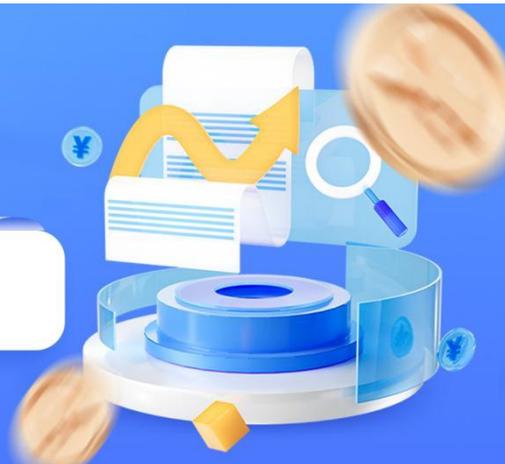


# 安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/06/18

## 宏观

### 股指

**市场分析：**美联储降息预期升温，美元走弱利好新兴市场风险偏好。国内经济呈现“稳中有进”态势，消费对GDP增长的贡献率显著提升，科技制造投资加速，出口结构向中高端市场倾斜，货币政策保持灵活适度，流动性充裕为市场提供支撑。

**参考观点：**关注6月18日陆家嘴论坛政策信号，中东局势或引发波动率放大。IH与IF建议采取中性策略，持有卖出虚值期权或轻仓多头。IC与IM可布局跨期价差套利，或逢低配置远期合约对冲波动。

### 原油

**宏观与地缘：**高度关注以伊冲突发展，是近期油价关键影响因素。目前，市场开始观望，波动率大幅增加。

**市场分析：**基本面看，原油夏季旺季即将到来，同时美库存连续三周下滑，一定程度上在基本面也支撑油价的上涨。但同时中期看，需要密切关注中东局势特别是伊朗对以色列袭击的反击，中东局势若持续升级，则原油价格易涨难跌。多家机构预测称，若地区冲突进一步扩大，不排除油价重新回到高油价区间。需密切关注该影响因素。同时，若该驱动逐渐淡化，或冲突降级，原油的风险溢价也将快速回落。近期波动率将大幅增加。

**参考观点：**WTI主力关注78美元/桶附近压力。

### 黄金

**宏观与地缘：**地缘冲突动态：伊朗释放缓和以伊冲突的信号，但霍尔木兹海峡三艘油轮起火事件加剧紧张，避险需求推升黄金一度冲高。特朗普在G7峰会宣布暂缓对俄制裁，推动金价部分回落，但地缘不确定性仍存。

**市场分析：**价格表现：截至6月17日亚市早盘，现货黄金交投于3380-3400美元/盎司附近，日内小幅上涨触及3400关口。技术面关注3385美元左右支撑位及3450美元附近阻力位。  
**多空博弈：**中东风险溢价（短期）+美联储降息预期（中期）构成支撑，但获利了结行为抑制涨幅。

**操作建议：**短期策略：以伊冲突进展为核心驱动。若局势恶化，金价或突破3450美元附近；若外交突破则下探3250-3300美元支撑区。同步关注G7峰会贸易分歧动向。长期布局：全球经济的不确定性、贸易摩擦的加剧以及通胀预期的上升，都可能为黄金提供结构性支撑。投资者应密切关注以伊局势的最新动态、G7峰会的成果以及美联储的经济预测。

## 白银

**外盘价格:**截至6月17日亚盘,国际银价交投于36.1-36.5美元/盎司,延续窄幅震荡格局,仓单量较上一交易日增加,显示多空博弈加剧。

**市场分析:**伊朗虽寻求通过阿曼、卡塔尔调解以伊冲突,但以色列宣称“已控制德黑兰上空”,伊朗警告将发动“前所未有”打击,冲突升级风险支撑避险资产。美欧关税分歧未解(欧盟或接受10%统一关税),但市场焦点转向中东局势,若美方介入可能进一步推升贵金属。金银比仍处历史高位,白银工业需求及补涨逻辑吸引资金,沪银持仓5日增长,凸显看涨情绪。

**操作建议:**关注36美元/盎司关键支撑,当前仍处于震荡行情,若中东局势缓和可能削弱避险需求,美联储降息节奏不及预期或压制银价上行空间。

## 化工

### PTA

**现货信息:**华东现货价格为5020元/吨,环比增长15元/吨,基差270元/吨。

**市场分析:**中东地缘因素导致上周成本端原油价格走势偏强,对PTA价格有支撑,但上方空间有限。6月PTA装置检修与重启并行,整体开工率维持在83.25%,环比增长4.25%,库存可用天数为4.03天,基本与上期持平,但仍处于历史同期低位,呈现持续去库态势;聚酯工厂负荷维持在88.72%,环比下降0.46%,江浙织机负荷为61.02%,环比下降0.24%,纺织淡季订单疲软,纺织市场淡季,缺乏利好刺激之下,库存压力逐步显现。

总的来说,成本端原油波动提供短期支撑,但PTA自身供需矛盾仍主导价格走势。

**参考观点:**短期或跟随成本端震荡运行。

### 乙二醇

**现货信息:**华东地区现货价格报4470元/吨,环比增长33元/吨,基差70元/吨;

**市场分析:**供应方面,受地缘因素影响,部分中东装置停车,但乙二醇总体开工负荷55.07%,环比增长2.71%,煤制开工率55.28%,环比增长3.95%,周度产量为33.71万吨,较前一周增长1.82万吨;库存方面,华东主港库存56.38万吨,环比减少3.42万吨;需求方面,聚酯工厂负荷维持在88.72%,环比下降0.46%,江浙织机负荷为61.02%,环比下降0.24%,终端订单天数9.91天,环比下降0.51天。

目前乙二醇市场短期关注地缘因素及成本端价格变动,中期需跟踪关税政策与下游需求恢复情况。

**参考观点:**短期或窄幅偏多震荡。

### PVC

**现货信息:**华东5型PVC现货主流价格为4750元/吨,环比持平;乙烯法PVC主流价格为5050元/吨,环比增长50元/吨;乙电价差为300元/吨,环比增长50元/吨。

**市场分析:**供应方面,上周在79.25%环比减少1.47%,同比增加3.23%;其中电石法在81.77%环比减少0.54%,同比增加6.32%,乙烯法在72.59%环比减少3.94%,同比减少5.11%。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。截至6月12日PVC社会库存新样本统计环比减少2.59%至57.36万吨,同比减少36.83%;其中华东地区在52.20万吨,环比减少2.72%,同比减少38.25%;华南地区在5.16万吨,环比减少1.24%,同比减少17.69%。受市场情绪影响,6月17日期价小幅回升,但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 7161 元/吨，环比增长 29 元/吨；华东主流价格为 7195 元/吨，环比增长 44 元/吨；华南主流价格为 7308 元/吨，环比增长 24 元/吨。

**市场分析：**供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率 78.64%，环比上升 1.63%；中石化产能利用率 77.99%，环比上升 0.45%。国内聚丙烯产量 77.56 万吨，相较上周的 75.77 万吨增加 1.79 万吨，涨幅 2.36%；相较去年同期的 65.54 万吨增加 12.02 万吨，涨幅 18.34%。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）平均开工下降 0.04 个百分点至 49.97%。库存方面，截至 2025 年 6 月 11 日，中国聚丙烯港口样本库存量较上期降 0.18 万吨，环比降 2.71%，较上周顺利去库。6 月 17 日期价小幅回升，主要受市场情绪影响所致，基本面表现弱势，暂无明显驱动力，期价或震荡运行，警惕情绪回落风险。

**参考观点：**基本面暂无改善，警惕情绪回落风险。

## 塑料

**现货市场：**现货信息：华北现货主流价 7386 元/吨，环比增长 31 元/吨；华东现货主流价 7560 元/吨，环比增长 45 元/吨；华南现货市场主流价 7721 元/吨，环比增长 27 元/吨。

**市场分析：**供应端看，中国聚乙烯生产企业产能利用率 79.17%，较上周期增加了 1.76 个百分点。需求端看，上周中国 LLDPE/LDPE 下游制品平均开工率较前期-0.49%。其中农膜整体开工率较前期-0.53%；PE 包装膜开工率较前期-0.45%。库存端看，截至 2025 年 6 月 11 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：50.87 万吨，较上期下跌 0.9 万吨，环比跌 1.74%，库存趋势由涨转跌。受原油成本端价格拉升带动，6 月 17 日期价回升，当前塑料基本面表现弱势，期价或震荡运行，警惕情绪回落风险。

**参考观点：**基本面表现弱势，警惕情绪回落风险。

## 纯碱

**现货信息：**沙河地区重碱主流价 1214 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，上周纯碱整体开工率 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，上周厂家库存 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 窄幅波动，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 1117 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1230 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1130 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 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%，近期供应水平波动不大，不过 6-7 月仍有产线点火计划，关注产线变动。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 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 窄幅波动，预计盘面短期延续震荡偏弱。

## 橡胶

**市场价格：**橡胶现货价格：国产全乳胶：13900 元/吨，泰烟三片：19500 元/吨，越南 3L 标胶：15000 元/吨，20 号胶：13650 元/吨。合艾原料价格：烟片：66.87 泰铢/公斤，胶水：56.95 泰铢/公斤，杯胶：47.2 泰铢/公斤，生胶：64 泰铢/公斤。

**市场分析：**密切关注原油价格异动带动的化工品整体波动率增加，橡胶被市场情绪带动，反弹为主。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反弹高度，密切关注原油化工系近期的强势程度。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 69.98%，环比+5.93%，同比-10%。全钢胎开工 58.7%，环比+3.05%，同比+4.95%。市场炒作贸易战等宏观叙事，美国汽车关税征收同时扩大家用电器关税征收或严重抑制全球橡胶需求，密切关注橡胶下游开工情况，目前本周开工有所回升同时叠加宏观情绪影响，带动橡胶反弹。关注国内橡胶进口量，库存变化情况等要素。

**参考观点：**关注沪胶下游开工情况，受市场共振影响反弹为主。

## 甲醇

**现货信息：**国内甲醇现货价格整体上行，华东地区甲醇现货价格报 2585 元/吨，较前一日上涨 95 元/吨。

**市场分析：**甲醇期货主力合约 MA509 收盘价报 2455 元/吨，较前一交易日下降 0.37%。港口库存方面，中国甲醇港口库存回升，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略降至 87.98%，国内西北地区供应维持高位供应压力持续。伊朗阿萨鲁耶周边 600 万吨/年甲醇装置因地缘冲突全部停工，占中国进口量的 40%。需求端 MTO 装置开工率回升至 88.56%，MTBE 开工率回升至 59.70%。但传统下游甲醛、二甲醚需求疲软，限制价格上行空间。

**参考观点：**短期期价或维持震荡偏强运行，关注港口库存变化及伊朗装置恢复情况。

## 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 2252 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2451 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2300-2335 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2300-2335 元/吨。

**市场分析：**从外盘来看，美国农业部 USDA6 月供需报告下调全球及美国期末库存，虽低于预期，但报告整体利多支撑有限；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，叠加近期东北地区陈粮拍卖呈现“量价齐升”格局，进一步强化持粮主体挺价心态；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。另外需要注意的是，小麦启动托底收购对玉米的替代作用减轻，利好玉米价格。

**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 4.9 元/斤左右，开封地区大花生通米 4.4 元/斤左右；

山东地区原料收购基本收尾，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 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 4.7-4.75 元/斤左右；

**市场分析：**由于美国政府对未来两年生物燃油标准提高，油脂市场大涨，对花生期货起到情绪支撑作用，但花生自身基本面来看，价格无持续上涨动力。市场预估 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：**短期花生主力价格难有趋势性行情，以区间震荡对待。

## 棉花

**现货信息：**中国棉花现货价格指数（CC3128B）报 14,862 元/吨，新疆棉花到厂价为 14762 元/吨。

**市场分析：**中美经贸有利好进展，整体宏观情绪回暖，带动棉价重心上移。从外盘来看，据美国农业部 USDA 供需报告显示，报告下调全球及美国棉花期末库存，且美国 2025/26 年度棉花产量为过去 10 年产量第二低年份，为棉花带来偏多影响；从国内来看，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，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，累库压力上升，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 14.37 元/公斤，上涨 0.17 元/公斤。河南生猪价格在 14.00-14.40 元/公斤，上涨 0.20 元/公斤。

**市场分析：**供应方面规模化养殖企业继续保持出栏节奏调控，主动压栏现象增多，供应结构导致猪源减少，供应下降。需求方面猪肉的需求度较低。价格下跌后，餐饮等终端消费需求依然较为平淡，整体需求端较弱。短期价格上涨主要源于养殖端供给调节带来的变化，生猪涨幅有限。

**参考观点：**生猪 2509 合约，关注能否突破上方压力位 14000。需持续关注生猪的出栏情况。

## 鸡蛋

**现货市场：**全国主产区鸡蛋价格多上涨，全国平均价格 2.72 元/斤，上涨 0.10 元/斤。河南鸡蛋均价 2.65-2.70 元/斤，上涨 0.10 元/斤。

**市场分析：**供应方面老鸡淘汰已持续一段时间，淘鸡日龄继续缩短，鸡场处于持续淘汰过程，蛋价低位有反弹需求。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，无库存支撑的情况下，需求仍然疲软。随着淘鸡节奏加快，供给压力得到缓解后，鸡蛋价格有望稳定。

**参考观点：**当前鸡蛋期价估值偏低，下方操作空间有限，老鸡继续淘汰对行情有一定支撑，建议暂时观望为主。

## 豆二

**现货信息：**美国大豆进口成本价：4606 元/吨、巴西大豆进口成本价：3811 元/吨、阿根廷

大豆进口成本价：3669 元/吨。

**市场分析：**美生物燃油出现重大突破提振美豆。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：**豆二短线或震荡偏强。

### 豆粕

**现货信息：**张家港 2890 元/吨、天津 2900 元/吨、东莞 2900 元/吨。

**市场分析：**(1) 宏观面：美国关税政策反复，全球地缘性动荡加剧。

(2) 国际方面：关税政策和天气为价格主要驱动因素。随着进入美豆种植关键期，天气炒作敏感度增加。

(3) 国内供需：油厂开机率和压榨高位，豆粕供给压力逐渐凸显。下游采购积极性下滑，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，豆粕库存因下游需求旺盛累库速度缓慢。

**参考观点：**豆粕短线或区间震荡。

### 豆油

**现货信息：**河南 8270 元/吨、山东地区：8150 元/吨、江苏地区 8240 元/吨、广州 8220 元/吨、福建地区 8230 元/吨。

**市场分析：**(1) 国际方面：美生物燃油出现重大突破，外盘回升带动国内豆油。美豆进入关键生长期，关注产区天气变化。

(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：**豆油短线或震荡偏强。

## 金属

### 沪铜

**现货信息：**上海 1#电解铜价格 78620-78810，涨 70，升 180-升 300，进口铜矿指数-44.75，跌 1.46

**市场分析：**中东以伊冲击延续，全球地缘动荡冲击市场风险偏好，磕磕绊绊扰动是现实特征，尤其在主导国美国就业、物价等相关数据难以共振，再度验证了 2025 年降息路径的磕磕绊绊复杂局面，这是一个较长时间的演绎逻辑问题，符合全球割裂和脱钩的背景；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：**铜价测试岛形下沿颈线，关注有效性，并以此作为防御线

### 沪铝

**现货信息：**上海现货铝报价 20620 元/吨，跌 10。

**市场分析：**宏观方面，美联储议息会议临近，中东地缘风险升温。供应端，国内电解铝运行产能稳定，运行产能回升至 4410 万吨接近行业上限，供给充足。需求端，传统淡季效应显著，建筑型材开工率环比-15%，光伏组件排产环比+8%，新能源汽车产销同比+18%，但边际贡献有限。下游产业进入传统淡季，加工企业补库意愿不足，按需采购为主。库存端，沪铝

最新社会库存 45.8 万吨，周环比-0.2 万吨，社库处于 50 万吨以下，处于历史同期低位。整体看，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：**激进者可轻仓试多，稳健者等待观望。

### 氧化铝

**现货信息：**氧化铝全国均价 3247 元/吨，跌 20；河南现货报价 3220 元/吨，跌 20；山东现货报价 3220 元/吨，跌 20。

**市场分析：**供应端，全国运行产能 8901 万吨/年，新增产能释放，产量攀升至高位，过剩压力加剧。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，铝土矿港口库存增至 2480 万吨，氧化铝成本重心下移。整体来看，氧化铝供过于求，且库存处于高位，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 20050 元/吨，持平；华东市场现货报价 20050 元/吨，持平。

**市场分析：**成本端，废铝现货偏紧，价格坚挺，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，2025 年新增产能 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，压铸企业按需采购且压价明显。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。短期来看，铸造铝合金面临成本支撑和淡季累库矛盾，或将围绕 19000-19600 元/吨区间运行。

**参考观点：**铸造铝合金 2511 合约或将维持区间震荡。

### 碳酸锂

**现货信息：**电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 60350（-200）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 58800（-100）元/吨，电碳与工碳价差为 1550（-100）元/吨。

**市场分析：**成本端锂矿市场止跌回稳，锂辉石精矿 CIF 报价微涨，库存显著下降；供给端虽周开工率小幅下滑，但仍处高位运行，盐湖提锂逐步取代云母提锂，成为产量增长主力。需求端疲态显现，仅动力电池需求保持韧性，正极材料及终端消费领域均未达预期。当前基本面尚未实质性改善，矿价企稳提供底部支撑，但上游减产信号不明，锂价缺乏上行驱动，预计短期内将维持区间震荡。

**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：**供给端各地区延续复产，产量边际增长；其中新疆地区硅厂因电价下调，有望逐步恢复至接近满负荷生产状态。此外西南地区进入丰水期，复产驱动力增强。需求端维持按需采购：硅料排产预计将持续提升，但对工业硅的采购量整体并无大幅增长；有机硅周产量有所减少，且企业后续复产空间有限；铝合金行业进入 6-7 月传统消费淡季，市场以常规订单为主。综合来说，基本面维持宽松状态，库存呈现小幅去库趋势，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 2509 底部震荡

### 多晶硅

**现货信息：**N 型致密料中间价 3.45 万元/吨，N 型复投料中间价 3.55 万元/吨，P 型复投料 3.3 万元/吨，颗粒硅 3.05 万元/吨，菜花料 2.9 万元/吨，较上一交易日保持不变。

**市场分析：**从供应端看，四川地区工厂复产叠加市场对新产能的预期不断增强，带来短期周度产量边际提升。在需求端，市场表现持续疲软。光伏产业链需求边际显著转弱，光伏组件排产已下调至低位区间。硅片企业通过自律配额，下调 N 型硅片价格并缩减排产规模；电池片企业也制定减产计划，进一步压缩产能。终端市场“抢装”热潮褪去后，观望氛围浓厚，采购方对工业硅的需求不再积极，采购行为趋于谨慎，导致整体需求端增长动力不足。综合来看，当前市场供需矛盾仍未缓解，短期内行情改善空间或较为有限。

**参考观点：**多晶硅 2507 或偏弱震荡，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）12700 元/吨，较上一交易日下降 50 元/吨

**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，较上一交易日持平

**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：宏观情绪修复，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)：3190 元/吨，较上一交易日下降 10 元/吨

**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。

#### 铁矿石：

**现货信息：**铁矿普氏指数 94.25，青岛 PB（61.5）粉 718，澳洲粉矿 62%Fe721。

**市场分析：**供应端方面，澳洲和非主流国家发运量增加，巴西发运量小幅下降，但整体发运量维持高位。需求端方面，高炉开工率微降 0.13%，但铁水产量环比上升，显示钢厂生产积极性较高。库存方面，港口库存环比增加 45 万吨，但累库幅度收窄，日均疏港量连续三周上升至 300 万吨以上。技术面，铁矿石 2509 合约 MACD 指标持续金叉向上，下方 5 日均线支撑明显。下游需求进入旺季，钢企对铁矿石需求仍旺盛，但中美关税缓和提振市场情绪，碳

减排政策限制部分高炉生产。

**参考观点：**铁矿主力合约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。

#### **煤炭：**

**现货信息：**焦煤现货价格指数为 174.75，国内炼焦煤价格指数为 1214 元/吨。焦化厂库存连续 4 周累库至 127.01 万吨，钢厂库存去化缓慢，港口库存高位回落至 214.15 万吨

**市场分析：**焦煤供需层面，进口焦煤通关量高位回落，国内煤矿产量小幅下降，但库存仍处于高位。需求端，电力行业需求增加，但冶金行业需求疲软，导致价格承压。期货主力合约 2509 日线 MACD 绿柱连续收窄。焦炭方面，焦化厂库存连续 4 周累库至 127.01 万吨，钢厂库存去化缓慢，港口库存高位回落至 214.15 万吨。

**操作建议：**近期焦煤焦炭供需宽松，主力合约或以震荡为主，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

#### 免责条款

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