



2025/06/13

宏观

股指

市场分析：中美经贸磋商达成原则框架，缓解外部风险；美国 5 月 CPI 低于预期，强化美联储降息预期，全球流动性边际改善；国内 5 月 PPI 延续低位，内需修复仍需政策支持。近期经济数据释放稳中有进信号，政策面持续释放积极导向，对市场情绪形成一定支撑。然而，市场对于后续经济复苏节奏仍存分歧，导致股指期货跨期结构呈现分化态势，远月合约普遍承压，反映出投资者对未来走势的审慎态度。当日沪深 300 主力收涨 0.06%，成交额 603.98 亿元，持仓量 102,508 手，市场交投活跃但方向性动能有限。中证 500 主力涨 0.21%，小盘成长股在短期资金轮动中受到青睐。中证 1000 主力涨 0.08%，但其远月合约出现贴水现象，市场对小微企业的盈利预期仍偏保守。上证 50 主力涨 0.02%，但对应现货指数 50 下跌 0.03%，基差略有收敛，机构对蓝筹板块的配置意愿未有明显增强。

参考观点：鉴于当前市场处于震荡格局，且跨期价差显示远期贴水，投资者可关注中短期波动带来的对冲与套利机会。IC/IM 近远月价差走阔，可关注跨期套利机会，但需警惕交割周波动。需密切关注宏观经济数据及政策动向，尤其是二季度 GDP 初值和央行货币政策调整，以评估市场潜在方向变化。建议保持灵活仓位，避免过度暴露于单边方向，合理利用期现套利及跨品种对冲工具，以应对市场不确定性。

原油

宏观与地缘：中美第二轮判“原则上达成框架协议”，市场对经贸缓和有一定预期，原油价格突破 WTI 主力 65 美元/桶关键位置，下一压力位置在 70 美元/桶附近。

市场分析：基本面看，OPEC 大幅调降未来两年全球需求增速，美国贸易战升级，特朗普政府政策多变，引发市场对全球需求担忧。库存方面，美原油库存虽然下滑，但汽柴油、以及燃料油库存持续增加。汽柴油裂解利润下滑，进一步拖拽原油需求。但同时俄乌地缘再度激化，美伊谈判也再现波折，中东局势不稳，OPEC+增产会议达成共识的可能性存疑，供给不确定性大幅提高。供给端方面，OPEC+7 月同意增产 41.1 万桶/日，关注后续进一步 OPEC 会议情况。

参考观点：WTI 主力关注下一压力位置 70 美元/桶附近。中长期看，若无重大地缘影响供给，则原油上方高度有限。

黄金

宏观与地缘驱动：美国 5 月 CPI 数据全线低于预期，显示通胀压力持续温和，市场对美联储降息的预期显著增强，特朗普再次呼吁降息 100 个基点。数据公布后，现货黄金一度短线冲高触及 3360 美元/盎司关口，但随后回吐部分涨幅。尾盘阶段，因中东地缘风险急剧升温（美国总统特朗普宣布因与伊朗紧张关系加剧、安全风险上升，将从中东撤出部分人员），市场避险情绪陡增，投资者涌入黄金避险，推动金价最终收涨 0.98%，报 3355.13 美元/盎司。地缘政治不确定性成为短期关键支撑。

市场表现：6 月 12 日亚洲时段现货黄金早盘延续小幅上行，最高触及 3377.67 美元/盎司，盘中一度跳水至 3340 美元/盎司附近。近期沪金期货仓单整体趋稳，6 月 12 日小幅度增仓。

操作建议：当前金价维持于区间震荡。短期波动方向将主要取决于两大因素：一是即将到来的美联储议息会议传递的政策信号；二是中东等地缘政治局势的演变。投资者需密切关注这两大事件的发展，以判断金价下一步突破方向。

白银

市场价格：6 月 12 日，国际现货白银开盘报 36.23 美元/盎司，盘中显著下挫，跌破 36 美元/盎司至 35.45 美元/盎司左右。金银比回升至 92.4 附近。

市场分析：基本面支撑有限：美国 5 月 CPI 低于预期，显示关税对通胀冲击弱于担忧，一定程度上缓解了美联储的降息压力。同时，贸易谈判进展顺利也削弱了部分避险需求。上涨动能的矛盾：近期银价突破更多由期货市场投机力量主导，这与白银市场连续五年结构性供应短缺、实物库存被侵蚀的基本面相悖。纽约与伦敦交易中心间的不平衡成为推动因素。地缘与预期交织：地缘政治不确定性增加提供支撑，市场预期关税冲突降温可能使金银比价修复后的分化行情趋缓，需警惕高位震荡风险。

操作建议：白银价格维持高波动特征，警惕高位回落风险。投资者操作上应重点关注：美国 FOMC 会议传递的最新政策信号；地缘政治局势（如中东紧张态势）的演化方向；市场投机情绪与实物基本面之间的背离程度。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为 4860 元/吨，环比增长 40 元/吨，贴水 224 元/吨。

市场分析：美伊核谈判及 OPEC+增产预期对油价形成扰动，影响 PTA 成本端支撑；6 月 PTA 装置检修与重启并行，嘉通 300 万吨 PTA 装置重启，但中泰、四川能投等装置仍处于检修状态，整体开工率维持在 79%，环比增长 1.37%，库存可用天数为 4.02 天，较上期减少 1.74%，处于历史同期低位，呈现持续去库态势；聚酯工厂负荷维持在 89.18%，环比下降 0.84%，江浙织机负荷为 61.26%，环比下降 1.06%，纺织淡季订单疲软，聚酯工厂减产计划若进一步兑现，将加剧供需矛盾。PTA 供需边际转弱，需关注原油价格波动及终端消费恢复情况。

参考观点：短期或震荡偏空运行。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格报 4374 元/吨，环比持平，基差 109 元/吨

市场分析：供应方面，乙二醇开工负荷 52.36%，环比下降 0.27%，煤制开工率 51.33%，环比增长 2.13%，周度产量为 31.89 万吨，较前一周增长 0.25 万吨；需求方面，聚酯工厂负荷维持在 89.18%，环比下降 0.84%，江浙织机负荷为 61.26%，环比下降 1.06%，终端订单天数 10.42 天，环比下降 0.98，淡季订单不足导致开机率下滑，对乙二醇需求形成压制；库存方面，华东主港库存 59.8 万吨，环比增长 2.13 万吨，若后续到港超预期可能压制上行空间。乙二醇市场短期呈现供需双弱格局，需关注国产装置重启进度及聚酯减产兑现情况。

参考观点：短期价格或承压震荡。

PVC

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 4720 元/吨，环比持平；乙烯法 PVC 主流价格为 5000 元/吨，环比持平；乙电价差为 280 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 80.72%环比增加 2.53%，同比增加 5.56%；其中电石法在 82.31%环比增加 4.10%，同比增加 8.49%，乙烯法在 76.53%环比减少 1.59%，同比减少 2.56%。需求方面，国内下游制品企业并无明显好转，成交仍以刚需为主。库存方面，截至 6 月 5 日 PVC 社会库存新样本统计环比减少 1.48%至 58.88 万吨，同比减少 33.83%；其中华东地区在 53.65 万吨，环比减少 1.51%，同比减少 34.95%；华南地区在 5.23 万吨，环比减少 1.19%，同比减少 19.60%。6 月 12 日期价小幅回落，PVC 基本面方面暂未有明显改善，期价低位震荡运行。

参考观点：基本面依旧弱势，期价低位震荡运行。

PP

现货市场：现货信息：PP 拉丝现货中，华北地区主流价格为 7129 元/吨，环比降低 3 元/吨；华东主流价格为 7096 元/吨，环比增长 3 元/吨；华南主流价格为 7266 元/吨，环比降低 4 元/吨。

市场分析：供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率 77.01%，较上期上升 1.57%；中石化产能利用率 77.54%，环比上升 2.27%。国内聚丙烯产量 75.77 万吨，相较上周的 73.77 万吨增加 2 万吨，涨幅 2.71%；相较去年同期的 64.63 万吨增加 11.14 万吨，涨幅 17.24%。需求方面，需求逐渐步入淡季以及受到全球经济持续低迷的压制，下游外贸订单量出现缩减。库存方面，截至 2025 年 6 月 4 日，中国聚丙烯生产企业库存量在 60.51 万吨，较上期涨 5.18 万吨，环比涨 9.36%，节后归来，上游石化企业库存累积，叠加前期停车装置陆续开车，供应量有所上涨，因此本期生产企业库存呈现走高趋势。6 月 12 日期价小幅高开回落，基本面表现弱势，暂无明显驱动力，期价低位或震荡运行。

参考观点：需求清淡难改，期价或低位震荡运行。

塑料

现货市场：现货信息：华北现货主流价 7239 元/吨，环比增长 15 元/吨；华东现货主流价 7413 元/吨，环比增长 2 元/吨；华南现货市场主流价 7546 元/吨，环比增长 5 元/吨。

市场分析：供应端看，中国聚乙烯生产企业产能利用率 77.41%，较上周期增加了 0.64 百分点。需求端看，上周中国 LLDPE/LDPE 下游制品平均开工率较前期+0.10%。其中农膜整体开工率较前期-0.09%；PE 包装膜开工率较前期+0.30%。库存端看，截至 2025 年 6 月 4 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：51.77 万吨，较上期涨 3.57 万吨，环比涨 7.41%，库存趋势由跌转涨。6 月 12 日期价小幅高开回落，当前塑料基本面表现弱势，期价或震荡运行。

参考观点：基本面表现弱势，期价短期或震荡为主。

纯碱

现货信息：沙河地区重碱主流价 1246 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东重碱主流价 1350 元/吨，华北重碱主流价 1400 元/吨，华中重碱主流价 1350 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，周内纯碱整体开工率 84.9%，环比+4.14%，纯碱产量 74.49 万吨，环比+4.08 万吨，涨幅 5.79%，近期设备开工相对稳定，检修企业少。库存方面，周内厂家库存 168.63 万吨，环比+5.93 万吨，涨幅 3.64%；据了解，社会库存下降，下降接近 2 万吨，总量 32+万吨。需求端表现一般，中下游对低价货源刚需补库，对高价货源抵触情绪仍存。

整体来看，市场缺乏新增驱动，预计盘面短期延续底部区间震荡趋势。持续关注装置检修动态及突发事件扰动。

参考观点：昨日盘面 09 有所回落，预计盘面短期延续底部区间震荡。

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 1260 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1150 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，周内浮法玻璃开工率 75.57%，环比+0.03%，玻璃周度产量 109.12 万吨，环比-0.67 万吨，跌幅 0.61%，周内供应水平小幅回落，6-7 月仍有产线点火计划，关注产线变动。库存方面，周内浮法玻璃厂家库存 6968.5 万重量箱，环比-6.9 万重量箱，跌幅 0.1%，后续梅雨季来临，企业库存压力不容忽视。需求端持续偏弱，仍未有明显改善。整体来看，短期玻璃需求难有实质性好转，预计盘面短期偏弱震荡为主。持续关注企业库存变化、产线变动及市场情绪。

参考观点：昨日盘面 09 有所回落，预计盘面短期震荡偏弱。

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：13900 元/吨，泰烟三片：19800 元/吨，越南 3L 标胶：15050 元/吨，20 号胶：13750 元/吨。合艾原料价格：烟片：68.88 泰铢/公斤，胶水：56.75 泰铢/公斤，杯胶：46.55 泰铢/公斤，生胶：63.91 泰铢/公斤。

市场分析：密切关注中美第二轮经贸谈判，或有靴子落地后的回落可能。美国恢复贸易战关税，不断反复的局势以及供大于求的基本面拖拽并制约橡胶价格，整体仍以弱势运行为主。基本面方面：国内全乳胶开割，云南产区全面开割，海南胶水开始上量。东南亚产区全面开割，供给整体呈现宽松态势。目前，橡胶全球供需双松，本周下游轮胎开工半钢胎 64.05%，环比-8.46%，同比-16.12%。全钢胎开工 55.65%，环比-5.15%，同比-5.94%。市场炒作贸易战等宏观叙事，美国汽车关税征收或严重抑制全球橡胶需求，橡胶整体偏弱运行，但利空兑现后情绪面有反弹预期。关注国内橡胶进口量，库存变化情况等因素。

参考观点：关注沪胶下游开工情况，整体供大于求，弱基本面对下呈现缓涨急跌形态。

甲醇

现货信息：华东地区甲醇现货价格报 2363 元/吨，较前一日下跌 17 元/吨。

市场分析：甲醇期货主力合约 MA509 收盘价报 2290 元/吨，较前一交易日上涨 0.35%。港口库存方面，中国甲醇港口样本库存量为 65.22 万吨，环比增加 7.10 万吨。供应方面，国内甲醇行业开工率达 88.12%，海外开工率 66.86%，供应压力持续。需求端 MTO 装置开工率在 6 月回升至 86.48%，传统下游需求进入淡季，甲醛、醋酸等开工率下滑，MTBE 开工率回落至 54.72%，甲醛开工率 51.11%，需求偏弱。煤炭价格企稳，煤制甲醇成本支撑小幅增强。原油价格大幅上涨，推动能化品价格整体上行，但甲醇库存压力限制涨幅。

参考观点：期价短期区间震荡，警惕库存持续累库风险。

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 2217 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2445 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2290-2325 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2290-2325 元/吨。

市场分析：从外盘来看，近期美玉米产区天气良好，利于玉米播种收尾及生长，中美贸易关

系缓和，市场担忧远期进口压力；从国内来看，玉米市场正处于新旧粮交替空窗期，市场不断消耗余粮，加之进口减少，玉米阶段性供应或趋紧，在此期间，小麦大量上市，同时与玉米价差不断缩小，或将替代玉米在饲用领域的份额，以及天气炒作将成为影响价格另一关键因素；国内玉米下游采购谨慎导致消费乏力，养殖利润低位以至于养殖企业按需采购，玉米深加工企业因亏损导致开工率下降，下游需求提振作用有限。

参考观点：玉米主力短期 2300-2400 元/吨区间震荡为主，关注是否能够有效突破上方压力位。

花生

现货价格：河南皇路店地区白沙通米 5.0 元/斤左右，开封地区大花生通米 4.4 元/斤左右；山东多数地区基本不上货，以库存交易为主，部分地区外调货源，临沂市海花通米参考价格 4.0-4.1 元/斤左右；辽宁地区基层剩余货量不多，基本不上货，库存交易为主，308 通米参考价格 4.8-4.9 元/斤左右。

市场分析：长期来看，25 年国内花生种植面积预估同比趋增，当前正处花生种植季节，若此期间天气无任何异常情况发生，年度增产背景下，预计花生价格重心维持低位；阶段性来看，花生市场进入库存消耗期，叠加进口花生米减少，市场各环节库存水平不高；下游需求处消费淡季，当前处供需双弱格局，但低库存背景下花生价格易受补库需求推动走强。

参考观点：短期花生主力价格趋弱调整，关注下方 8200 元/吨一线整数支撑位支撑力度。

棉花

现货信息：中国棉花现货价格指数（CC3128B）报 14,784 元/吨，新疆棉花到厂价为 14702 元/吨。

市场分析：中美关系阶段性缓和，暂时提振市场，市场情绪回暖；长期来看，新年度棉花产量预期增加，在天气不出现大变动情况下，今年棉花供应预计宽松，价格重心预计维持低位。阶段性来看，4 月棉花进口偏少，且处新旧粮交替空窗期，棉花商业库存低于往年，为棉价提供支撑市场；下游纺织市场重回淡季常态，新增订单不足，终端消费未见明显起色，供需面缺乏明确利好因素引导。

参考观点：棉价短期区间偏强运行，关注能否补足前期跳空缺口。

生猪

现货市场：主要产销区外三元生猪平均价格 14.18 元/公斤，上涨 0.07 元/公斤。河南生猪价格在 13.60-14.30 元/公斤，稳中上涨 0.10 元/公斤。

市场分析：供应方面养殖端挺价意愿对价格形成一定支撑，二次育肥群体补栏积极性有所回升，阶段性缩量操作对短期价格形成托举。需求方面宰企业开工率维持低位运行。白条走货速度未见起色，需求复苏节奏缓慢，上行存在阻力。

参考观点：生猪 2509 合约，市场偏弱震荡。需持续关注生猪的出栏情况。

鸡蛋

现货市场：全国主产地区鸡蛋价格下跌，全国平均价格 2.70 元/斤，下跌 0.08 元/斤。河南鸡蛋均价 2.65-2.75 元/斤，下跌 0.05 元/斤。

市场分析：供应方面淘鸡持续放量，但大幅淘汰仍处于初始阶段，且老鸡占比不高，鸡蛋供应充足。需求方面湿热天气下鸡蛋存储难度大，下游采购谨慎，且主要以快速走货为主，囤货情绪不高，需求仍然疲软。

参考观点：当前鸡蛋期价估值偏低，下方操作空间有限，建议暂时观望为主。

豆二

现货信息：美国大豆进口成本价：4544 元/吨、巴西大豆进口成本价：3729 元/吨、阿根廷大豆进口成本价：3586 元/吨。

市场分析：市场逐渐消化中美贸易会谈带来的利好。USDA6 月报告已发布，关注报告内容。美豆产区天气良好，播种稳定，CBOT 大豆无明显天气升水。当前处于巴西大豆上市高峰期，因贸易关系紧张，远月美豆出口前景不明，利好巴西大豆出口。

参考观点：豆二短线或区间震荡。

豆粕

现货信息：豆粕各地区现货报价：张家港 2840 元/吨、天津 2950 元/吨、日照 2870 元/吨、东莞 2860 元/吨。

市场分析：（1）宏观面：美国关税政策反复，关注正在伦敦进行的中美贸易会谈。

（2）国际方面：市场逐渐消化中美贸易会谈带来的利好。USDA6 月报告已发布，关注报告内容。关税政策和天气为价格主要驱动因素。美豆播种顺利，巴西大豆出口高峰期。

（3）国内供需：油厂开机铝和压榨高位，豆粕供给压力逐渐凸显。下游采购意愿偏弱，随着下游企业安全库存建立，下游贸易商维持随用随采、滚动补库为主。油厂大豆库存回升至高位，豆粕库存累库速度短期较缓。

参考观点：豆粕短线或区间震荡。

豆油

现货信息：江苏地区：7980 元/吨、广州地区 7960 元/吨、天津 7920 元/吨、福建地区 7980 元/吨。

市场分析：（1）国际方面：产地供应压力增加叠加国际油价下跌，豆油偏弱调整。美豆产区天气良好，播种进度远高于去年同期。巴西大豆正逢出口高峰期，因美国与其他贸易国关系紧张，美豆出口前景不明，利好巴西大豆出口。

（2）国内供需：油厂开工率和压榨量恢复高位，豆粕供应预期增加。餐饮消费进入淡季，豆棕价差倒挂有所修复，但下游刚需随用随采。豆油累库压力升高。

参考观点：豆油短线或区间震荡。

菜粕

现货市场：东莞市厦门建发 200 型菜粕 2570 元/吨（RM09-100 折算），较上一交易日涨 30 元/吨。

市场分析：供应方面，国产菜籽即将陆续上市。后市，近月进口菜籽到港供应较为充裕，远月进口菜籽到港暂较为偏紧。需求方面，目前豆菜粕价差较小，且季节性消费旺季尚未来临，下游消费疲软。后市密切关注中加、中美贸易关系的动态变化。

参考观点：菜粕 2509 合约，短线关注其在前高价格平台附近处的表现。

菜油

现货市场：东莞市东莞中粮进口三级菜油 9340 元/吨（OI09+150 折算），较上一交易日涨 70 元/吨。

市场分析：供应方面，国产菜籽即将陆续上市。后市，近月进口菜籽到港供应较为充裕，远月进口菜籽到港暂较为偏紧。菜油下游需求中性。库存端，菜油库存中短期或维持高位。

参考观点：菜油 2509 合约，短线或于平台附近区间震荡整理。

金属

沪铜

现货信息：上海 1#电解铜价格 79230-79390，涨 35，升 40-升 150，进口铜矿指数-43.29，涨 0.72

市场分析：美国就业、物价等相关数据难以共振，降息预期磕磕绊绊，再度验证了 2025 年降息路径的复杂局面，这是一个较长时间的演绎逻辑问题，而在全球割裂和脱钩的背景下，全球关税对垒延续，中美沟通和谈判进展可能具有情绪提振作用，需要关注之；另一方面，国内央行、证监会、财政等扶持政策持续发力给予市场较强预期，有利整体市场情绪预期回暖，站在产业角度看，原料冲击扰动还在加剧，矿产问题还未有彻底解决，当国内铜库存也处在下滑的格局，铜处在阶段共振状态，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：铜价再度触摸泡沫价位线，建议可依托岛形技术形态择机逢高尝试解除防御。

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 20650 元/吨，涨 250。

市场分析：宏观方面，中美经贸磋商机制会议举行，国际市场确定性增强，有利于市场信心恢复。供应端，国内电解铝运行产能稳定，产能接近行业上限，供给充足变化幅度不大。需求端，下游产业进入传统淡季，需求逐步走弱。建筑行业面临周期性萎缩，拖累电解铝市场；新能源行业加环节开工率下降，处于逐步调整阶段。库存端，部分电解铝厂提高铝水比例，铸锭量下降促使电解铝维持去库状态。总之，电解铝基本面供需矛盾暂时不强，低库存和持续去库为铝价提供支撑，但后续存在需求走弱压力。

参考观点：沪铝 2507 合约或将维持区间震荡。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国均价 3302 元/吨，跌 3；河南现货报价 3310 元/吨，跌 10；山东、现货报价 3275 元/吨，与前一交易日持平。

市场分析：供应端，国产矿方库存持续增加；进口矿方面，几内亚港口发运量连续修复性反弹，供应充足。需求端，随着氧化铝生产利润修复，其周度开工率上行，检修企业也逐步恢复生产，下游客户因对后市价格走势判断不一，以刚需采购为主，现货报价坚挺但成交不多。库存方面，国内氧化铝库存小幅增加。截至上周五，钢联口径氧化铝总库存为 380.5 万吨，较前一周增加 1.1 万吨。整体来看，氧化铝供过于求，价格面临较大压力，盘面呈现下跌行情，主力合约重点关注 2850 元/吨支撑位。

参考观点：氧化铝 2509 合约呈现弱势调整趋势。

铸造铝合金

现货信息：铝合金全国现货价格为 20000 元/吨，涨 100；华东市场现货报价 20000 元/吨，涨 100。

市场分析：成本端，废铝现货偏紧，价格坚挺，给予铝合金成本支撑。供给端，铸造铝合金行业产能持续扩张，2025 年一季度新增产能 56 万吨，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，铸造铝合金需求增速或将放缓。库存端，铝合金库存则处于相对高位，在当前供给宽松的情况下，再生铝合金目前的累库趋势将会延续。整体来看，虽然铸造铝合金供需较弱，但其成本支撑较强，短期预计将会跟随铝价偏强震荡。

参考观点：铸造铝合金 2511 合约或将偏强运行。

碳酸锂

现货信息：电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 60900（+100）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 59250（+100）元/吨，电碳与工碳价差为 1650 元/吨。

市场分析：从基本面来看，产业链上游原料端已显现企稳信号——主要品类矿石价格跌势趋缓，港口及冶炼厂矿石库存延续去化节奏；供给端整体产量维持平稳，但供给结构正悄然调整；需求端则显露疲态，终端消费复苏动能不足，以旧换新等政策对需求的拉动效应边际走弱，市场采购积极性偏淡。综合来看，当前基本面矛盾并不突出，在锂价中枢已显著下移的背景下，进一步向下突破的空间或已有限；同时，缺乏新的增长引擎驱动价格上行，短期市场或延续震荡筑底格局，盘面表现更多由资金博弈主导。

参考观点：稳健者暂时观望，激进者区间操作为主。

工业硅

现货信息：新疆通氧 553#市场报价 7600 元/吨；通氧 421#市场报价 8200 元/吨，皆较上一交易日保持不变。

市场分析：供应端环比呈现小幅增长态势，非主产区企业检修增多对冲部分增量，西南地区复产进程持续推进，西北产区开工维持稳定，而头部企业复产节奏仍需重点跟踪。需求端整体趋弱：多晶硅环节因行业调整开启减产，有机硅企业开工率下滑压制需求，铝合金企业虽开工有所回升，但终端消费疲软导致实际需求增量有限。综合来说，基本面维持宽松状态，库存消化速度缓慢，现货价格承压明显。技术面上看，呈超跌反弹，关注反弹高度。

参考观点：工业硅 2507 底部偏强震荡

多晶硅

现货信息：N 型致密料中间价 3.55 万元/吨，N 型复投料中间价 3.65 万元/吨，P 型复投料 3.4 万元/吨，颗粒硅 3.15 万元/吨，菜花料 3.0 万元/吨，皆较上一交易日保持不变。

市场分析：从供应端看，本周电解铝开炉数量维持稳定，西南地区产能释放态势仍在延续，供应端未见明显收缩迹象。需求端表现分化但整体疲弱：多晶硅价格暂稳，然而下游企业压价意愿强烈，行业产量保持平稳，实际需求变化有限；有机硅市场价格承压下行，企业开工率有所提升，带动需求端小幅回暖；铝合金企业开工率维持稳定，受价格低位吸引，下游采购意愿有所增强。出口方面，4 月出口量同比出现回落，海外市场需求疲软态势未改。综合来看，当前市场供需矛盾仍未缓解，供应端收缩力度有限，短期内行情改善空间或较为有限。

参考观点：多晶硅 2507 震荡为主，关注前期低点支撑。

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：技术面或将由单边下跌趋势，转向低位震荡，反弹受均线系统压制；基本面而言：原料端镍铁成交冷清，成本支撑减弱，供应端国内和海外减产幅度不大，供应压力仍在，但整体需求较为疲软，将制约价格上行

参考观点：低位宽幅震荡，暂未企稳，当前以观望为主。

螺纹钢

现货信息：螺纹钢：HRB400E:Φ20:汇总价格:上海(日): 3090 元/吨，较上一交易日下降 20 元/吨

市场分析： 盘面呈现高基差下抵抗式下跌转向震荡；基本面而言：外围会谈顺利进行，产业链内原料逐步企稳，成本中枢动态运行，双焦超跌反弹，淡季需求回落，库存偏低，估值中性偏低，短期关注宏观情绪提振

参考观点： 整体估值偏低，短期保持轻仓逢低偏多思路对待。

热卷

现货信息： 热轧板卷：4.75mm：汇总价格：上海（日）：3200 元/吨，较上一交易日持平

市场分析： 技术面由下跌趋势逐步转向企稳；基本面而言：外围会谈顺利进行，产业链内原料逐步企稳，成本中枢动态运行，双焦超跌反弹，表需回升，库存偏低，估值中性偏低，短期关注宏观情绪提振

参考观点： 整体估值偏低，保持轻仓逢低偏多思路对待。

现货信息： 铁矿普氏指数 94.95，青岛 PB（61.5）粉 724，澳洲粉矿 62%Fe725。铁矿石主力合约收盘价 704。

市场分析： 供应端，全球发运量回升至近年同期高位，但国产矿产量环比小幅上升，整体供应压力缓解。巴西发货量 745.8 万吨（+513.7 万吨），中国到港量 1383.6 万吨（+385.2 万吨），发运量创近年同期高位。需求端，钢厂高炉开工率高位回落，铁水产量连续三周下行，但当前仍处于历史高位。港口库存去化趋势未改，但绝对量仍处历史偏高水平，叠加淡季需求走弱预期，库存压力逐步显现。此外，中美关税缓和提振市场情绪，但钢坯出口持续性存疑。非主流矿减产预期对矿价形成底部支撑，但焦炭首轮提降落地后，钢厂利润收缩可能进一步抑制铁矿采购需求。

参考观点： 铁矿 2509 短期或维持震荡格局，需关注港口库存去化速度及钢厂复产节奏，提示交易者谨慎投资风险。

现货信息： 焦煤现货价格指数为 179.5（FOB：澳大利亚峰景矿硬焦煤），较前一日持平。日照港准一级冶金焦平仓价为 1340 元/吨，周环比持平。

市场分析： 焦煤供应端，5 月国内煤矿事故频发导致原煤产量连续三周下滑，叠加新《矿产资源法》实施后成本上升，供应收缩预期增强。需求端，下游焦化厂库存去化放缓，但钢厂库存降幅收窄，补库节奏趋缓。国内煤矿产量阶段性下降，但库存高位压制价格；进口煤成本支撑减弱，蒙古国通关量下降。焦炭方面，钢厂高炉检修增多，铁水日均产量连续下行，原料刚需回落；焦化厂开工率 74.93%，周环比下降 0.15%。

操作建议： 近期焦煤焦炭主力合约以震荡为主，建议关注钢厂库存去化及政策落地情况。

编辑：曹帅 F03088816/Z0019565

审核：沈欣萌：F3029146/Z0014147

复核：李雨馨 F3023505/ Z0013987

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