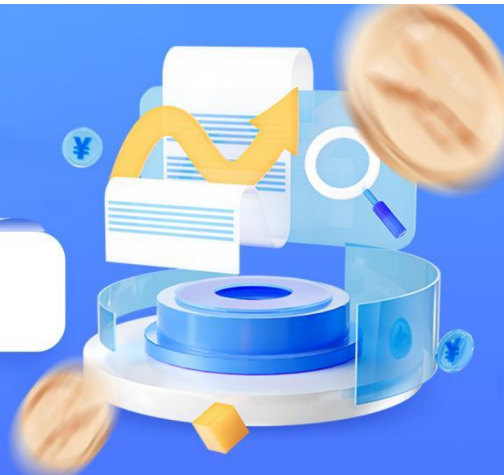


安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/10/13

宏观

股指

宏观资讯: 11日特朗普推文对中国进口商品在现有关税基础上加征100%关税，经济摩擦进入新一轮白热化阶段。证监会召开“十五五”资本市场规划座谈会，提出进一步丰富A股市场指数、ETF及衍生品体系，以更好服务居民财富管理，推动资本市场结构优化。商务部发布出口管制公告，对境外稀土物项及技术实施限制，并将14家外国实体列入不可靠实体清单，标志着我国在对外经贸政策上的进一步收紧，或将对稀土产业链产生影响。

市场分析: 上周五科技、新能源、半导体等赛道集体走弱，而大金融板块则出现逆势拉升。短期市场情绪谨慎，沪深两市成交额相对缩量，需关注宏观政策及主力资金动向。国内收盘后，受摩擦事件影响，外围股市大幅下挫，大概率会传导A股短期回调。

参考观点: 黄金周情绪缓解，摩擦升级，警惕高位波动风险。

黄金

宏观与地缘: 截至2025年10月11日，现货黄金价格在避险情绪推动下再度突破4000美元关口，最高触及4022.901美元/盎司。这主要源于特朗普在社交媒体宣布，拟自11月1日起对中国商品额外加征100%关税，引发市场对全球贸易局势紧张的担忧。同时，美国政府停摆进入第二周，以及中东地区局势虽因以哈停火有所缓和但俄乌冲突升温，共同加剧了市场的不确定性。

市场分析: 金价冲高后出现回落，显示市场在历史高位存在多空博弈。一方面，强劲的避险买盘和全球央行持续的购金行为为金价提供了坚实支撑。另一方面，技术指标显示金价短期涨势可能放缓，下方关键支撑位在3950美元及3920美元附近。未来金价走势将紧密围绕美国CPI数据发布、美国政府停摆的后续进展以及美联储官员对降息路径的表态。

操作建议: 操作上需关注金价在3920至4040美元区间内的波动，高位波动加剧，注意控制仓位。建议密切关注美国关税政策的后续发展、即将公布的CPI数据及地缘政治消息，这些都可能引发金价的短期剧烈波动。

白银

外盘价格: 截至2025年10月10日，现货白银价格首次突破50美元/盎司整数关口，最高触及51.239美元，创历史新高。年内累计涨幅逾70%，表现优于黄金。另外，特朗普的关税政策也一度引发白银的避险情绪。根据伦敦金银市场协会(LBMA)的数据，截至9月底，伦敦金库共有24581吨白银，比8月份下降0.3%，价值365亿美元。白银市场出现现货挤兑

风险，伦敦白银库存已达极低水平，租赁利率 3M 高于 10%，处于历史高位。

市场分析：白银强势源于双重驱动：一方面，海外现货极度紧俏，被纳入关键矿产清单后面临最高 50%进口关税的潜在风险，导致 CMX-LBMA 价差倒挂。另一方面，太阳能电池板和 AI 半导体等工业需求旺盛，叠加投资属性，共同推升价格。银价快速冲高后难免出现情绪过热和获利了结，波动幅度大于黄金。当前内盘金银比约为 82，外盘约为 85，显著高于过去 50 年与 20 年的历史均值，表明白银估值仍处相对低位，具备明显的比价修复空间。

操作建议：短线波动加剧，建议控制风险。中线仍维系逢低买入持有策略。密切关注美国关税政策及美国通胀数据，可能影响美联储降息节奏，从而影响白银走势。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为 4485 元/吨（-15 元/吨），基差-65 元/吨（-2 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；PTA 新增产能的投放使整体供应保持宽松格局，库存为 4.22（+0.47%）；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，但终端纺织订单天数为 14.29 天（-1.13 天）。江浙地区加弹、织机开工率为 64.06%（+0.94%）平缓增长，但仍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 4190 元/吨（-24 元/吨），基差 90 元/吨（+34 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，乙二醇整体产能利用率为 70%（+3.27%），供应端压力显著增加；库存方面，华东主港库存为 44.31 万吨（+4.28 万吨）假期进口货补充显著。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，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。

PVC

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 4640 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 4900 元/吨，环比降低 50 元/吨；乙电价差为 260 元/吨，环比降低 50 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%。10 月 10 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 6733 元/吨，环比降低 51 元/吨；华东主流价格为 6717 元/吨，环比降低 45 元/吨；华南主流价格为 6778 元/吨，环比降低 39 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%。10 月 10 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 7176 元/吨，环比下降 27 元/吨；华东现货主流价 7397 元/吨，环比下降 9 元/吨；华南现货市场主流价 7636 元/吨，环比下降 5 元/吨。

市场分析：供应端看，节前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，节前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 10 月 3 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：38.27 万吨，较上一周去库 7.56 万吨。节内外盘原油下跌，施压聚乙烯市场情绪，10 月 10 日 L2601 收盘报 7037 元/吨，持续下跌。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 1170 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 88.41%，环比-0.76%，纯碱产量 77.08 万吨，环比-0.66 万吨，8 号天津碱厂设备停车，供应窄幅回落。库存方面，上周厂家库存 165.98 万吨，环比+5.99 万吨，涨幅 3.74%；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，盘面延续宽幅震荡态势。后续关注宏观及政策预期、玻璃期价走势、成本扰动及环保等外界因素能否给市场带来新的支撑。

参考观点：上周五盘面 01 继续窄幅回落，短期建议以宽幅震荡思路对待。

玻璃

现货信息：沙河地区 5mm 大板市场价 1237 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1340 元/吨，环比+10 元/吨；华北 5mm 大板市场价 1240 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，上周浮法玻璃开工率 76.01%，环比持平，玻璃周度产量 112.89 万吨，环比+0.12 万吨，周内产量平稳运行。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 6282.4 万重量箱，环比+346.9 万重量箱，涨幅 5.84%，库存明显累积。需求跟进节后有所恢复。整体来看，当前玻璃现货市场继续强势，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因素驱动。持续关注沙河煤改气进展、现货成交持续度、宏观情绪及商品市场整体走势。

参考观点：上周五盘面 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 2230 元/吨，与前一交易日相持平。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 2260 元/吨，较前一交易日下跌 20 元/吨。

市场分析：甲醇期货主力合约 MA601 收盘价报 2307 元/吨，较前一交易日上涨 0.74%。库存方面，港口库存总量 154.32 万吨，库存量增加 5.1 万吨。供应方面，国内甲醇行业开工率回升至 89.59%，较上期增加 7.06%。需求端 MT0 装置开工率回升至 93.19%，MTBE 开工率 64.12%，传统下游需求（甲醛、二甲醚）疲软，港口库存显著增加，高库存及供应增量是甲醇期价核心压制因素。

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 2023 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2263 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2110-2120 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2110-2120 元/吨。

市场分析：外盘方面，9 月 USDA 供需报告显示，美玉米种植面积与产量均超预期，整体供需格局趋于宽松，对期价构成利空，但从实际走势来看，报告对价格的压制作用有限，10 月供需报告由于美政府停摆暂未发布。国内方面，近期华北等地玉米上市量逐步增加，尽管存在丰产预期导致价格高开低走，但整体仍维持在低位区间运行。与此同时，中储粮及地方储备库持续轮出粮源，叠加进口替代品陆续到港，市场供应压力持续增大，此前市场对新陈粮交替阶段供应趋紧的预期已基本落空。需求端来看，下游用粮企业库存相对充足，养殖利润处于低位，加之小麦等替代品挤压玉米饲用需求，饲料企业补库意愿不强，整体市场购销氛围清淡。

参考观点：玉米期价下行趋势未变，关注下方 2100 元/吨支撑。

花生

现货价格：新花生价格稳中下跌，因阴雨天导致花生含水上升。河北 99-1 通米 4.10 元/斤，下跌 0.05 元/斤，白沙通米 4.20 元/斤，稳定；山东维花通米 3.95-4.20 元/斤，稳中下跌 0.10 元/斤，花豫通米 3.95-4.00 元/斤，稳定，白沙通米 3.90 元/斤，下跌 0.40 元/斤，海花通米 4.10 元/斤，稳定；河南花豫通米 3.95-4.00 元/斤，稳中下跌 0.05 元/斤，白沙通米 4.20-4.25 元/斤，稳中上涨 0.10 元/斤，鲁花通米 4.05-4.10 元/斤，稳定；

市场分析：近期受持续阴雨天气影响，新花生出现普遍内霉问题，导致市场优质货源偏少，整体成交较为清淡，供应压力暂未集中显现。尽管市场普遍预期今年花生产量将有所增加，但受质量因素制约，看多信心不足，需重点关注新上市花生的水分、黄曲霉素含量及出油率等关键指标。随着收获区域进一步扩大，后期供应预计仍将保持宽松。需求方面，下游贸易商采购心态谨慎，多以消化现有库存为主；不过，在花生价格持续回落的背景下，油厂利润有所修复，后续需关注供需双方的博弈情况。

参考观点：花生期货维持低位弱势震荡，短期暂无趋势性行情。

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 14628

元/吨。

市场分析：外盘方面，9月美国农业部（USDA）报告显示，新季美棉在消费及期末库存等关键数据上未见明显调整，报告整体对行情趋势指引有限，10月供需报告由于美政府停摆暂未发布。国内方面，新年度棉花产量预期增加，若天气状况保持稳定，全年供应预计趋于宽松，价格重心或延续低位运行。随着新棉收获期临近，市场对丰产的预期逐步增强，对盘面构成一定压制。目前新疆手摘棉已陆续上市，北疆少量机采棉也开始采收，后续需密切关注新棉上市节奏与质量情况。需求端来看，传统“金九银十”消费旺季表现平淡，纺织服装终端订单改善有限，企业多按需采购，整体消费复苏节奏仍显缓慢。在此背景下，国内棉花市场可能逐步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：豆粕现货部分下跌。张家港2900元/吨、天津：2990元/吨、日照：2920元/吨、东莞：2900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、南美大豆播种进程以及月末中美领导人会晤。

（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：豆油现货涨跌不一。江苏：8520元/吨、广州：8650元/吨、福建：8620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、南美大豆播种进度以及月末中美领导人会晤。

（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：豆油关注上方8350压力附近。

金属

沪铜

现货信息：上海1#电解铜价格86380-86980，涨940，贴60-升100，进口铜矿指数-40.36，涨0.44

市场分析：美联储本轮降息周期的第二战术路径，给予市场量化的运行预期，金银铜等高金融属性的商品面临“最后”的时光，降息话题这是一个较长时间的演绎逻辑问题，应密切关注10月预期是否存在兑现可能，短期关注特朗普关税的冲击影响；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：铜价背靠2024年5月高点附近上出现阴K，交易上择机尝试参与

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 20980 元/吨，涨 20，贴 50。

市场分析：宏观方面，特朗普言论引发全球贸易紧张，市场情绪恐慌。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 85.29 万吨，同比+2.64%，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 58.7 万吨，较上周减少 3.85 万吨。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 20800-21200 区间上沿以及库存累积幅度，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：震荡运行，关注全球政策变化风险。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国平均价 2992 元/吨，跌 6，升 136。

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 16.52%，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 10.86%，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 453.7 万吨，环比增加 3.2 万吨，同比增长 14.2%。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：延续下跌行情，2800 元/吨附近存在一定支撑。

铸造铝合金

现货信息：铝合金现货平均价格为 21100 元/吨，与上一交易日持平。

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 13.15 万吨，同比+55.44%，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 1650 元/吨，较上一交易日保持不变。

市场分析：成本端锂矿价格趋于稳定，成本支撑仍存；供给端周开工率稳定高位运行，智利进口量弥补国产产量缺口，整体供给量维持稳定。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。目前处于震荡筑底阶段，单边机会较少。

参考观点：警惕多晶硅情绪外溢，或存超跌风险。

工业硅

现货信息: 新疆通氧 553#市场报价 8800 元/吨;通氧 421#市场报价 9100 元/吨, 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, 但丰水期临近尾声, 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。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: 跟随情绪波动区间震荡看待, 建议暂时观望

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: 情绪降温尾盘跳水, 建议暂时观望

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。现货价格走势坚挺, 成本支撑较强, 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: 短期震荡偏强, 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): 3250 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, 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, 钢材小幅反弹。

热卷

现货信息: 热轧板卷: 4.75mm: 汇总价格:上海(日): 3350 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，盘面呈现高基差回归下震荡运行；基本盘面而言：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，钢材小幅反弹。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数 105.85，青岛 PB（61.5）粉 789，澳洲粉矿 62%Fe786。

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：蒙 5#主焦煤现货报 1285 元/吨。天津港准一级冶金焦平仓承兑价 1520 元/吨，一级焦 1620 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