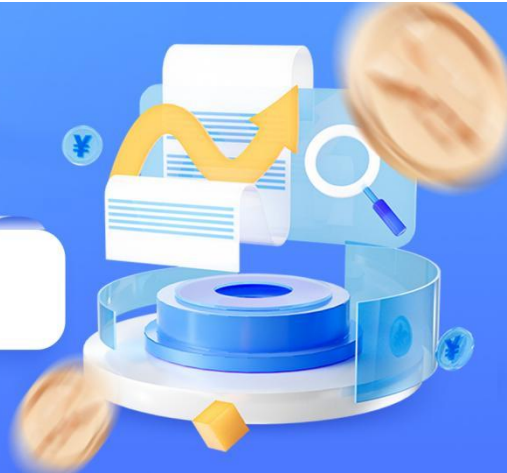


# 安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/10/31

## 宏观

### 股指

**宏观资讯:** 中美在韩国釜山举行会晤，双方就中美关系总体稳定达成共识，强调保持密切沟通与经贸团队协作，释放出缓和双边关系的积极信号，有助于稳定市场对中美经贸摩擦升级的担忧情绪。北京六部门联合发文推动中长期资金入市，通过拉长考核周期、畅通投资渠道等措施深化“9.24新政”落地，旨在引导保险、养老金、银行理财等资金长期配置 A 股，提升市场稳定性与机构化水平，对长期资金入市形成政策支撑。

**市场分析:** 昨日 A 股市场呈现科技板块集体调整、量能显著放大、资金避险情绪升温的特征。受外围科技股回调及 AI 算力、光模块、半导体设备等主线板块大幅下挫拖累，市场风险偏好明显下降，主力资金净流出规模较大，机构调仓压力加剧。沪深 300ETF、上证 50ETF 等大盘 ETF 成交活跃。

**参考观点:** 市场在震荡环境下对基本面的重视程度提升，把握大蓝筹指数分化机会。

### 黄金

**宏观与地缘:** 美联储 10 月会议如期降息 25 个基点，但主席鲍威尔释放鹰派信号，称 12 月降息“远非板上钉钉”。中美贸易关系出现缓和迹象，避险情绪降温，全球黄金 ETF 呈现资金流出态势。黄金近期回调受多重因素影响：避险需求减弱、美元阶段性走强以及技术性卖盘增多。美联储内部对未来降息路径存在显著分歧，增加了政策不确定性。不过，中长期来看，全球央行购金趋势未改，美元长期走弱预期与地缘政治风险等核心支撑因素依然存在。

**市场分析:** 本周三现货黄金在触及 3886 美元低点后重返 4000 美元关口上方，但由于美联储鹰派信号影响本周四冲高回落，亚盘交易期间窄幅震荡，交投于 3929 美元/盎司附近。

**操作建议:** 短期金价可能维持震荡格局，建议投资者密切关注美国经济数据与地缘局势变化。可关注关键支撑与压力区域，注意风险控制。

### 白银

**外盘价格:** 国际白银价格从历史高点 54.47 美元/盎司回落至 45.5 美元/盎司附近，本周处于 45-48 美元窄幅震荡区间内。

**市场分析:** 伦敦白银市场现货紧缺现象有所缓解，租赁利率从高位 34.9% 回落至 5.6% 左右。白银 ETF 持续遭遇资金流出，全球白银供应缺口依然存在。白银此轮回调主要受现货流动性缓解、避险情绪降温及多头获利了结影响。但白银结构性供应短缺问题未解，中长期供需基本面依然偏紧。美国就业市场的下行风险仍存，美联储宽松货币政策预期与通胀前景继续为

白银提供潜在支撑。

**操作建议：**在当前市场环境下，白银价格处于宽幅震荡中，短期关注技术面关键支撑与压力区域，轻仓操作，注意管理风险。

## 化工

### PTA

**现货信息：**华东现货价格为 4530 元/吨（-5 元/吨），基差-73 元/吨（-3 元/吨）。

**市场分析：**市场宏观局势不明，原油波动加剧，传导至 PTA 成本端；PTA 新增产能的投放使整体供应保持宽松格局，库存可用天数为 4.08（-0.14 天）；PTA 加工费为 112 元/吨（-67 元/吨），毛利为-347.32 元/吨（-66.333 元/吨）为产业极低水平，持续关注工信部“反内卷”会议动态。需求方面，秋冬订单改善，内销结构性回暖，聚酯终端开工率稳定在 87.53%，产销放量，纺织订单天数为 15.68 天（+0.89 天），江浙地区加弹、织机开工率保持为 66.45%（+2.39%）。

**参考观点：**短期或震荡偏强运行，仍需注意成本端扰动。

### 乙二醇

**现货信息：**华东地区现货价格报 4145 元/吨（-13 元/吨），基差 113 元/吨（+55 元/吨）。

**市场分析：**中美贸易摩擦缓和缓解避险情绪，但全球经济复苏不及预期，叠加原油价格波动，市场情绪反复。多装置在四季度投产，乙二醇整体产能利用率为 68.26%（-0.79%），煤质开工率为 70.18%（+0.94%）均处于历史高位，产能利用率饱和；库存方面，华东主港库存为 48.3 万吨（-1 万吨），叠加国内新增产能逐步释放，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，聚酯产业链需求增长停滞，乙二醇下游增量空间较小，供需结构未见根本性改善。

**参考观点：**短期或跟随成本端震荡运行。

### PVC

**现货信息：**华东 5 型 PVC 现货主流价格为 4660 元/吨，环比增长 40 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 4850 元/吨，环比持平；乙电价差为 190 元/吨，环比降低 40 元/吨。

**市场分析：**供应方面，上周 PVC 生产企业产能利用率在 76.57%环比减少 0.12%，同比减少 0.67%；其中电石法在 74.38%环比减少 0.34%，同比减少 1.91%，乙烯法在 81.64%环比增加 0.38%，同比增加 1.68%。需求方面，国内下游制品企业开工较低，成交仍以刚需为主。库存方面，截至 10 月 23 日 PVC 社会库存统计环比增加 0.13%至 103.52 万吨，同比增加 24.87%；其中华东地区在 97.71 万吨，环比增加 0.21%，同比增加 25.06%；华南地区在 5.81 万吨，环比减少 1.14%，同比增加 21.77%。10 月 30 日期价回落，PVC 基本面方面暂未有明显改善，短期仍以低位震荡运行为主。

**参考观点：**基本面未有明显改善，短期仍以低位震荡运行为主。

### PP

**现货信息：**PP 拉丝现货中，华北地区主流价格为 6581 元/吨，环比降低 4 元/吨；华东主流价格为 6596 元/吨，环比降低 14 元/吨；华南主流价格为 6689 元/吨，环比增长 1 元/吨。

**市场分析：**供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率在 75.94%，环比下降 2.28%；中石化产能利用率 78.76%，环比下降 2.25%。国内聚丙烯产量 77.76 万吨，相较上周的 80.10 万吨减少 2.34 万吨，跌幅 2.92%；相较去年同期的 68.38 万吨增加 9.38 万吨，涨幅 13.72%。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 0.52 个百分点至 52.37%。库存方面，截至 2025 年 10 月 22 日，中国聚丙烯生产企业库存量在 63.85 万吨，较上期下降 4.02 万吨，环比下降 5.92%。10 月 30 日期价回落，基本面表现暂无明显驱动力，短期仍以低位震荡运行为主。

**参考观点：**基本面暂无改善，短期仍以低位震荡运行为主。

### 塑料

**现货信息：**华北现货主流价 7080 元/吨，环比下跌 5 元/吨；华东现货主流价 7280 元/吨，环比上涨 2 元/吨；华南现货市场主流价 7506 元/吨，环比上涨 10 元/吨。

**市场分析：**供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 81.46%，环比下降 0.3%；聚乙烯装置检修影响产量为 10.665 万吨，环比减少 0.014 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 45.75%，环比上涨 0.83%。库存端看，截至 2025 年 10 月 24 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：51.46 万吨，较上一周去库 1.49 万吨。10 月 30 日 L2601 收盘报 6968 元/吨，跌幅达 0.58%。短期来看基本面改善有限，预计期价震荡运行。

**参考观点：**预计塑料短期或维持震荡运行。

### 纯碱

**现货信息：**沙河地区重碱主流价 1209 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，周内纯碱整体开工率 86.89%，环比+1.95%，纯碱产量 75.76 万吨，环比+1.70 万吨，供应平稳运行。库存方面，周内厂家库存 170.20 万吨，环比-0.01 万吨；据了解，交割库库存窄幅下降，总量 68+万吨，处于高位。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，宏观及政策等外部因素仍有支撑，但受制于基本面压力，上方空间或有限。关注宏观情绪、商品市场整体走势、盘面资金及持仓动态。

**参考观点：**昨日盘面有所回落，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 1121 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1250 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1130 元/吨，华中 5mm 大板市场价 1120 元/吨，均环比持平。

**市场分析：**供应方面，周内浮法玻璃开工率 76.35%，环比持平，玻璃周度产量 112.89 万吨，环比持平，近期产量平稳运行。库存方面，周内浮法玻璃厂家库存 6579 万重量箱，环比-82.3 万重量箱，跌幅 1.24%，库存有所去化。需求端情绪保持积极状态。整体来看，当前玻璃市场驱动有限，短期宏观情绪回暖、煤炭价格走高等因素给予盘面支撑，但需求力度仍有待验证，短期宽幅震荡思路对待。关注现货成交、宏观情绪及商品市场整体走势。

**参考观点：**昨日盘面继续回落，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 2210 元/吨，较前一交易日上涨 2.5 元/吨。新疆现货价格报 1600 元/吨，与前一交易日相持平。安徽现货价格报 2240 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 2208 元/吨，较前一交易日下跌 2.17%。库存方面，港口库存总量 150.65 万吨，库存压力仍存。供应方面，国内甲醇行业开工率 85.65%，供应压力持续。需求端 MT0 装置开工率 90.43%，受西北装置停车及利润挤压影响；MTBE 开工率上涨至 67.79%，传统下游需求（甲醛、二甲醚）依旧疲软。随着冬季限气临近，伊朗

甲醇装置季节性停车可能使进口到港量边际减少。

**参考观点：** 期价震荡偏弱运行，关注成本端煤炭价格走势、冬季限气政策启动时间及下游需求复苏信号。

## 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 2005 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2175 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2060-2090 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2080-2090 元/吨。

**市场分析：** 外盘方面，美玉米收割持续推进，部分国家继续采购支撑期价震荡偏强，由于美政府停摆，10 月供需报告暂未发布，市场缺乏数据支持。国内方面，近期华北、东北主产区玉米上市量逐步增加，收获进度已近八成，新季玉米丰产预期明确，市场供应压力持续释放。与此同时，中美经贸磋商初步达成基本共识，可能带动进口玉米增加，或将进一步加剧市场下行压力。从需求端来看，下游用粮企业库存相对充足，养殖行业利润持续处于倒挂状态，加之小麦等替代品对玉米饲用需求形成挤压，饲料企业补库意愿不强，整体市场购销氛围较为清淡。

**参考观点：** 玉米持续上行动力不足，预计将再次测试下方整数支撑位。

### 花生

**现货价格：** 花生价格稳中窄幅波动，市场购销清淡。河北 99-1 通米 4.15 元/斤，稳定，白沙通米 4.20-4.30 元/斤，稳中上涨 0.10 元/斤；山东维花通米 3.95-4.30 元/斤，稳定，花豫通米 3.90 元/斤，稳定，白沙通米 3.50 元/斤，稳定，海花通米 4.00 元/斤，稳定；河南花豫通米 3.70-4.00 元/斤，稳中下跌 0.20 元/斤，白沙通米 3.50-3.70 元/斤，稳中上涨 0.20 元/斤，鲁花通米 3.40-4.00 元/斤，稳中下跌 0.40 元/斤；。

**市场分析：** 受持续阴雨天气影响，河南、山东产区麦茬花生整体品质欠佳，花生供应压力尚持续释放，市场看多信心不足，当前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。需求方面，下游贸易商采购心态谨慎，严控收购指标，多数仍保持观望；在供需双弱格局下，期价呈现偏弱震荡走势。

**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 14843 元/吨，新疆棉花到厂价为 14658 元/吨。

**市场分析：** 外盘方面，中美经贸磋商已初步达成基本共识，预计将对全球棉花贸易格局带来一定影响。受美政府停摆影响，10 月 USDA 供需报告暂未发布，短期市场缺乏权威数据指引。国内方面，北疆采摘进入后期，南疆正值新疆棉集中采摘期，数据显示新年度棉花产量及采摘进度均较去年同期有所提升，市场对丰产的预期持续增强，对盘面形成一定压制。需求端来看，传统旺季表现依旧偏弱，纺织服装行业终端订单改善有限，企业多按需采购，叠加宏观政策环境存在不确定性，整体消费复苏节奏仍显缓慢。

**参考观点：** 短期棉价预计维持区间震荡趋势，暂时观望为主。

### 豆粕

**现货信息：** 豆粕现货小幅上涨。张家港 2940 元/吨、天津：3010 元/吨、日照：2980 元/吨、东莞：2950 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中美贸易商谈结果。

（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。下游采购主要以刚需采购为主，多持观望态度。豆粕库存持续累库，库存压力短期仍存。市场等待中美贸易商谈结果，是否有利多因素出现。

**参考观点：**豆粕关注上方压力。

## 豆油

**现货信息：**豆油现货上涨。福州：8430 元/吨、日照：8350 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。印尼生柴计划出现分歧，市场担忧远月生柴需求。

（2）国内供需：油厂高开机压榨，豆油近月供应压力凸显。终端需求一般，库存高位。市场等待中美贸易谈判结果。

**参考观点：**豆油破位，关注下方支撑。

## 生猪

**现货市场：**主要产销区外三元生猪平均价格 12.63 元/公斤，上涨 0.25 元/公斤。河南生猪价格在 12.10-13.10 元/公斤，上涨 0.10-0.20 元/公斤。

**市场分析：**多数地区养殖端收紧出栏节奏，叠加终端需求阶段性回暖支撑价格。中长期来看，出栏量仍在持续增加，且天气转凉后体重增长加速，四季度生猪供应压力仍将持续释放。需求端方面，随着新一轮冷空气来袭，市场对大猪的需求将逐步回升，家庭消费增加有望进一步拉动大猪行情，对其价格形成支撑。屠宰企业压价意愿增强，部分企业因走货不畅下调开工率。综合来看，供应压力仍是关键变量，若严格执行减量计划，猪价有望阶段性回暖。

**参考观点：**生猪整体仍处弱势阶段，需持续关注养殖端出栏情况。

## 鸡蛋

**现货市场：**全国主产地区鸡蛋价格稳中下跌，全国平均价格 2.92 元/斤，下跌 0.06 元/斤。河南鸡蛋均价 2.65-2.70 元/斤，下跌 0.10 元/斤。

**市场分析：**全国在产蛋鸡存栏量依旧处在近五年均值高位，天气逐渐转凉后，在产蛋鸡的产蛋数量逐渐恢复，市场对鸡蛋的需求数量有所下降，养殖端对四季度预期偏低，信心不足。随着天气变冷，市场需求方面稍有好转，同时蛋价低位运行，各环节走货见快，下游补库驱动库存下降，蛋价短期受到支撑。高供给压力始终是压制蛋价的主要因素，短期难有根本性改善。综合来看，鸡蛋供应压力未完全释放，下游消费支撑难以持续，预计鸡蛋无力持续上涨。

**参考观点：**预期短期蛋价测试上方整数支撑位，中长期关注养殖端补栏与淘汰情况。

## 金属

### 沪铜

**现货信息：**上海 1#电解铜价格 87800-88330，涨 300，贴 130-升 2，进口铜矿指数-42.7，跌 1.73

**市场分析：**美联储如期降息 25 个基点，并宣布于年底结束缩表，整体符合预期，在本轮第二战术路径降息周期背景下，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，短期应关注降息兑现后的市场消化反馈；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，铜价亦具有阶段共振状态的条件，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：**沪铜背靠 24 年高点存在逆向波动可能，尝试测试为宜

### 沪铝

**现货信息：**上海现货铝报价 21200 元/吨，涨 30，贴，10。

**市场分析：**宏观方面，美联储 10 月降息 25 个基点，符合市场预期，利好兑现后铝价高位震荡。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 85.32 万吨，同比+2.4%，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。9 月型材企业开工率环比下滑 0.88 个百分点，同比下降 16.88%，建筑订单疲软；新能源汽车产量同比+17.16%，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 61.35 万吨，较上周减少 1.5 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，重点关注大三角区间上沿以及库存变化情况，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：**高位震荡运行，注意趋势扭转信号。

### 氧化铝

**现货信息：**氧化铝全国平均价持平于 2906 元/吨，升 90。

**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 24.67%，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 10.64%，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 469 万吨，环比增加 5.1 万吨，同比增长 21.41%。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：**关注前低附近表现，维持低位构筑底部。

### 铸造铝合金

**现货信息：**铝合金现货平均价格为 21300 元/吨，涨 100。

**市场分析：**成本端，废铝 9 月出货量同比下滑 2.41%，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，9 月产量 75.41 万吨，同比+18.14%，再生铝合金锭开工率 41.81%，同比-3.22%，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 13.6 万吨，同比+67.69%，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，追踪成本与需求边际变化。

**参考观点：**跟随铝价震荡运行，建议保持观望。

### 碳酸锂

**现货信息：**电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 83000（+1100）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 81550（+1100）元/吨，电碳与工碳价差为 1450 元/吨。

**市场分析：**成本端锂矿价格有所上调，成本支撑较强；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。总的来说，在基本面与政策的共同作用下，锂价重心逐步上移，中长期保持逢低做多思路不变，短期内注意预期一致性导致的回调风险。

**参考观点：**临近压力位，波动加剧。建议暂时观望

### 工业硅

**现货信息：**新疆通氧 553#市场报价 8850 (+50) 元/吨;通氧 421#市场报价 9150 (+50) 元/吨。

**市场分析：**供应端，新疆复产产能在 10 月集中释放，头部企业持续提产，叠加西南产区（云南、四川）10 月底枯水期减停产对本月影响有限，10 月产量维持高位；需求端，多晶硅排产高位但 11-12 月预计减产，有机硅开工率稳定但下周有检修计划，铝合金需求稳健，出口增长但边际拉动有限。库存持续累积至 54.5 万吨（较节前+0.2 万吨），高库存压制价格上行空间。政策上，“反内卷”推动产能收缩预期，西南减产后定价权向西北转移。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：**短期内跟随情绪波动为主，操作难度较高

### 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：**供应端，国内 10 月排产稳定在 13.21 万吨，但能耗标准收紧推动低效产能退出，预计有效产能将降至 240 万吨/年，西南地区 32 万吨/年产能计划停产带来边际收缩；需求端，光伏新增装机需求疲软，组件出口弱势，但 N 型硅片渗透率提升至 48%，支撑高品质多晶硅需求刚性。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，后续或偏弱震荡。

**参考观点：**短期内跟随情绪波动为主，操作难度较高

## 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）12950 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。现货价格走势平稳，成本支撑坚挺，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):3230 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，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，钢厂社会库存小幅下降，库存压力仍存，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：**宏观利好兑现，螺纹钢期货价格震荡偏弱。

### 热卷

**现货信息：**热轧板卷：4.75mm：汇总价格：上海（日）：3330 元/吨，较上一交易日下降 30 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，库存小幅去化，估值中性，短期或将转为偏弱震荡。

**参考观点：**宏观利好兑现，热卷期货价格震荡偏弱。

### 铁矿石

**现货信息：**铁矿普氏指数 108.4，青岛 PB（61.5）粉 805，澳洲粉矿 62%Fe808。

**市场分析：**供应端，全球铁矿发运量小幅回升（澳洲、巴西发运增加），但国内港口到货量大幅下降（环比减少 467.8 万吨），港口库存累积压力缓解。需求端，铁水产量环比下降至 239.9 万吨（周环比-1.05 万吨），钢厂盈利率降至 47.62%，利润收缩抑制采购意愿；北方环保限产（如唐山二级应急响应）可能进一步压制需求。短期受宏观情绪（中美贸易缓和）支撑，但基本面供需宽松（港口库存 1.44 亿吨，超季节性累积）与焦煤涨价挤压钢厂利润，形成上行阻力。

**参考观点：**铁矿主力合约短期或震荡运行，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：**炼焦煤价格指数 1336.6 元/吨。一级冶金焦汇总均价 1802 元/吨。

**市场分析：**焦煤：供应端，煤矿复产受限于安监扰动，蒙煤通关量下滑，叠加乌海露天煤矿停产治理，上游库存低位（矿山库存去库中），供应持续收紧。需求端，焦企因原料成本上升（入炉煤成本增 80 元/吨）被迫减产，开工负荷降至 75.33%（周环比-1.71%），但钢厂刚需采购支撑焦煤底部。库存方面，焦煤总库存 3121.44 万吨（环比+74 万吨），但矿端库存偏低，去库趋势延续。

焦炭：供应端，焦企产能利用率 75.18%（周环比-0.94%），检修减产增加（如甘肃、山西焦炉检修），供应略收紧。需求端，钢厂高炉开工率 90.24%（年内最高），刚需支撑焦炭消耗，但钢材价格疲软（累库压力大）压制焦炭提涨空间。

**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  
电话：62870127

联系方式