品的出口税，使国内进口豆粕成本骤降。

（2）国内供需：大豆到港充足支撑国内供应，油厂开机率和压榨高位，供应压力压制上方空间。中美虽进行多轮商务会谈，但前景依旧不明朗，26 年一季度豆粕供应预期偏紧。双节备货不及往年，下游主要以滚动成交为主。豆粕库存持续累库，库存压力短期仍存。

参考观点：利空情绪释放，豆粕短线或向下测试 2870 元/吨支撑作用。

豆油

现货信息：江苏地区 8250 元/吨、广州 8370 元/吨、福建地区 8260 元/吨。

市场分析：（1）国际方面：阿根廷取消出口关税，此次减税预计将导致国际市场竞争加剧并拉低大豆升贴水报价。

（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：利空情绪释放，豆油短线或向下测试 7950 元/吨附近支撑作用。

生猪

现货市场：主要产销区外三元生猪平均价格 12.87 元/公斤，下跌 0.03 元/公斤。河南生猪价格在 12.40 - 13.20 元/公斤，下跌 0.10 元/公斤。

市场分析：全国生猪市场延续弱势震荡格局，整体价格持续探底，行业景气度进入周期性低谷。能繁母猪存栏依旧保持高位，供给过剩的局面短时间无法得到彻底改变。需求端方面，市场需求逐步放缓，短期内猪价止涨转跌。中长期看，国家发改委联合农业农村部召开的生猪产能调控座谈会释放调控产能的信号，有望加快低效产能退出，改善供需关系，远期猪价有望回升。综合来看，传统需求旺季虽已临近，但市场反应尚未达到预期水平，供需失衡局面仍在延续，生猪继续承压。

参考观点：短期内仍将保持震荡偏弱的格局，需持续关注养殖端出栏情况。

鸡蛋

货市场：全国主产区鸡蛋稳中下跌，全国平均价格 3.63 元/斤，下跌 0.06 元/斤。河南鸡蛋均价 3.60- 3.65 元/斤，下跌 0.05 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。进入备货尾声，食品企业及终端商超等环节拿货量减少，需求端支撑作用减弱。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。综合来看，虽有中秋备货支撑，但当前淘鸡不及预期，且冷库蛋库存压力仍较大，进入下半月备货力度逐步下降，导致鸡蛋并没有持续上涨的动力。

参考观点：预期短期鸡蛋价格低位运行，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79860-80160，跌215，贴10-升20，进口铜矿指数-40.8，涨0.5

市场分析：美联储开启降息打开了本轮降息周期的第二战术环节，高金融属性的商品面临“最后”的时光，这是市场一个主流线索指引（重点留意9月前后拐点），降息话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；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：铜价密切关注反抽的确认与否，与此同时，国庆假期风险也要逐步考量

沪铝

现货信息：上海现货铝报价20680元/吨，跌70，贴10。

市场分析：宏观方面，美联储降息利好已兑现，有色板块面临回落。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量85.14万吨，同比+2.48%，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。8月型材企业开工率环比下滑近3个百分点，同比下降15.38%，建筑订单疲软；新能源汽车产量同比+12.95%，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62.35万吨，较上周增加0.55万吨，已连续两月累库但低库存支撑仍存。短期看，主力合约转换为AL2511，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：利好兑现后短期震荡偏弱，关注库存变化。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国平均价3040元/吨，跌12，升163。

市场分析：供应端，上周我国铝土矿主要进口国家港口发运量同比增长38.47%，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10.52%，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441.3万吨，环比增加5.6万吨，同比增长10.1%。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：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20850元/吨，跌100。

市场分析：成本端，废铝8月出货量同比下滑6.46%，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，8月产量65.17万吨，同比+8.69%，再生铝合金锭开工率39.19%，同比-9.07%，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13.13万吨，同比

+87.57%，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，主力合约转换为 AD2512，铸造铝合金跟随铝价偏弱震荡运行，关注 20200 元/吨附近支撑，追踪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 73250 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 71600 元/吨，电碳与工碳价差为 1650 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，相关政策重启，正极材料排产维持大幅增长，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：受市场情绪影响日内波动较大，保持关键位置低多思路不变。

工业硅

现货信息：新疆通氧 553#市场报价 9000 元/吨；通氧 421#市场报价 9300 元/吨，皆较上一交易日保持不变。

市场分析：近期工业硅市场呈现供需双弱格局，但区域间分化明显。供应端，新疆大厂复产预期增强，预计月末产量将逐步释放；而西南地区虽开工暂稳，但丰水期接近尾声，部分工厂计划于 10 月底开始减产，新疆复产与西南潜在减产形成对冲，全国供应量预计小幅回升。需求端则呈现结构性分化：多晶硅环节短期排产维持高位，对工业硅采购形成支撑，但中长期受光伏“反内卷”政策及高库存压制，复产持续性存疑；有机硅需求边际转弱，企业维持刚需采购；铝合金消费虽持稳，但高库存抑制采购动能。现货市场，北方工厂多排单生产，盘面冲高后套保积极性较高，半数订单已排至国庆后，有库存硅厂出货意愿增强；南方低价货源难寻，工厂延续挺价策略。综合来看，当前基本面整体承压，市场短期或延续震荡格局。

参考观点：当前位置操作风险较大，建议密切关注新疆复产进度及枯水期西南减产兑现情况

多晶硅

现货信息：N 型致密料中间价 5.0 万元/吨，N 型复投料中间价 5.1 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，皆较上一个交易日保持不变。

市场分析：多晶硅基本面维持宽松格局。供应端产能过剩压力未减，库存高企。尽管“反内卷”政策形成底部支撑，但减产执行不及预期，加之新增产能释放，库存去化缓慢。下游硅片企业采购分化，部分囤库避险，多数维持刚需。终端海外需求传导或于四季度逐步退坡，进一步压制现货价格上行空间。短期看，政策扰动与基本面分歧主导市场，组件价格承压及多晶硅高库存制约反弹，政策托底预期或抑制下行深度，盘面可能呈现偏弱震荡。

参考观点：受市场情绪影响日内波动较大，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）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：短期震荡偏弱，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)：3270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：市场情绪好转，钢材偏强震荡。

热卷

现货信息：热轧板卷：4.75mm：汇总价格:上海(日)：3420元/吨，较上一交易日下降20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：市场情绪好转，钢材偏强震荡。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数106.55，青岛PB(61.5)粉799，澳洲粉矿62%Fe802。

市场分析：供应端，澳巴发运量回升，但到港量因限产影响下降，港口库存去化支撑价格。需求端，钢厂铁水产量维持高位(日均240.75万吨)，但利润承压导致补库节奏放缓。库存与港口方面，中国45港铁矿石港口库存13316万吨，环比下降0.2万吨，港口库存连续两周回落。铁水产量240.75万吨/日，环比增加11.75万吨，库存周转天数维持稳定。政策端，中美元首通话提振市场情绪，但《钢铁行业稳增长工作方案》未显著改变供需格局。短期限产政策(如唐山环保限产)对需求形成扰动，但国庆前补库预期支撑价格。

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：：现货价报1463.75元/吨，较前一日上涨1.2%。现货价报1933.5元/吨，较前一日上涨0.8%。

市场分析：焦煤：供需端，限产扰动结束，煤矿复产加速，但“反内卷”政策预期支撑价格。成本端，动力煤价格承压，配煤价格跌幅扩大，但焦煤库存低位支撑价格。政策方面，国庆节前补库需求释放，叠加环保检查趋严，供应端收缩预期升温。

焦炭：供需端，钢厂铁水产量维持高位，但二轮提降落地后，焦企利润承压。库存方面，钢厂及焦企库存累积，下游按需采购为主，短期供需缺口收窄。焦煤价格反弹带动焦炭成本支撑，但提降压力仍存。

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。

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