

安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/10/09

宏观

股指

宏观资讯：基本面边际变化有限，外需出口延续向好，但消费、投资等内生动能待增强，政策延续结构性发力，短期加码宽松概率低。

市场分析：9月股指维持高位震荡偏强，科技股活跃但大金融板块拖累，行业分化明显。节前股指期货成交量、持仓量同步增加，中证1000期指主力席位净空头持续下降，沪深300期指净空头上升。成长风格或受益于通胀预期回升与利率环境，IM成长板块弹性或更强，IF、IH受权重股拖累或震荡偏弱。

参考观点：假期休市期间国外中国资产宽幅震荡，短期股指或延续高位震荡格局。

黄金

宏观与地缘：美国政府停摆导致关键经济数据延迟发布，加剧了市场不确定性，强化了黄金的避险属性。地缘政治方面，欧洲政治动荡与日本政策变化交织，进一步推高了全球避险需求。

市场分析：黄金市场目前呈现“强趋势与超买信号”并存的格局。现货黄金冲破4000美元关口，纽约黄金期货价格则一度突破4027美元，连续第八周延续涨势。技术面上，尽管金价日线维持强势多头格局，但动量指标显示市场严重超买，短期回调风险正在积聚。4000-4020美元区间构成关键阻力，若能有效突破，上行目标可看至4050美元；下方短期支撑关注3962-3940美元区域。

操作建议：投资者可考虑分批布局与严格风控相结合的策略。激进型投资者可在金价回调至支撑区域时轻仓试多，并设置合理止损；稳健型投资者则可等待价格有效突破关键阻力位后的右侧交易机会。鉴于技术指标显示严重超买，在4000美元上方追多需保持谨慎，可考虑通过仓位管理控制风险。

白银

外盘价格：10月8日，现货白银日内涨幅扩大超1%，最高触及48.45美元/盎司附近，延续了假期以来的强劲走势。回顾假期表现，白银在10月1日触及46.80美元/盎司后持续上行，并于10月7日创下48.748美元的14年新高。美元指数同期回升至98.50水平，10年期美债收益率约4.17%，在一定程度上对银价形成了压制。

市场分析：白银市场正经历“基本面支撑与技术面超买”的博弈。基本面层面，白银兼具避险与工业双重属性：一方面，美联储降息预期与地缘政治不确定性提升其避险吸引力；另

一方面，强劲的工业需求为银价提供了持续支撑。技术分析显示，白银整体呈现多头趋势，但目前短期已进入超买区域。48.75-49.00 美元区间构成近期关键阻力，若能突破，上行目标将指向 50 美元关口；下方短期支撑关注 47.80 美元，强支撑位于 46.00 美元附近。

操作建议：针对白银当前走势，投资者可关注“趋势延续与回调风险”的平衡。鉴于技术指标显示市场已进入超买区域，追涨操作需格外谨慎，建议通过分批建仓方式管理风险。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为 4545 元/吨（-45 元/吨），基差-55 元/吨（-5 元/吨）。

市场分析：成本端原油增产幅度虽低于预期，但是需求预期或限制价格上涨空间；上游 PX 产能利用率 87.89%（+0.47%），且 PTA 新增产能的投放使整体供应保持宽松格局；PTA 加工费为 211.71 元/吨（+39.02），毛利为-248.29 元/吨（+39.02）仍为产业较低水平。需求方面，节前减产去库为主基调，尽管正值传统消费旺季，但终端纺织订单增量有限。江浙地区加弹、织机开工率处于近五年偏低水平，旺季不旺特征显著。

参考观点：供需端无新的驱动，短期或跟随成本端震荡偏弱运行。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格报 4275 元/吨（-20 元/吨），基差 68 元/吨（-3 元/吨）。

市场分析：。神华榆林、新疆天盈等装置计划 10 月重启，叠加裕龙石化、宁夏宝利新能源等装置投产，供应端压力显著增加；库存方面，华东主港预计到港量约 20.3 万吨，进口货补充显著。主要为沙特、加拿大等合约货源，叠加国内新增产能逐步释放，10 月起乙二醇进入累库周期，供需宽松格局或持续至年底，价格中枢下移风险较大；需求方面，“旺季不旺”聚酯市场表现平淡，下游补库需求已基本释放完毕，需求回升不及预期

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 4700 元/吨，环比降低 30 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5000 元/吨，环比持平；乙电价差为 300 元/吨，环比增长 30 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业产能利用率在 78.97% 环比增加 2.01%，同比增加 0.33%；其中电石法在 79.33% 环比增加 2.44%，同比增加 0.70%，乙烯法在 78.13% 环比增加 1.01%，同比减少 0.56%。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 25 日 PVC 社会库存统计环比增加 1.84% 至 97.13 万吨，同比增加 16.23%；其中华东地区在 91.33 万吨，环比增加 2.18%，同比增加 14.86%；华南地区在 5.79 万吨，环比减少 3.15%，同比增加 43.35%。9 月 30 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 6784 元/吨，环比持平；华东主流价格为 6762 元/吨，环比增长 1 元/吨；华南主流价格为 6827 元/吨，环比降低 3 元/吨。

市场分析：供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率 75.52%，环比上升 0.62%；中石化产能利用率 80.16%，环比下降 3.08%。国内聚丙烯产量 77.34 万吨，相较上期的 76.70 万吨增加 0.64 万吨，涨幅 0.83%；相较去年同期的 68.18 万吨增加 9.16 万吨，涨幅 13.44%。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 0.40 个百分点至 51.85%。库存方面, 截至 2025 年 9 月 24 日, 中国聚丙烯生产企业库存量在 52.03 万吨, 较上期下降 3.04 万吨, 环比下降 5.51%。9 月 30 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 7240 元/吨, 环比下降 2 元/吨; 华东现货主流价 7421 元/吨, 与昨日持平; 华南现货市场主流价 7656 元/吨, 与昨日持平。

市场分析: 供应端看, 上周中国聚乙烯装置开工率为 81.84%, 环比上涨 1.48%; 聚乙烯装置检修影响产量为 11.366 万吨, 环比下降 1.153 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 44.13%, 环比上涨 1.21%。库存端看, 截至 2025 年 9 月 26 日, 中国聚乙烯生产企业样本库存量: 45.83 万吨, 较上一周去库 3.2 万吨。9 月 30 日 L2601 收盘报 7153 元/吨, 由涨转跌。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: 节前沙河地区重碱主流价 1165 元/吨, 环比-23 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, 节前纯碱整体开工率 89.12%, 环比+3.59%, 纯碱产量 77.69 万吨, 环比+3.12 万吨, 设备运行稳定, 安徽红四方和南方碱业计划停车, 预计本周供应有所回落。库存方面, 节前厂家库存 165.15 万吨, 环比-10.41 万吨, 跌幅 5.93%; 据了解, 社会库存增加, 涨幅 3+, 总量接近 67 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格提供支撑, 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: 节前盘面 01 窄幅回落, 节后建议仍以宽幅震荡思路对待。

玻璃

现货信息: 节前沙河地区 5mm 大板市场价 1237 元/吨, 环比+9 元/吨; 各区域间略有分化, 其中华东 5mm 大板市场价 1320 元/吨, 环比持平; 华北 5mm 大板市场价 1230 元/吨, 环比+10 元/吨; 华中 5mm 大板市场价 1220 元/吨, 环比持平。

市场分析: 供应方面, 节前浮法玻璃开工率 76.01%, 环比持平, 玻璃周度产量 112.12 万吨, 环比持平, 周内产量平稳运行。库存方面, 节前浮法玻璃厂家库存 5935.5 万重量箱, 环比-155.3 万重量箱, 跌幅 2.55%, 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, 短期现货市场强势将继续对盘面情绪产生积极提振, 但后续涨价能否维持还需进一步验证, 盘面持续性上涨也需看到更多利好驱动。持续关注中下游备货节奏、现货涨价落实情况及产线变化情况。

参考观点: 节前盘面 01 窄幅回落, 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 2267.5 元/吨, 较前一交易日下跌 2.5 元/吨。新疆现货价格报 1690 元/吨, 与前一交易日相持平。安徽现货价格报 2320 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 2328 元/吨, 较前一交易日下跌 1.31%。库存

方面，港口库存总量 149.22 万吨，库存量减少 6.56 万吨。供应方面，国内甲醇行业开工率回升至 82.53%，较上期减少 4.67%。需求端 MT0 装置开工率回升至 88.18%，MTBE 开工率 64.23%，传统下游需求（醋酸、二甲醚）疲软，港口库存去库趋势或短期支撑价格，但高库存及供应增量仍是核心压制因素。

参考观点：期价区震荡偏弱运行，关注港口库存去化情况及下游开工率变化。

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 2143 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2306 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2230-2240 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2230-2240 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，近期华北及玉米上量增多，但由于丰产预期价格高开低走，价格仍维持低位，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，市场新陈粮交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。

参考观点：玉米期价短期技术行反弹，但下行趋势未变，关注下方 2100 元/吨支撑。

花生

现货价格：新花生价格以稳为主，交易平淡。河南花豫通米 4.00 元/斤，稳定，白沙通米 4.20-4.40 元/斤，稳定，鲁花通米 4.05-4.10 元/斤，稳定；山东维花通米 3.95-4.30 元/斤，稳中上涨 0.10 元/斤，花豫通米 3.95-4.00 元/斤，稳定，鲁花通米 4.25 元/斤，下跌 0.10 元/斤；河北 99-1 通米 4.15 元/斤，上涨 0.05 元/斤，白沙通米 4.20 元/斤，稳定；

市场分析：阶段性来看，近期由于阴雨天气不断，新花生内霉现象普遍，好货不多，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，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 14757 元/吨，新疆棉花到厂价为 14995 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，国庆假期美棉价格持续下行，关注内盘开盘被带动下行。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，新疆手摘棉陆续上市，北疆少量机采棉开启采收，关注新棉上市情况；下游来看，传统金九银十消费旺季不旺，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，国内棉花或将进入季节性累库阶段。

参考观点：短期棉价预计维持偏弱震荡趋势，关注前期低点 13000 元/附近支撑。

豆粕

现货信息：天津地区：2980 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。关注美豆收割情况、南美大豆播种进程。

（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。国内采购阿根廷大豆缓解市场对远月供应的担忧。节后补库或小幅提振豆粕需求，补库结束后，下游采购情绪重新转淡。豆粕库存持续累库，库存压力短期仍存。

参考观点：豆粕上方压力较大，目前仍震荡偏弱运行。

豆油

现货信息：日照地区：8310 元/吨。

市场分析：（1）国际方面：中美贸易关系和生物燃油政策为美豆价格走势主导因素。关注美豆收割情况、南美大豆播种进度。

（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。豆油终端需求一般，节后或存在小幅补库行为。当前库存高位，但后期随着出口豆油订单陆续执行，国内豆油去库日益显现。

参考观点：豆油关注下方 8000 元/吨支撑。

金属

沪铜

现货信息：上海 1#电解铜价格 82960-83520，涨 1030，贴 60-升 90，进口铜矿指数-40.36，涨 0.44

市场分析：美国政府关门导致相关重磅数据（如就业）假期缺失，但依旧无法扭转市场对降息周期延续的预期，趋势上这是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，继续关注 10 月利率会议行为，降息话题这是一个较长时间的演绎逻辑问题；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：国庆归来外盘带动下，沪铜或有高开，密切关注等待脉冲背景的下的乏力信号

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 20950 元/吨，涨 200，升 30。

市场分析：供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 85.24 万吨，同比+2.6%，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 63.25 万吨，较上周增加 0.9 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，关注传统旺季需求表现。

参考观点：短期震荡运行，关注库存变化。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国平均价 3050 元/吨，跌 20，升 50。

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下滑 4.87%，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 12.24%，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 446.1 万吨，环比增加 4.8 万吨，同比增长 12.57%。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：短期震荡运行，关注 2800-2900 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 20800 元/吨，涨 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 13.22 万吨，同比+85.94%，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 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 71750 元/吨，电碳与工碳价差为 1500 元/吨，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：节后受情绪影响较大，稳健者暂时观望，激进者可跟随情绪操作。

工业硅

现货信息：新疆通氧 553#市场报价 8900（-100）元/吨；通氧 421#市场报价 9200（-100）元/吨。

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：节后受情绪影响较大，稳健者暂时观望，激进者可跟随情绪操作。

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 5.15 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。

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：节后受情绪影响较大，稳健者暂时观望，激进者可跟随情绪操作。

黑色

不锈钢

现货信息：冷轧不锈板卷：304/2B:2*1240*C:市场价：无锡：宏旺（日）13000 元/吨。

市场分析：盘面围绕日均线系统震荡下行；基本面而言：印尼镍铁产能加快释放，产量回升明显。现货价格小幅下降，成本支撑走弱，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)：3230 元/吨。

市场分析：“反内卷”政策逻辑驱动完全兑现盘面，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：旺季需求不及预期，钢材偏弱震荡。

热卷

现货信息：热轧板卷：4.75mm：汇总价格:上海(日)：3390 元/吨。

市场分析：“反内卷”政策逻辑驱动完全兑现盘面，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，短期或将转为偏弱震荡行情。

参考观点：旺季需求不及预期，钢材偏弱震荡。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数 109.2，青岛 PB（61.5）粉 815，澳洲粉矿 62%Fe820。

市场分析：供应端，全球铁矿石发运量环比减少 150 万吨至 3100 万吨，到港量环比增加 120 万吨至 2650 万吨。需求端，钢厂节后复产节奏加快，日均铁水产量回升至 248 万吨附近，补库需求持续释放。库存方面，45 港口铁矿石库存 1.35 亿吨，港口库存环比减少 100 万吨，中品矿资源结构性紧俏格局仍存。政策端，中国钢铁行业产能自律政策持续推进，市场对产量预期保持理性；国际层面，铁矿石定价权博弈动态引发关注，国内市场对人民币计价及自主定价体系的探索逐步深化。

参考观点：铁矿主力合约短期或呈震荡偏强运行，建议交易者关注供需结构变化及政策进展，防范价格波动风险。

焦煤焦炭

现货信息：焦煤：甘其毛都口岸蒙煤报价 1055 元/吨，山西主焦煤产地报价 2080 元/吨。焦炭：日照港准一级湿熄焦平仓价 1490 元/吨，青岛港准一级湿熄焦出库价 1460 元/吨。

市场分析：焦煤：供应端，产地煤矿开工率保持稳定，蒙煤通关效率提升，日通关量达 1500-1600 车，不过部分煤矿因安全专项检查临时减产，供应存在局部扰动。成本端，动力

煤价格延续低位，配煤成本压力有所缓解，而焦煤自身库存处于历史低位，对价格形成较强支撑。政策层面，节后煤炭行业环保与安全督查力度加大，供应收缩预期进一步升温。焦炭：供需端，铁水日均产量攀升至 250 万吨，钢厂采购积极性有所提升，按需补库节奏加快。库存方面，钢厂焦炭库存小幅下降，焦企库存维持低位，短期供需紧平衡格局显现。焦煤价格上行带动焦炭成本端支撑强化，但钢厂利润修复程度有限，焦炭提降与挺价博弈仍存。参考观点：近期焦煤焦炭主力合约或呈震荡偏强走势，建议关注钢厂实际采购力度、煤矿产能释放及政策执行情况，警惕价格波动风险。

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