

安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/11/18

宏观

股指

宏观资讯：商务部等七部门联合印发通知，正式启动茧丝绸产业“东绸西固”工作，统筹东中西部资源禀赋与产业基础，推动产业梯次转移，因地制宜发展新质生产力，强化区域协同与供应链韧性，为中西部地区纺织产业升级提供政策支持，有望带动相关区域基础设施与产业链投资。有机硅行业实控人会议将于 11 月 18 日召开，预计将正式确定减产目标，此前行业已就产能调整进行初步磋商，若减产落地将缓解当前供过于求格局，对上游原材料价格形成支撑，可能带动相关企业盈利预期修复。

市场分析：市场整体承压，主要受创新药、光伏、医疗等板块持续回调拖累，而锂矿、军工、水产等题材逆势走强，显示资金在结构性轮动中寻求避险与政策预期支撑。成交额未见明显放大，量能维持平稳。涨幅居前的两岸融合、锂矿、操作系统三大板块均受政策与产业突破双重驱动，其中锂矿板块连续多日强势，资金持续流入。

参考观点：长期市场趋势未改，或可等待回调布局入场机会。

黄金

宏观与地缘：美国政府结束长达 43 天的停摆，市场风险偏好一度回升，但美股不稳定性仍存。美联储内部政策分歧加大，多位官员发表鹰派言论，强调需警惕通胀风险，导致市场对 12 月降息预期降至 50% 以下。美元指数小幅反弹，对黄金构成压力。市场正等待本周将发布的美国经济数据，包括周四公布的 9 月非农就业报告。

市场分析：黄金市场近期情绪谨慎，价格呈现冲高回落态势。美联储政策信号的不一致性加剧了市场波动，尽管地缘政治风险仍存，但对黄金的可持续性利多推动有限。从技术面看，金价受阻于前期高点后回落，短期进入高位震荡平台。市场关注经济数据对美联储政策的指引，若数据强劲可能进一步压制降息预期，而疲软数据或重新点燃降息预期。

操作建议：近期黄金市场呈现高位震荡格局。耐心等待新驱动以及技术面的方向性指引。在市场波动加剧的背景下，应严格控制仓位，谨慎操作，避免追涨杀跌。可考虑采取逢低配置策略，更关注黄金的长期资产配置价值。

白银

外盘价格：白银市场上周表现波动加剧，价格在大幅上涨后出现回调。全球白银市场正面临连续第五年结构性短缺，在供应收紧、投资需求激增与创纪录价格的推动下，形成十多年來最为波动的年度之一。尽管价格大涨，今年全球白银需求预计将下降，所有主要需求类别都

可能出现收缩，但投资需求大幅增加，交易所交易产品的持仓量跳增。

市场分析：白银市场供需格局呈现复杂态势。供应端难以大幅增加，矿山的投资周期长，价格上涨难以短期内提振供应。需求侧工业应用领域空间不断扩容，人工智能和新能源车发展提升了组件用量。投资属性主导价格波动，实物黄金交付量激增，市场现货紧张局面影响到国内市场。技术面上，白银短期走势转弱，价格波动幅度明显加大。

操作建议：白银操作上可考虑轻仓震荡思路应对。需密切关注供需基本面变化及市场情绪转换，不宜过度追高。在市场波动加剧阶段，应严格控制风险敞口，谨慎管理仓位。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为 4619 元/吨（-18 元/吨），基差-75 元/吨（环比不变）

市场分析：近期原油市场多空切换，市场情绪反复，全球库存水平仍在高位，PX 供应预计高位维持，产能利用率 90.49%（+1.46%）；PTA 新装置投产，产量同样维持高位 145.09 万吨（-3.36 万吨），库存可用天数为 3.97（-0.12 天），加工费为 173.724 元/吨（+33.14 元/吨），毛利为-286.276 元/吨（+33.14 元/吨）有轻微增长，但仍处于历史同期低位，注意计划外检修情况。需求方面，虽聚酯终端开工率稳定高位 87.83%（+0.27%），但终端织造订单跟进不足，纺织订单天数为 16.1 天（-1.76 天），江浙地区加弹、织机开工率为 67.99%（-1.46%），显示需求端支撑持续薄弱。

参考观点：供需结构存转弱预期，短期或震荡运行。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格报 3975 元/吨（-7 元/吨）。基差 43 吨（-17 元/吨）

市场分析：成本端波动持续，多装置在四季度投产，乙二醇整体产能利用率为 66.01%（+0.13%），煤质开工率为 62.58%（-3.71%）均处于历史高位，产能利用率饱和；库存方面，华东主港库存持续累库为 61.8 万吨（+5.4 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，聚酯负荷维持高位，但需求旺季已接近尾声，终端订单改善有限，下游多以低价备货，短期供应难出清，中期需求转弱，延续累库预期。

参考观点：短期或维持震荡偏空运行。

PVC

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 4500 元/吨，环比降低 10 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 4600 元/吨，环比持平；乙电价差为 100 元/吨，环比增长 10 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业产能利用率在 78.51% 环比减少 2.24%，同比减少 0.46%；其中电石法在 80.79% 环比减少 0.42%，同比增加 2.98%，乙烯法在 73.25% 环比减少 6.44%，同比减少 9.02%。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 13 日 PVC 社会库存环比减少 1.27% 至 102.83 万吨，同比增加 23.76%；其中华东地区在 97.31 万吨，环比减少 1.28%，同比增加 25.18%；华南地区在 5.52 万吨，环比减少 1.15%，同比增加 3.16%。11 月 17 日期价回升，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 6405 元/吨，环比增长 10 元/吨；华东主流价格为 6467 元/吨，环比增长 23 元/吨；华南主流价格为 6599 元/吨，环比增长 10 元/吨。

市场分析：供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率在 79.63%，环比上升 1.85%；中石化产能利用率 77.47%，环比上升 1.70%。国内聚丙烯产量 82.22 万吨，相较上期的 79.65 万吨增加 2.57 万吨，涨幅 3.23%；相较去年同期的 66.6 万吨增加 15.62 万吨，涨幅 23.45%。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 0.14 个百分点至 53.28%。库存方面，截至 2025 年 11 月 12 日，中国聚丙烯生产企业库存量在 62 万吨，较上期上涨 2.01 万吨，环比上涨 3.35%。11 月 17 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 6999 元/吨，环比上涨 8 元/吨；华东现货主流价 7206 元/吨，环比下跌 1 元/吨；华南现货市场主流价 7380 元/吨，与上个交易日持平。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 83.14%，环比上升 0.55%；聚乙烯装置检修影响产量为 8.891 万吨，环比减少 0.404 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 44.49%，环比下跌 0.36%。库存端看，截至 2025 年 11 月 14 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：52.92 万吨，较上一周累库 3.9 万吨。11 月 17 日 L2601 收盘报 6843 元/吨，期价回落。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 1176 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 84.80%，环比-0.87%，纯碱产量 73.93 万吨，环比-0.76 万吨，个别企业减量运行，供应呈现下移。库存方面，上周厂家库存 170.73 万吨，环比-0.69 万吨；据了解，社会库存 64+万吨，下降 2+万吨。需求端表现偏弱。整体来看，近期纯碱基本面略有回暖，但供需过剩压力依旧较大，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：昨日盘面窄幅反弹，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 1087 元/吨，环比-13 元/吨；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1220 元/吨，环比-10 元/吨；华北 5mm 大板市场价 1100 元/吨，环比-10 元/吨；华中 5mm 大板市场价 1110 元/吨，环比-30 元/吨。

市场分析：供应方面，上周浮法玻璃开工率 75%，环比-0.92%，玻璃周度产量 111.39 万吨，环比-1.22 万吨，近期产线暂无变化，产量窄幅回落。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 6324.7 万重量箱，环比+11.1 万重量箱，涨幅 0.18%，库存小幅累积。终端低迷及下游开工偏弱继续限制玻璃需求力度。整体来看，当前玻璃供需驱动仍有限，期现货价格同步回落，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：昨日盘面继续回落，短期建议底部震荡思路对待。

甲醇

现货信息：11月14日浙江现货价格报2045元/吨，较前一交易日下跌20元/吨。新疆现货价格报1620元/吨，与前一交易日相持平。安徽现货价格报2120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2029元/吨，较前一交易日下跌11.27%。库存方面，港口库存总量154.36万吨，其中华东地区累库6.49万吨，华南地区去库0.84万吨，库存压力仍存。供应方面，国内甲醇行业开工率87.08%，供应压力持续。需求端MTO装置开工率70.25%；MTBE开工率上涨至89.26%，传统下游需求（甲醛、二甲醚）依旧疲软。

参考观点：期价震荡偏弱运行，关注国内检修进度及港口库存变化。

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2018元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价2238元/吨；锦州港（15%水/容重680-720）收购价2150-2160元/吨；鲅鱼圈（容重680-730/15%水）收购价2140-2150元/吨。

市场分析：外盘方面，上周五美国USDA供需报告出具，美玉米种植面积/收获面积均未作调整，单产微降，总产量下降6200万蒲，总供应和总需求调升，期末库存预估升至21.54亿蒲，数据中性偏空，上周五美玉米价格下跌。国内方面，东北产区今日雨雪天气扰动，新粮储存难度降低，基层农户惜售情绪升温，市场可流通粮源阶段性减少，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。

参考观点：期价当前为阶段性反弹，建议关注前期反弹高点附近压力。

花生

现货价格：花生价格稳中上涨，东北花生继续上涨，农户依旧惜售挺价，不过贸易商采购谨慎，抑制涨幅。河北99-1通米4.25元/斤，稳定，白沙通米4.50元/斤，稳定；山东维花通米3.90-4.40元/斤，稳中下跌0.05元/斤，花豫通米3.80-3.90元/斤，稳定，白沙通米3.40元/斤，稳定，海花通米4.00元/斤，稳定，鲁花通米4.00元/斤，下跌0.05元/斤；河南花豫通米3.70-3.80元/斤，稳定，白沙通米3.50-3.70元/斤，稳定，鲁花通米3.70-4.00元/斤，稳中下跌0.10元/斤；

市场分析：河南产区天气逐渐转晴，且随着农忙期结束，全国花生供应压力持续释放，但由于好货相对较少，市场各环节库存偏空，存在持续的刚性采购需求。需求方面，主力油厂仍未安排大量采购计划，下游贸易商采购心态谨慎，严控收购指标，多数仍保持观望；继续关注产量上量及下游油厂采购心态。

参考观点：花生期货低位区间震荡，谨慎操作。

棉花

现货信息：中国棉花现货价格指数（CC3128B）报14801元/吨，新疆棉花到厂价为14594元/吨。

市场分析：外盘方面，11月美国USDA供需报告显示，与9月份相比，产量、消费量、贸易量和库存均有所增加，对于起家存在中性偏空作用。国内方面，国内新棉采摘进入尾声，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，下游纺纱利润有所修复，但纱厂订单增加有限，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：豆粕现货集体下行。张家港 2990 元/吨、天津：3040 元/吨、日照：3010 元/吨、东莞：2990 元/吨。

市场分析：（1）国际方面：阿根廷开启播种阶段，关注南美大豆产区生长情况。中美谈判已基本达成一致，关注后续中国采购美豆进度。USDA 发布，预期兑现，美豆盘面回落。

（2）国内供需：进口成本支撑豆粕价格，但进口大豆港口库存高位支撑国内供应，油厂开机率和压榨充沛，供应压力压制上方空间。下游采购主要以刚需采购为主，基差成交情绪转暖。供强需弱的背景下，豆粕库存压力仍存。

参考观点：豆粕短线或区间震荡。

豆油

现货信息：豆油现货小幅上涨。江苏：8570 元/吨、广州：8590 元/吨、福建：8570 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。

（2）国内供需：美豆回落，成本支撑稍有减弱，油厂高开机压榨，豆油近月供应压力凸显。豆油现货成交放量，提振 12-1 月基差走势。豆油库存压力短期仍存。

参考观点：豆油短线或窄幅震荡运行。

生猪

现货市场：主要产销区外三元生猪平均价格 11.87 元/公斤，下跌 0.08 元/公斤。河南生猪价格在 11.60-12.20 元/公斤，上涨 0.10 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，终端需求疲软，叠加屠宰企业采购积极性不足，压制行情。餐饮和家庭采购未能提振白条走货量，屠宰企业持续压价。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，市场猪源供给尚可，屠宰企业收购难度不大，终端走货平平，阶段性供强需弱格局难以扭转。

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：全国主产区鸡蛋以稳为主，全国平均价格 2.99 元/斤，下跌 0.01 元/斤。河南鸡蛋均价 2.85-2.90 元/斤，稳定。

市场分析：气温继续下降，蛋鸡将进入冬季产蛋淡季。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。前期蛋价反弹之后，养殖利润改善在一定程度上延缓老鸡淘汰进程，短期内供应压力难以得到根本性缓解。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，构成了对市场的潜在压力。综合来看，高存栏和弱需求格局仍将压制价格上行空间，鸡蛋价格波动空间不大。

参考观点：预期短期蛋价震荡偏弱走势为主，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86300-8672，跌585，升10-升200，进口铜矿指数-42.21，跌0.17

市场分析：2025年四季度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，当前时间窗口进入了12月利率会议的造势阶段，存在多空分歧纠缠，建议留意更高金融属性的金银波动对铜的指引；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：继续关注铜价技术上的日线第三波动轨迹（核心为背靠24年高点）

沪铝

现货信息：上海现货铝报价21630元/吨，跌280，基差为0。

市场分析：宏观方面，美联储12月降息预期降温，美国政府停摆结束，经济数据恢复发布。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量85.44万吨，同比+2.54%，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。10月型材企业开工率环比下滑3.51个百分点，同比下降18.55%，建筑订单疲软；新能源汽车产量同比+12.1%，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61.5万吨，较上周增加0.45万吨。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：短期震荡运行，注意前高附近压力及形势扭转信号。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国平均价持平于2868元/吨，升51。

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43.97%，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9.96%，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484万吨，环比增加5.2万吨，同比增长26.7%。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21550元/吨，跌100。

市场分析：成本端，废铝10月出货量同比下滑3.1%，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，10月产量64.02万吨，同比+1.33%，再生铝合金锭开工率38.74%，同比-11.67%，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13.11万吨，同比+75.5%，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 90350（+3400）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 89050（+3400）元/吨，电碳与工碳价差为 1300 元/吨。

市场分析：成本端锂矿价格继续上调，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：涨价逻辑传导至碳酸锂，追涨风险较高，虚值看涨期权更具性价比。

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：供应方面，西南地区枯水期减产持续兑现，其中云南在产硅炉已降至约 20 台，四川地区开工率亦处于低位，导致区域产量显著收缩；尽管西北产区开工有所回升，但全国整体供应仍呈收缩态势，预计 11 月总产量将环比下降约 12%。需求方面，主力下游多晶硅因枯水期电价上涨而排产下调，对工业硅的拉动力度减弱；不过，有机硅领域表现相对稳健，在部分区域检修结束后开工率有所回升，DMC 价格持稳，对工业硅需求形成一定支撑。此外，整个行业在“反内卷”共识下推进联合减产保价行为，有助于抑制价格的过度下行。综合来看，高库存压力依然存在，市场短期内缺乏单边上涨动力，预计盘面将以震荡运行为主。

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，皆较上一个交易日保持不变。

市场分析：供应端，国内产能持续扩张，但产能利用率已显著下降至低位。尽管 10 月产量曾达到阶段性高点，导致库存压力显著，但根据企业排产计划，预计 11 月至 12 月西南地区部分一线大厂将因枯水期而计划减产，内蒙古地区产能也将同步检修，国内多晶硅月度产量预计将回落。需求端则显疲软，市场对四季度光伏装机预期偏弱，下游电池组件订单增量有限，硅片企业开工率保持平稳，对硅料囤货意愿较弱，采购多以刚需为主。综合判断，短期市场仍受高库存和弱需求压制，但随着产能出清、政策引导以及自律限产的深入推进，中期供需关系有望逐步走向再平衡

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）12700 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：原生镍有新的产能投产，同时有一部分减产，短期产量或有下降。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，供应压力仍存，终端消费需求未见明显改善，近期库存小幅回升，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，较上一交易日上涨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：市场情绪好转，螺纹钢期货价格低位反弹。

热卷

现货信息：热轧板卷：4.75mm；汇总价格:上海(日)：3310元/吨，较上一交易日上涨50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：市场情绪好转，螺纹钢期货价格低位反弹。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数103.6，青岛PB(61.5)粉789，澳洲粉矿62%Fe785。

市场分析：铁矿石供需格局转向宽松，价格承压显著。供应端，西芒杜铁矿项目于11月11日正式投产（年产能1.2亿吨），将直接增加全球供应量约7%，叠加澳大利亚、巴西现有矿山发运稳定，短期港口库存累库趋势难逆转。需求端，铁水产量持续下滑（11月10日日均234万吨，环比前值236万吨下降0.9%），钢厂利润承压（螺纹钢吨钢亏损扩大至41元/吨），减产意愿增强但力度不足，板材端高库存（热卷库存环比+11.42%）进一步压制需求。政策与事件，人民币结算比例提升（淡水河谷、力拓等接受人民币结算）虽强化国内定价权，但西芒杜投产的中长期供应增量预期主导市场情绪，价格重心下移压力显著。

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1407.1元/吨。一级冶金焦汇总均价1857元/吨。

市场分析：焦煤：焦煤供需基本面维持紧平衡。供应端，主产区煤矿开工率低位运行（山部分煤矿因完成年度任务减产），叠加11月中央安全生产考核巡查强化供应收缩预期，进口蒙煤通车量虽高位，但优质资源补充有限。需求端，铁水产量维持235万吨/天高位，冬储补库需求即将启动，但钢厂亏损加剧（河北螺纹钢亏损扩大），对高价煤种接货意愿不足。政策面，发改委能源保供会议强调稳定供应，但非核心驱动因素。

焦炭：焦炭供需双弱格局凸显。供应端，焦化企业利润承压（全国平均吨焦亏损22元），叠加环保限产（唐山解除重污染应急响应后部分高炉复产），开工率维持低位。需求端，铁水产量环比下降2.14万吨至234.22万吨，钢材淡季叠加钢厂检修增加，采购需求疲软。政策面，焦炭三轮提涨落地（累涨150-185元/吨），但第四轮提涨阻力增大（钢厂抵触）。

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

联系方式
电话：62870127