

# 安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/11/10

## 宏观

### 股指

**宏观资讯：**光伏行业酝酿重大重组，硅料环节拟整合为一家平台公司，旨在遏制恶性价格竞争，推动行业从“内卷”走向有序发展，若落地将显著改善上游盈利预期，重塑产业链利润分配格局。商务部就安世半导体并购、稀土出口管制及中欧投资协定等热点议题作出回应，强调依法依规处理外资并购审查，维护产业链安全，释放出对关键领域外资准入审慎监管的政策信号。

**市场分析：**上周五市场表现偏弱，主要受AI软硬件、算力基础设施等前期高热度板块集体回调拖累，资金避险情绪升温。化工、新能源产业链部分细分方向逆势走强，但整体量能未明显放大，市场交投趋于谨慎。涨幅居前的锂电产业链板块延续强势，受益于上游原材料价格回暖及行业产能优化预期，主力资金持续流入，涨停梯队较为完整，板块尚未进入明显高位。

**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：**美国联邦政府停摆进入第38天，创下历史最长纪录，国会预算办公室估计这可能使第四季度GDP降低1-2%。同时，美国最高法院对特朗普关税合法性的质疑增加了市场不确定性。黄金市场受到多重因素影响：一方面，避险需求为金价提供支撑。政府停摆和关税争议促使资金流入黄金。另一方面，疲软的就业数据强化了美联储降息预期，目前市场对12月降息概率定价达67%。然而，美元指数从四个月高位回落，增强了黄金对海外买家的吸引力。

**市场分析：**11月7日，现货黄金亚盘期间继续冲击4000美元关口。金价昨日呈现宽幅震荡，盘中一度逼近4020美元高点，最终回落收于3976美元。技术面显示，金价在4000-4050美元区间存在较强阻力，3900美元则形成重要支撑。

**操作建议：**建议采取区间交易思路。密切关注美国政府停摆进展、美联储官员讲话及消费者信心数据，这些因素可能引发金价短期波动，严格控制仓位风险。

### 白银

**外盘价格：**11月7日亚盘期间，现货白银徘徊在48美元/盎司附近震荡。

**市场分析：**美国内政部近日更新关键矿产清单，将白银列为新增战略性矿产。美国约三分之二的白银依赖进口，政策变动引发市场对供应链调整的担忧。白银市场受到双重因素驱动：

金融属性方面，与黄金类似，避险情绪和美联储政策预期产生影响。商品属性方面，关键矿产清单更新带来结构性变化。美国政策旨在提振国内供应，但白银多为其他金属副产品，短期难以大幅提升产量。工业需求方面，白银在电子产品、太阳能电池板和电动汽车中的应用持续增长，潜在关税可能加剧供需矛盾。

**操作建议：**考虑短期高位震荡格局，关注金银比回归机会。中长期仍可保持多头思路。密切关注美国关键矿产清单后续政策动向及伦敦市场白银流动性变化。

## 化工

### PTA

**现货信息：**华东现货价格为 4572 元/吨（+32 元/吨），基差-79 元/吨（-3 元/吨）

**市场分析：**OPEC+明年第一季度暂停增产的消息使原油波动加剧；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 4.09（+0.06 天）；PTA 加工费为 140.58 元/吨（+3.194 元/吨），毛利为-319.416 元/吨（+3.194 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 87.83%（+0.27%），产销放量，纺织订单天数为 16.1 天（-1.76 天），江浙地区加弹、织机开工率保持为 69.45%（+0.45%）。

**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 4013 元/吨（+35 元/吨）。基差 71 元/吨（+17 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%（无变化），煤质开工率为 66.29%（-4.19%）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 56.4 万吨（+6.5 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 4520 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 4700 元/吨，环比持平；乙电价差为 180 元/吨，环比持平。

**市场分析：**供应方面，上周 PVC 生产企业产能利用率在 80.75%环比增加 2.49%，同比增加 2.67%；其中电石法在 81.21%环比增加 3.79%，同比增加 2.64%，乙烯法在 79.69%环比减少 0.51%，同比增加 3.03%。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 11 月 6 日，PVC 社会库存环比增加 1.13%至 104.16 万吨，同比增加 26.42%；其中华东地区在 98.58 万吨，环比增加 1.46%，同比增加 27.87%；华南地区在 5.58 万吨，环比减少 4.39%，同比增加 5.34%。11 月 7 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 6398 元/吨，环比降低 57 元/吨；华东主流价格为 6478 元/吨，环比降低 22 元/吨；华南主流价格为 6590 元/吨，环比降低 24 元/吨。

**市场分析：**供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率在 77.78%，环比上升 0.72%；中石化产能利用率 75.77%，环比下降 0.19%。国内聚丙烯产量 79.65 万吨，相较上周的 78.92 万吨增加 0.73 万吨，涨幅 0.92%；相较去年同期的 66.9 万吨增加 12.75 万吨，涨幅 19.06%。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 53.14%。库存方面，截至 2025 年 11 月 5 日，中国聚丙烯生产企业库存量在 59.99 万吨，较上期上涨 0.48 万吨，环比上涨 0.81%。11 月 7 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 6952 元/吨，环比下跌 2 元/吨；华东现货主流价 7208 元/吨，环比下跌 6 元/吨；华南现货市场主流价 7408 元/吨，环比下跌 33 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 7 日 L2601 收盘报 6802 元/吨，连续七个交易日走低。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 1157 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 85.57%，环比-1.32%，纯碱产量 74.61 万吨，环比-1.15 万吨，个别企业负荷下降，供应窄幅下降。库存方面，上周厂家库存 171.42 万吨，环比+1.40 万吨；据了解，社会库存 66+万吨，下降 1+万吨，处于偏高水平。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：**上周五盘面窄幅波动，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 1126 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1240 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1130 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 75%，环比-1.35%，玻璃周度产量 112.61 万吨，环比-0.28 万吨，近期产量窄幅回落，不过沙河地区自制煤制气产线已停产，区域供应下降已经落实。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 6313.6 万重量箱，环比-265.4 万重量箱，跌幅 4.03%，库存有所去化。需求端情绪保持积极状态。整体来看，当前玻璃供给端利好兑现，盘面短期建议底部震荡思路对待。持续关注现货成交、宏观情绪及商品市场整体走势。

**参考观点：**上周五盘面窄幅波动，短期建议底部震荡思路对待。

### 甲醇

**现货信息：**浙江现货价格报 2070 元/吨，较前一交易日下跌 5 元/吨。新疆现货价格报 1550 元/吨，与前一交易日相持平。安徽现货价格报 2160 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 2112 元/吨，较前一交易日下跌 0.62%。库存方面，港口库存总量 151.71 万吨，库存压力仍存。供应方面，国内甲醇行业开工率 87.79%，

进口货源充裕，供应压力持续。需求端 MT0 装置开工率 89.98%；MTBE 开工率上涨至 68.55%，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。伊朗甲醇装置冬季限气预期延期，进口供应压力未缓解。

**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 1998 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2212 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2110-2120 元/吨；鲮鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2110-2130 元/吨。

**市场分析：** 外盘方面，美玉米收割持续推进，巴西及墨西哥等国的采购需求为市场提供一定支撑，推动期价震荡偏强运行。然而，由于美国联邦政府停摆影响，原定于 10 月发布的供需报告未能如期公布，市场缺乏官方数据指引。国内方面，全国玉米收获接近完成，新季玉米丰产已成定局。但近期东北地区将迎来雨雪天气，可能对物流运输及新粮上市节奏造成阶段性影响，需密切关注天气变化对产区购销的扰动。需求面持续疲软，下游企业库存充足，且养殖深度亏损、小麦等替代品价格优势显著，严重挤压玉米饲用需求，导致市场购销清淡，整体供强需弱。短期关税影响豆类价格，或将带动同为饲料端的玉米上行。

**参考观点：** 玉米市场整体仍偏弱，短期受利多因素出现阶段性反弹，谨慎参与。

### 花生

**现货价格：** 花生价格基本不变，市场购销不活跃，卖方无心大幅调整售价。河北 99-1 通米 4.20 元/斤，稳定，白沙通米 4.15-4.20 元/斤，稳中下跌 0.15 元/斤；山东维花通米 3.95-4.30 元/斤，稳定，花豫通米 3.80-3.90 元/斤，稳中下跌 0.10 元/斤，白沙通米 3.70 元/斤，稳定，海花通米 4.00 元/斤，稳定，鲁花通米 4.05 元/斤，下跌 0.15 元/斤；河南花豫通米 3.70-4.00 元/斤，稳中下跌 0.10 元/斤，白沙通米 3.50-3.60 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 14618 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，市场可供应资源逐步增加，对盘面形成一定压制，且棉价上方存套保压力。需求端来看，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：**豆粕现货小幅下跌。张家港 2990 元/吨、天津：3060 元/吨、日照：3000 元/吨、东莞：2990 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。

**参考观点：**豆粕当前情绪主导盘面，谨慎操作。

## 豆油

**现货信息：**豆油现货小幅下跌。江苏：8390 元/吨、广州：8430 元/吨、福建：8400 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：**豆油或窄幅调整。

## 生猪

**现货市场：**主要产销区外三元生猪平均价格 11.99 元/公斤，下跌 0.15 元/公斤。河南生猪价格在 11.60-12.10 元/公斤，下跌 0.10-0.20 元/公斤。

**市场分析：**天气转凉及出栏节奏加快，市场生猪流通量增加，前期压栏或二次育肥逐步释放，多地供大于求。市场理论供应量预计持续增加，二育集中出栏压力尚未完全释放，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，节日消费具体启动时间和消费力度仍存在不确定性，若实际需求增量不及预期，猪价可能面临继续下探的风险。

**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：**全国主产区鸡蛋稳中上涨，全国平均价格 2.91 元/斤，涨 0.05 元/斤。河南鸡蛋均价 2.75-2.80 元/斤，上涨 0.10 元/斤。

**市场分析：**新开产蛋鸡数量因前期养殖深度亏损导致的鸡苗补栏收缩而延续减少态势。同时，屠宰企业开工率提升，老母鸡有序出栏，产能正在缓慢去化，在产蛋鸡存栏量有自高位回落的迹象。随着天气变冷，居民禽蛋消费需求总量总体将继续小幅增长，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，整体需求有限，以及冷库蛋库存尚未完全消化对市场构成的潜在压力。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：**预期短期蛋价偏强震荡走势为主，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 85890-86140，涨 20，贴 20-升 100，进口铜矿指数-42.04，涨 0.11

**市场分析：**美联储降息周期第二战术路径背景下，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，当前应留意预期兑现后的市场消化反馈（金银铜纷纷出现回撤波动）；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：**继续关注周度均线系统的争夺效果

## 沪铝

**现货信息：**上海现货铝报价 21540 元/吨，涨 180，贴 30。

**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：**短期震荡偏强，注意前高附近压力。

## 氧化铝

**现货信息：**氧化铝全国平均价 2873 元/吨，跌 6，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 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 21450 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 80150 (+1500) 元/吨, 工业级碳酸锂 (99.2%) 市场价报 78750 (+1500) 元/吨, 电碳与工碳价差为 1400 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。

**参考观点:** 区间震荡看待, 低吸为主。

### 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) 12800 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): 3190 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, 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)：3260 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：**热卷期货价格震荡偏弱。

### 铁矿石

**现货信息：**铁矿普氏指数 104.7，青岛 PB（61.5）粉 775，澳洲粉矿 62%Fe786。

**市场分析：**供应端，四大矿山三季度发运量维持高位，淡水河谷、力拓等持续增产，西芒杜项目首批 200 万吨高品位矿石预计 11 月中旬启运，将进一步加剧全球供应过剩。

需求端，国内钢厂铁水产量疲软，港口库存高企（47 港库存超 1.5 亿吨）表明需求不足，叠加房地产市场低迷，钢厂利润承压。人民币结算比例提升（如必和必拓启动人民币贸易），可能重塑国际定价机制，但短期对价格影响有限。

**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 1392.6 元/吨。一级冶金焦汇总均价 1857 元/吨。

**市场分析：**焦煤：当前焦煤市场呈现“供需双弱”格局。供给端，国内煤矿安全检查力度加大，山西地区部分产能受限；进口端，澳煤通关量环比下降 10%（50 万吨→45 万吨），蒙古煤通关量稳定在 30 万吨/日。需求端，钢厂高炉开工率降至 78%（环比下降 2 个百分点），铁水产量减少至 220 万吨/日，对焦煤刚需支撑减弱。

焦炭：市场供需博弈加剧。供给端，独立焦化厂开工率维持在 75%（环比持平），但限产政策下部分企业减产；需求端，钢厂焦炭消耗量降至 180 万吨/日，环比下降 3%。成本端，焦煤价格下跌导致焦炭吨成本下降 50 元，但钢厂压价情绪仍存。

**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