

安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/11/4

宏观

股指

宏观资讯：商务部敦促日方尽快将中方有关实体移出出口管制最终用户清单，中国在关键技术领域正积极应对外部技术封锁，或影响半导体、高端制造等行业的供应链安全预期，增强国产替代逻辑的市场共识。中欧出口管制对话磋商在布鲁塞尔举行，双方就出口管制领域展开“升级版”磋商，虽未达成具体成果，但对话机制持续运转，或有助于缓解中欧在高科技产品贸易领域的紧张关系，为未来技术合作与市场准入保留政策窗口。

市场分析：四大指数探底回升，创业板指盘中一度跌 2%，尾盘收涨 0.32%。上证指数收涨 0.55%，深证成指涨 0.19%，创业板指涨 0.29%，北证 50 跌 0.98%，科创 50 跌 1.04%。A 股市场全天成交 2.13 万亿元，上日成交 2.35 万亿元。海南自贸区题材大涨，中国-东盟自贸区 3.0 版与海南自贸港发展方向高度契合，海南具备成为“先行者”和“示范区”的条件。煤炭股再度走强，固态电池产业链集体调整。

参考观点：短线或有继续上攻力量，需警惕高位波动风险。

黄金

宏观与地缘：美联储 10 月如期降息 25 个基点，但主席鲍威尔释放鹰派信号，打压 12 月降息预期。美元指数保持强势，抑制以美元计价的黄金需求。美国政府停摆持续，导致多项经济数据延迟发布，增加市场不确定性。

市场分析：11 月 3 日，国际金价亚市早盘低开走弱，一度跌破 3960 美元/盎司。上周金价呈现高位回调态势，最终收于 4000 美元关口附近。美联储鹰派降息及贸易局势缓解削弱了黄金的避险吸引力，但地缘政治不确定性仍为金价提供底部支撑。中东局势再度紧张，以色列对加沙地带实施新打击。同时，美国对委内瑞拉的军事威胁言论也引发市场关注，这些因素均支撑避险需求。

操作建议：短期金价维持震荡调整格局。建议投资者密切关注美国经济数据、美联储官员表态及地缘政治进展，严格控制仓位风险。中长期而言，在全球不确定性持续和货币政策转向宽松的背景下，黄金仍具备配置价值。

白银

外盘价格：白银价格跟随黄金走势波动。上周 COMEX 白银期货主力合约收于 48.25 美元/盎司，较此前创下的历史高点明显回落。此前白银价格在 10 月中旬突破 50 美元关口，创下 54.47 美元/盎司的历史新高。

市场分析：基本面方面，全球白银供需格局依然偏紧。近四年白银市场持续呈现供应缺口，2024年缺口扩大至5000吨。伦敦白银现货市场紧缺情况近期有所缓解，租赁利率从历史高位回落，减轻了市场的逼仓压力。

操作建议：短期白银价格波动加剧，建议交易者谨慎操作。由于白银波动率较高，需严格控制仓位风险。中长期投资者可等待价格充分回调并关注金银比回归机会。密切关注全球经济数据、美联储政策动向及地缘政治局势发展。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为4540元/吨（+30元/吨）。

市场分析：国际油价震荡回落，PX价格高位整理，成本端支撑仍存但边际趋弱；华东新产能试车出料，整体产能利用率提升，但逸盛宁波220万吨装置降负至80%，供应收缩约20%，对现货形成支撑，库存可用天数为4.03（-0.05天）；PTA加工费为137元/吨（+24.715元/吨），毛利为-322.61元/吨（+24.715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%（近一个月无变化），产销放量，纺织订单天数为17.86天（+2.18天），江浙地区加弹、织机开工率保持为69%（+2.55%）。

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4090元/吨（-21元/吨）。

市场分析：中美贸易摩擦缓和缓解避险情绪，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65.84%（-2.42%），煤质开工率为70.48%（+0.3%）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49.9万吨（+1.6万吨），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，聚酯负荷小幅提升，但终端订单改善有限，下游多以低价备货，需求仍偏弱。

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4570元/吨，环比降低40元/吨；乙烯法PVC主流价格为4800元/吨，环比降低50元/吨；乙电价差为230元/吨，环比增长5降低10元/吨。

市场分析：供应方面，上周PVC生产企业产能利用率在78.26%环比增加1.69%，同比减少0.93%；其中电石法在77.43%环比增加3.05%，同比减少0.10%，乙烯法在80.20%环比减少1.44%，同比减少3.73%。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30日PVC社会库存统计环比减少0.5%至103.0万吨，同比增加25.09%；其中华东地区在97.16万吨，环比减少0.57%，同比增加25.95%；华南地区在5.84万吨，环比增加0.54%，同比增加12.30%。11月3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6563元/吨，环比降低20元/吨；华东主

流价格为 6564 元/吨，环比降低 29 元/吨；华南主流价格为 6688 元/吨，环比降低 2 元/吨。
市场分析：供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率在 77.06%，环比上升 1.12%；中石化产能利用率 75.96%，环比下降 2.80%。国内聚丙烯产量 78.92 万吨，相较上周的 77.76 万吨增加 1.16 万吨，涨幅 1.49%；相较去年同期的 67 万吨增加 11.92 万吨，涨幅 17.79%。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 0.24 个百分点至 52.61%。库存方面，截至 2025 年 10 月 29 日，中国聚丙烯港口样本库存量较上期降 0.15 万吨，环比降 2.25%，较上周持续去库。11 月 3 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 7044 元/吨，环比下跌 23 元/吨；华东现货主流价 7270 元/吨，环比下跌 4 元/吨；华南现货市场主流价 7486 元/吨，环比下跌 17 元/吨。
市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 80.86%，环比下降 0.59%；聚乙烯装置检修影响产量为 11.205 万吨，环比增加 0.54 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 45.37%，环比上下跌 0.38%。库存端看，截至 2025 年 10 月 31 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：41.6 万吨，较上一周去库 9.86 万吨。11 月 3 日 L2601 收盘报 6888 元/吨，跌幅达 0.16%。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 1162 元/吨，环比-13 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，上周纯碱整体开工率 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，上周厂家库存 170.20 万吨，环比-0.01 万吨；据了解，社会库存窄幅下降，总量维持 67+万吨，下降接近 1 万吨。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，短期情绪或有回落，盘面建议宽幅震荡思路对待。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：昨日盘面继续回落，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+4 元/吨；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1240 元/吨，环比-10 元/吨；华北 5mm 大板市场价 1130 元/吨，环比持平；华中 5mm 大板市场价 1120 元/吨，环比持平。
市场分析：供应方面，上周浮法玻璃开工率 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，上周浮法玻璃厂家库存 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，国内外宏观利好因素基本消化完毕，短期建议宽幅震荡思路对待。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 2152.5 元/吨，较前一交易日下跌 37.5 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 2220 元/吨，较前一交易日下跌 10 元/吨。

市场分析：甲醇期货主力合约 MA601 收盘价报 2143 元/吨，较前一交易日下跌 1.70%。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 86.73%，进口货源充裕，10 月伊朗发运 86 万吨，供应压力持续。需求端 MT0 装置开工率 90.27%，受西北装置停车及利润挤压影响；MTBE 开工率上涨至 67.98%，传统下游需求（甲醛、二甲醚）依旧疲软。中美贸易磋商阶段性落地，美联储降息预期弱化，宏观驱动减弱。

参考观点：期价震荡偏弱运行，关注港口库存变化及伊朗限气政策落地情况。

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 2001 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2169 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2060-2090 元/吨；鲮鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2070-2090 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，收获进度已超八成，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：玉米下行逻辑未改，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 4.20 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 3.70 元/斤，上涨 0.20 元/斤，海花通米 4.00 元/斤，稳定；河南花豫通米 3.50-4.00 元/斤，稳定，白沙通米 3.50-3.70 元/斤，稳定，鲁花通米 3.40-4.00 元/斤，稳定；

市场分析：河南产区天气转好但气温偏低，且正处于农忙期，因此河南、山东产区麦茬花生干货好货偏少，花生供应压力尚持续释放，农户低价惜售心理较强，需重点关注农户新花生出货积极性。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 14859 元/吨，新疆棉花到厂价为 14656 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，商业库存持续累积中，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：豆粕现货集体上涨。张家港 3000 元/吨、天津：3070 元/吨、日照：3030 元/吨、东莞：3010 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。

参考观点：豆粕短期或震荡偏强。

豆油

现货信息：豆油现货全线下跌。江苏：8350 元/吨、广州：8390 元/吨、福建：8330 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：豆油短线或震荡偏弱。

生猪

现货市场：主要产销区外三元生猪平均价格 12.62 元/公斤，下跌 0.05 元/公斤。河南生猪价格在 12.00-12.80 元/公斤，下跌 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。适重猪源供应增加，屠宰场采购难度相应减弱，终端对高价抵触情绪升温。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定，全国平均价格 2.93 元/斤，上涨 0.01 元/斤。河南鸡蛋均价 2.65-2.70 元/斤，稳定。

市场分析：全国在产蛋鸡存栏量依旧处在近五年均值高位，随着气温继续下降，蛋鸡主养区经产蛋鸡将进入冬季产蛋淡季，供应季节性偏紧张矛盾将逐步凸显。随着天气变冷，市场需求方面稍有好转，终端阶段性拿货增加，各环节库存减少，下游补库驱动库存下降。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，鸡蛋产蛋淡季叠加市场需求方面稍有好转，蛋价短期受到支撑。

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 87340-87800，跌 495，贴 80-升 80，进口铜矿指数-42.15，涨 0.55

市场分析：美联储 11 月利率会议降息 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 21440 元/吨，涨 160，基差为 0。

市场分析：宏观方面，中美经贸磋商释放积极信号，但市场对于美联储降息前景存在担忧，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 85.33 万吨，同比 +2.39%，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 61.05 万吨，较上周减少 0.35 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 2900 元/吨，跌 6，升 111。

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 9.75%，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 15.99%，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 473.2 万吨，环比增加 4.2 万吨，同比增长 23.04%。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 21400 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13.22万吨，同比+68.19%，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81650（-1950）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报80300（-1850）元/吨，电碳与工碳价差为1350（-100）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：供给端扰动，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8900元/吨；通氧421#市场报价9200元/吨，皆较上一交易日保持不变。

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）12800 元/吨，较上一交易日下降 150 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)：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，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：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)：3320 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：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 802，澳洲粉矿 62%Fe806。

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偏弱运行，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 1352.9 元/吨。一级冶金焦汇总均价 1810 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偏弱走势，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

电话：62870127