



2026/05/07

宏观

原油

宏观与地缘：美伊谈判陷入僵局，霍尔木兹海峡受到美伊双重封锁，但两国都有紧迫解决问题的需求，因此5月或有可能出现达成协议的初步迹象。原油高位盘整，市场等待后续发展。后市中东原油产能格局、流向以及结算方式或将被目前的地缘事件重塑。

市场分析：美国出口创下近年来记录，全球石油库存也降至八年来最低，仍然无法弥补霍尔木兹海峡封堵损失的供给量。同时另一方面，中东产油国储油能力开始告急，若海峡再不畅通，油田或将被迫停产，OPEC6月增产的决定将成为一纸空谈。需要密切关注霍尔木兹海峡封锁是否延续至夏季传统旺季，若6月前仍无法畅通，则夏季旺季原油或在收敛后走出第二波价格重心上移路线。能化板块在中东局势没有明确可控前，价格重心仍保持较高位置。近期美伊来中国访问较为关键，双方协议能否达成或对原油及相关能化品种造成较大波动，观望或辅以期权工具对冲风险。

参考观点：原油关注价格重心高位区间的震荡，观望为主，或辅以期权对冲风险。

股指

宏观资讯：中东局势反复，美国总统特朗普宣布暂停“自由计划”，美伊双方存在达成协议的可能性，导致国际油价大幅波动，地缘风险溢价的下滑若持续，可能缓解全球输入性通胀压力，但同时也需关注后续进展的不确定性。国内方面，房地产政策持续发力，自中央政治局会议定调后，多地密集出台房地产新政，旨在稳定房地产市场。5月6日，央行开展了260亿元7天期逆回购和3000亿元3个月期买断式逆回购操作，以对冲当日2929亿元逆回购到期带来的净回笼压力。

市场分析：科技板块上涨遥遥领先，中央政治局会议对“人工智能+”和“六张网”建设的定调，直接催化了以科创板和创业板为核心的科技成长板块。主要指数在节后首日均收出放量阳线，技术上形成突破或企稳信号。节后首日量价齐升，资金大幅流入，科技成长主线引领市场，投资者风险偏好显著提升。技术面上，主要指数突破关键位置，短期趋势转强。综合来看，市场环境偏积极，由政策和情绪主导的做多窗口已经打开。

参考观点：短期乐观，前期持有股指多单或可采取备兑期权策略对冲风险。

黄金

宏观与地缘：宏观面，CME美联储观察显示6月维持利率不变概率达96%，年内降息概率大幅收窄，而联邦基金期货市场年末加息25个基点的概率已升至32.1%。10年期美债收益率回落至4.422%，2年期美债收益率报3.936%。特朗普宣布暂停旨在打破霍尔木兹海峡封锁的“自由计划”，称与伊朗达成全面协议取得“重大进展”；伊朗则提出三阶段谈判方案，同意在美方结束封锁前先行开放海峡。

市场分析：5月6日亚盘，现货黄金在隔夜反弹基础上持续走高。伦敦金涨至4660美元/

盎司上方。SPDR Gold Trust 持仓减少 1.71 吨至 1034.05 吨，配置型基金连续多个交易日净流出。5 年期通胀保值债券损益平衡收益率创 2022 年 8 月以来新高，高利率环境与中长期通胀预期共同压制金价上行空间。

操作建议：当前金价围绕 4500-4850 美元区间呈现多空均衡态势。建议密切跟踪霍尔木兹海峡局势动向及本周美国 4 月非农数据表现，关注两大核心变量对价格方向的潜在催化，合理控制仓位以防范突发事件带来的双向波动风险。

白银

外盘价格：5 月 6 日亚盘，现货白银跟随黄金走强。iShares Silver Trust 持仓较前日增加 22.52 吨至 15058.15 吨，资金面出现边际改善。

市场分析：CME 美联储观察数据显示 6 月维持利率不变概率达 96%，年末加息预期显著升温至 32.1%。10 年期美债收益率回落至 4.422%，2 年期美债收益率报 3.936%。经济数据层面，美国一季度 GDP 年化增速 2.0% 低于预期，但一季度核心 PCE 物价指数飙升至 4.3%，大幅偏离美联储 2% 目标，高通胀压力下市场对降息预期持续降温。地缘方面，美伊紧张关系出现阶段性缓和。银价在 72 美元上方获得承接后亚盘涨幅明显。若美联储后续释放政策软化信号或本周非农数据不及预期，则可能对银价形成进一步支撑；若通胀数据持续高企强化加息预期叠加资金面再度外流，则银价可能寻找下方承接区域。

操作建议：当前白银市场宏观与基本面因素相互交织，波动幅度有所放大。建议密切跟踪美联储后续政策表态、本周非农就业数据及美伊谈判进展。

化工

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：17210 元/吨，泰烟三片：20420 元/吨，越南 3L 标胶：17530 元/吨，20 号胶：15410 元/吨。合艾原料价格：生胶片：76.01 泰铢/公斤；泰三烟片：87.88 泰铢/公斤；田间胶水：83.5 泰铢/公斤；杯胶：64.8 泰铢/公斤。

市场分析：沪胶主产区虽逐步进入割胶期，但由于天气等原因橡胶原料价格居高不下，五一假期后，泰国原料价格跳涨。同时随着中东地缘局势缓和与紧张交错，BR 橡胶价格高波动或对沪胶价格产生连带作用，沪胶高波动运行。中东地缘局势造成东南亚柴油紧张，对割胶进度有一定影响。基本面来看，五月橡胶主产区开割，但天气扰动和能源成本造成供给上量受限，导致原料价格持续冲高，下游加工利润严重受损。同时地缘反复将对沪胶整体流畅度产生影响，注意高位波动风险。后市主要关注下游开工，青岛保税区库存及 BR 橡胶高位波动这三个主要影响因素。整体看成本端传导的价格走强。

参考观点：沪胶关注主力合约震荡偏强走势，波动较高，注意风险。

塑料

现货信息：华北现货主流价 8462 元/吨，环比上涨 41 元/吨；华东现货主流价 8678 元/吨，环比上涨 49 元/吨；华南现货市场主流价 9179 元/吨，环比上涨 59 元/吨。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 72.71%，环比上涨 0.03%，聚乙烯装置检修影响产量为 18.34 万吨，环比增加 0.23 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 39.2%，较上周期环比下跌 0.48%。库存端看，截至 2026 年 5 月 1 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量为 47.59 万吨，较上周期去库 11.67 万吨。5 月 6 日 L2609 收盘报 8486 元/吨，期价回升。中东地缘博弈延续扰动，国际油价强势高位企稳，叠加国内石化装置整体开工负荷维持低位，形成坚实成本支撑。然而下游刚需跟进乏力，制约上行空间。综合来看，市场或以高位窄幅波动整理格局运行。

参考观点：预计塑料短期或以高位窄幅波动为主，需关注地缘政治扰动。

甲醇

现货信息：浙江现货价格报 3345 元/吨，较前一交易日下跌 10 元/吨。新疆现货价格报 2100 元/吨，稳定。河北现货价格报 2890 元/吨，稳定。

市场分析：甲醇主力合约 MA609 收盘价报 3045 元/吨，较前一交易日向上波动 1.20%，盘

中运行区间 2986-3053 元/吨。库存方面，港口库存总量 92.20 万吨，较上周微增 0.71 万吨，华南地区持续去库三周，本次去库 4.19 万吨，华东地区累库 4.9 万吨。供应方面，国内甲醇行业开工率 90.93%，微涨 0.95%，国内供应充足；上游天然气制、煤制甲醇周度利润丰厚。需求方面，MTO 装置开工率 82.16%，环比下降 2.74%，下游利润承压，部分装置降负运行，甲醛负荷持续回落，下游采购需求一般。地缘政治方面，美伊和谈悬而未决，霍尔木兹海峡仍未畅通，地缘对甲醇的提振作用依然存在；伊朗部分装置重启，海外甲醇装置开工率低位小幅上升，但供应恢复仍需时间，5 月进口量维持低位。

参考观点：甲醇期货短期或宽幅波动运行。当前市场呈现“近强远弱”格局。港口库存小幅回升、国内开工高位对价格形成一定制约，但进口恢复仍需时间。密切关注美伊局势走向、伊朗装置复工情况及港口库存变化。

纯碱

现货信息：沙河地区重碱主流价 1163 元/吨，较节前持平；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 1280 元/吨，华中重碱主流价 1230 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 85.48%，环比+1.18%，纯碱产量 80.96 万吨，环比+1.12 万吨，周内检修企业少，整体供应增加。库存方面，上周厂家库存 180.88 万吨，环比-5.88 万吨，跌幅 3.15%，库存去化；据了解，纯碱社会库存 36+ 万吨，环比增加。需求表现一般。整体来看，纯碱市场整体宽松状态不改，但检修预期加强，预计短期盘面震荡偏强，但高库存与弱需求仍然压制上方空间。持续关注行业检修动态、库存变化及下游产能变化。

参考观点：昨日盘面有所反弹，短期建议震荡偏强思路对待。

玻璃

现货信息：沙河地区 5mm 大板市场价 984 元/吨，较节前+8 元/吨；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1220 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1030 元/吨，华中 5mm 大板市场价 1070 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周浮法玻璃开工率 69.63%，环比+0.24%，玻璃周度产量 101.43 万吨，环比持平，周内产线变动不大。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 7608.05 万重量箱，环比-82.05 万重量箱，跌幅 1.07%，库存有所去化。终端复工进度缓慢。整体来看，玻璃市场供需面变化不大，终端需求低迷仍是主要拖累，预计盘面延续底部区间波动态势。另需关注宏观及政策动态、企业产能变化及终端地产复苏节奏。

参考观点：昨日盘面继续反弹，短期建议底部区间波动思路对待。

PTA

现货信息：华东现货价格为 6930 元/吨（+10 元/吨）。

市场分析：供应端呈现收缩态势，PTA 产能利用率持续下滑。当周产能利用率为 65.31%，较前一周的 68.77% 下降 3.46 个百分点。日度产能利用率 5 月 6 日为 62.95%，较月初进一步下降。产量方面，5 月 1 日当周产量为 125.16 万吨，较前一周减少 6.36 万吨。装置损失量相应增加，达到 66.01 万吨，较前一周增加 4.62 万吨。下游聚酯行业运行平稳，当周聚酯产量为 146.46 万吨，较前一周减少 0.89 万吨。4 月份聚酯行业月均产能利用率为 81.79%，环比下滑 1.33 个百分点。

参考观点：PTA 市场在成本支撑和供应收缩的双重作用下保持强势，但下游需求跟进略显不足，市场呈现供需紧平衡格局。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格为 5314 元/吨（+124 元/吨）。

市场分析：截至 5 月 6 日，华东主港地区乙二醇库存总量为 76.3 万吨，较上周四（4 月 30 日）降低 0.94 万吨。供应方面，国内乙二醇周产量为 36.61 万吨（截至 5 月 1 日），较前一周小幅增加 0.22 万吨。需求端，聚酯行业产能利用率 80.86%，产量 20.90 万吨/日，维持稳定。港口发货量有所回升，张家港日均发货 4100 吨，太仓日均发货 5600 吨。

参考观点：港口库存持续下降，叠加聚酯需求稳定，对价格形成支撑。但上游环氧乙烷价格下跌及外部市场波动（欧洲乙二醇价格回落）可能限制涨幅。

农产品

玉米

现货信息：东北三省及内蒙古重点深加工企业新玉米主流收购均价 2261 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2414 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2360-2380 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2360-2380 元/吨。

市场分析：外盘方面，4 月 USDA 报告显示，美国农业部维持美玉米库存充足的预测，为七年高位（5402.4 万吨），且全球玉米期末库存预估上调至 2.948 亿吨，高于此前市场预期，存在利空影响，美玉米短期低位震荡。国内方面，基层农户手中余粮已不足一成，粮源基本集中于贸易商手中，叠加新季玉米春耕逐渐开展，持粮主体出货意愿增强，基层粮源上市量有所增加。与此同时，小麦即将上市，华北地区部分贸易商为即将上市的新小麦腾出库容，阶段性增加了市场供应。需求方面，生猪养殖行业普遍处于亏损状态，饲料需求疲软，深加工按需采购，整体需求端缺乏有效提振。

参考观点：短期期价区间震荡，关注期价是否会再次测试前高附近位置。

花生

现货价格：花生价格稳中下跌，市场重心在缓慢下移。山东维花通米 4.00-4.40 元/斤，稳定，花豫通米 3.30-3.80 元/斤，稳定，白沙通米 3.10 元/斤，稳定，海花通米 4.00 元/斤，稳定，鲁花通米 4.00 元/斤，稳定；河南花豫通米 3.60-3.90 元/斤，稳中下跌 0.10 元/斤，白沙通米 3.70-3.90 元/斤，稳中涨跌 0.05-0.10 元/斤，鲁花通米 3.60-3.80 元/斤，稳中下跌 0.20 元/斤；湖北白沙 4.90 元/斤，稳定；

市场分析：从供应端来看，当前花生整体出货平稳，产区余货逐渐消耗，随着气温回升，产区持货主体的出货意愿将有所增强，但部分地区余货已不多，基层上货量持续偏低。需求端方面，疲弱态势仍是当前价格面临的主要压力。五一假期节日消费无起色，下游油厂多持观望态度，普遍按需采购或以消化自身库存为主，缺乏集中补库动力。综合来看，花生市场供需双弱的格局尚未改变，短期无大驱动，关注种植期内天气变化以及下游油厂采购心态的变化。

参考观点：花生主力合约宽幅区间震荡，谨慎操作。

棉花

现货信息：中国棉花现货价格指数报 17936（+134）元/吨，新疆棉花到厂价报 17821（+119）元/吨，中国进口棉指数报 95.25（+5.4）美分/磅。国内外价差 2518（-408）元/吨，基差 1516（+40）元/吨。

市场分析：国外市场方面，美棉保持上涨趋势。国内市场方面，供应端，市场预期缩减提供支撑，需关注新一轮目标价格补贴政策，若稳预期、促减产，则加强底部支撑。需求端，棉花销售高位，下游开机小幅回调，“金三银四”旺季需求表现尚可。库存端，商业库存去库不足 350 万吨，3 月工业库存持续去库中。综上，供应偏紧，需求有韧性，库存持续去化，支撑较强。下游纺企负利润有待修复，上方压力仍存。短期，受全球供需紧平衡以及内外同步走强影响，呈偏强震荡，国内基本面未出现新驱动，等待进一步信号指引。

参考观点：谨慎追高，防范多头止盈回调风险。

豆粕

现货信息：豆粕现货价格涨跌不一，张家港 2920 元/吨、天津：2940 元/吨、日照：2900 元/吨、东莞：2930 元/吨。

市场分析：（1）全球方面，中东谈判进程缓慢，原油高位波动支撑油脂油料板块价格运行。国内方面，地缘冲突和生柴支撑进口大豆成本，大豆集中到港，供应压力逐渐凸显。当前养殖终端亏损持续，现货成交已刚需补库为主，远月成交经过一轮建仓，现重归观望

状态。豆粕处于中性库存，随着大豆集中到港，库存或将重回累库态势。当前豆粕整体呈现上有供应压力，下有成本支撑的区间运行特征。

参考观点：豆粕关注前期高点，建议高抛低吸。

豆油

现货信息：豆油现货价格多数下跌，江苏：8910 元/吨、广州：8950 元/吨、福建：9080 元/吨。

市场分析：全球方面，交易逻辑仍围绕中东地缘冲突带来的原油价格波动和生柴政策经济替代。马来宣布 6 月正式执行 B15，强化了生柴消费预期，不过马棕现货基本面或限制涨幅。国内方面，豆油处于消费淡季，基本面无较大改变。大豆集中到港，后续豆油库存或重回累库态势。

参考观点：豆油关注前期高点，谨慎操作。

菜粕

现货市场：东莞市富之源进口压榨菜粕基差报价 RM2609-10 元/吨（提货月：26 年 5、6 月），基差较上一个交易日持平。

市场分析：供应方面来看，国产菜籽即将上市，进口菜籽也将陆续到港，菜粕未来供应或增加。现货方面，市场需求相对疲软，现货价格随盘波动，基差报价窄幅震荡调整。

参考观点：菜粕 2609 合约，短线或震荡调整为主，注意风险防控。

菜油

现货市场：张家港贸易商进口压榨三级菜油基差报价 OI05+650 元/吨（提货月：26 年 5 月）。

市场分析：供应方面来看，国产菜籽即将上市，进口菜籽也将陆续到港，菜籽未来供应或增加。国内大型油菜籽加工厂有停机检修预期，对盘面或形成一定支撑。需求端较为平淡。现货价格随盘波动，基差报价窄幅震荡调整。

参考观点：菜油 2609 合约，短线或震荡调整运行，注意风险防控。

生猪

现货市场：全国外三元 9.78 元/公斤，较昨日下跌 0.01 元/公斤；河南外三元 10.38 元/公斤，较昨日持平。节后现货价格延续平稳。

市场分析：供应端方面，节后养殖端心态趋于稳定，集团场出栏节奏维持平稳，散户挺价情绪仍在延续。极端低价环境持续强化行业被动去产能逻辑，中远期供给收缩预期不断夯实市场底层支撑。需求端方面，五一假期结束后下游集中备货行情告一段落，分销商进入节后去库阶段，白条走货节奏较节前明显放缓；屠宰端开工率延续淡季水平，冻品库存维持高位制约继续增库意愿，高价猪源采购维持谨慎，终端需求重回淡季常态。总体来看，节后供需双弱格局延续，现货价格在养殖端挺价与屠宰端压价的胶着中偏弱走势。

参考建议：节后市场观望氛围浓厚，关注现货跟进的持续性。

鸡蛋

现货市场：全国主产地区鸡蛋价格稳定，全国平均价格 3.79 元/斤，上涨 0.10 元/斤。河南鸡蛋均价 3.80-3.85 元/斤，稳定。

市场分析：存栏结构呈现趋势向下、基数仍高的特点。前期育雏鸡补栏量偏低，预示着未来几个月新增开产规模有限，在产蛋鸡存栏量下行通道已经开启。但目前存栏绝对值依然处于历史相对高位，且前期避峰换羽的鸡群正陆续进入产蛋期，短期供应压力并未实质性消退。随着蛋价贴近养殖成本，饲料成本对价格形成底部支撑。需求端，五一节前备货进入尾声，终端走货放缓，贸易商多以清库存为主。鸡蛋价格进一步弱化蛋鸡存栏下滑预期，老鸡淘汰偏缓，整体货源充足，且补栏积极性提升，后期供应压力增高，制约后续鸡蛋价格上涨。

参考观点：养殖端接近盈亏平衡，饲料成本提供底部支撑，供应压力制约涨幅。预计短期震荡调整为主，注意风险防控。

金属

沪铜

现货信息：华东铜现货价格为 102315 (+1015) 元/吨, 贴 375

市场分析：供给端受到原料约束与冶炼检修的双重压力，国内铜精矿与废铜供应持续偏紧，湿法铜产能因硫酸短缺而受限，支撑精铜产出下滑。尽管节后社会库存出现小幅累库拐点，但上期所期货仓单持续大幅去化，整体库存水平仍对价格构成坚实支撑。需求端则显现结构性分化与高价抑制，电力、新能源领域需求稳健，但家电等传统板块订单疲软，高铜价显著压制下游企业的采购意愿，市场交投清淡并以刚需为主。在此背景下，现货升水维持坚挺，沪铜期价受低库存、原料紧张及外盘带动影响而震荡偏强。短期来看，铜价预计维持高位运行，但上行空间将受到下游接受度与库存能否持续去化的严峻考验，需密切关注需求端实际承接力与冶炼端供应恢复的节奏。

参考观点：激进者可跟随情绪节奏操作

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 24500 元/吨，涨 141，贴 90。

市场分析：供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 86.82 万吨，同比 +3.22%，增量有限整体供应刚性。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。3 月型材企业开工率环比增长 97.7 个百分点，同比下滑 26.47%，建筑订单总体水平依旧疲软；3 月新能源汽车产量同比 -2.96%，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 148.55 万吨，较上周增加 3 万吨，同比增长 121.72%。总之，电解铝供给刚性对市场构成强支撑，宏观影响可能进一步推升价格，但铝价处于绝对高位，中长期来看，库存累积状况与需求表现，对价格形成一定压力，需及时关注宏观层面及库存变化情况。

参考观点：操作需谨慎，建议短期观望为主。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国平均价持平于 2705 元/吨，贴 170。

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 108.13%，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 11.55%，供应过剩预期仍存，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 591.5 万吨，环比增加 0.8 万吨，同比增长 48.1%。

参考观点：低位盘整运行。

铸造铝合金

现货信息：铝合金现货平均价格为 23200 元/吨，与上一交易日持平。

市场分析：成本端，废铝 3 月出货量同比增长 1.76%，现货紧缺状况相对缓解，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，3 月产量 60.28 万吨，同比 -7.65%，再生铝合金锭开工率 36.68%，同比 -5.5%，虽有所下滑，但供应过剩压力仍存。需求端，新能源汽车行业表现一般，淡季特征显现，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 12.57 万吨，同比 +67.38%，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运行，追踪成本与需求边际变化。

参考观点：铸造铝合金价格与沪铝联动性较强。在当前供给宽松、库存高企而成本有支撑的背景下，市场参与者需关注成本与需求的边际变化。

碳酸锂

现货信息：电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 187500（+9850）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 184500（+10000）元/吨，电碳与工碳价差为 3000（-150）元/吨。

市场分析：江西宜春锂云母矿因停产换证预计减少月度供应约 5000-7000 吨，海外津巴布韦锂精矿出口延迟、南美港口发运受阻及澳洲发运量环比下降，共同加剧全球原料供给收紧。国内冶炼端受成本倒挂与检修影响，有效产能释放有限，行业库存连续下降，5 月已进入去库阶段。需求端则保持强劲韧性，储能需求环比大增 22%，动力电池耗锂量同比增长 8%，下游电池企业排产环比提升 6%，订单充裕支撑锂盐消费。在此供弱需强态势下，碳酸锂期货价格强势突破 20 万元/吨关口，现货价格亦震荡上行。短期看，5-6 月市场预计维持紧平衡，价格仍有上行可能，但需警惕江西矿山提前复产、海外供应恢复快于预期或下游需求不及预判等风险因素对价格的扰动。

参考观点：激进者可把握分歧低吸机会。

工业硅/多晶硅

现货信息：工业硅新疆通氧 553#市场报价 8550 元/吨，通氧 421#市场报价 8800 元/吨；多晶硅 N 型致密料中间价 36.5 元/千克，多晶硅 N 型复投料中间价 37.5 元/千克。

市场分析：多晶硅与工业硅市场均处于深度调整阶段，但驱动逻辑有所分化。多晶硅市场呈现“高库存压制价格、供需双弱格局延续”的特征：供给端虽见头部企业减产、4 月排产环比下降 8.09%，但社会库存高达 34 万吨，产能出清缓慢；需求端受光伏装机疲软及出口退税取消拖累，下游硅片与组件排产同步下滑；企业亏损加剧，成本下移反而打开价格下行空间，短期价格仍受高库存与弱需求压制，或继续探底。工业硅则处于“新疆复产预期与成本支撑博弈”的震荡阶段：新疆开工率回升、西南枯水期结束推动供给环比增长，但能耗新规淘汰低效产能、电价上涨抑制复产力度；需求端受多晶硅疲软传导，有机硅与铝合金仅按需采购；社会库存处于 56- 57 万吨高位，成本线（约 8550 元/吨）对价格形成支撑，预计短期震荡区间为 8000-9000 元/吨。整体而言，两者均面临终端需求疲软与政策托底（如多晶硅被纳入产业链安全政策）的博弈，投资者需紧盯库存去化进度、新疆复产实际节奏以及电价改革等政策落地效果。

参考观点：新能源品种情绪高涨，短期内激进者可跟随情绪参与。

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）14900 元/吨，较上一交易日上涨 300 元/吨。

市场分析：基本面而言：近期印尼镍矿配额调整成为沪镍核心驱动，成本推动不锈钢跟随小幅上涨。然终端需求乏力及较高的库存压力或将压制上行空间，尽管行业利润压力已经传导至供应端，但仍需警惕，政策预期完全兑现盘面后，价格回落风险，中长期价格能否持续打开上行空间，最终或将取决于需求侧能否出现实质性改善。

参考观点：宏观情绪扰动，短期震荡运行。

螺纹钢

现货信息：螺纹钢：HRB400E:Φ20: 汇总价格:上海(日)：3300 元/吨，较上一交易日上涨 40 元/吨。

市场分析：国内政策预期与海外宏观扰动，盘面呈现强基差回归下偏弱震荡；基本面而言：供强需弱，高炉和电炉开工率上升，铁水产量继续增加，需求恢复弱于往年同期，钢厂社会库存持续季节性去库，压力一般，产业链内原料动态运行，成本端韧性仍在，宏观预期逐步兑现，钢价短期偏弱运行。

参考观点：基本面现实主导，钢材偏强震荡。

热卷

现货信息：热轧板卷：4.75mm: 汇总价格:上海(日)：3450 元/吨，较上一交易日上涨 40

元/吨。

市场分析：国内政策预期与海外宏观扰动，盘面呈现强基差回归下偏弱震荡；基本面而言：减产去库，需求出现季节性回落，总库存小幅去库，库存压力不大，成本端韧性仍在，宏观预期逐步兑现，钢价短期偏弱运行。

参考观点：基本面现实主导，钢材偏强震荡。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数 111.5 (+0.75)，青岛 PB (61.5) 粉 776 (-3)，澳洲粉矿 62%Fe771 (0)。

市场分析：供应端：全球铁矿发运量 3073.9 万吨（环比减少 112.3 万吨），澳洲巴西发运双减（澳洲发运 1836.3 万吨，环比+78.5 万吨；巴西发运 699.7 万吨，环比-66.9 万吨），港口库存连续去库，但中长期供应宽松格局未改。需求端：钢厂高炉开工率 83.05%（环比-0.15%），日均铁水产量 239.32 万吨（环比-0.18 万吨），节前补库预期支撑需求，但采购以刚需为主，集中补库未现。价格驱动：政策预期（如钢铁供给侧改革）和节前情绪提振市场，但高库存压制反弹空间；焦炭提涨落地（第二轮+50-55 元/吨）对成本形成支撑，但铁水产量高位制约上行弹性。

参考观点：铁矿短期或以区间震荡为主，关注库存累积与需求修复节奏。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 1344.1 元/吨。一级冶金焦汇总均价 1747 元/吨。

市场分析：焦煤：供应端：国内煤矿复产至正常水平（523 家样本开工率 89.2%），蒙煤通关高位（甘其毛都日均 1400 车），但港口库存累积抑制增量。需求端：铁水产量回升至 239.5 万吨/日（环比+6.30 万吨），钢厂补库意愿增强，焦企采购需求释放。价格驱动：地缘冲突推升能源价格（油煤比升至 1.5），煤炭替代逻辑强化，但供应宽松与库存压力制约上行空间。

焦炭：供应端：焦企复产加速（全样本产能利用率 74.36%，环比+1.47%），焦炭日产增至 111.0 万吨（环比+0.6 万吨），叠加库存累积。需求端：钢厂铁水产量回升至 239.5 万吨/日（环比+6.30 万吨），部分低库存钢厂补库积极，但钢材价格疲软压制提涨落地。价格驱动：焦煤成本支撑增强（主产地复产压制成本），地缘冲突推升海运成本，但高库存压制涨幅。

参考观点：供需宽松格局下，焦煤焦炭短期或维持震荡格局。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

作者：朱书颖：F03120547/Z0022992

初审：张莎：F03088817 /Z0019577

复审：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