



2025/07/31

宏观

股指

宏观：关注中美经贸会谈（7月27-30日）和月底政治局会议临近，市场博弈刺激政策（如促消费或产业扶持），推动风险偏好提升。保险资金长周期考核机制落地，中长期资金入市预期强化，权益投资比例有望提升，投资风格预估向红利资产、优质成长板块转向；锂电行业“反内卷”政策深化，供给侧改革加速，技术领先、成本控制力强的板块将受益于行业集中度提升。

市场分析：市场主要受中美关税谈判进展及月底政治局会议的政策博弈预期支撑。投资者风险偏好维持高位，叠加央行单日净投放3,251亿元逆回购操作改善流动性，推动资金流向估值弹性较高的中小盘股。股指或维持震荡偏强格局，IM合约可能继续受益于成长股轮动，但远月贴水提示中长期不确定性，需关注政策信号和基差变化。

参考观点：短期内警惕冲高回落风险，中长期保险资金入市政策有望提升市场稳定性，逢回调布局多单。

原油

宏观与地缘：夏季旺季托底油价，同时特朗普对制裁俄罗斯重新表态，对原油供给产生一定干扰，但OPEC明确增产以及美联储会议和贸易谈判都给局势带来不稳定性。WTI主力基于63-65美元/桶支撑，震荡行情为主。

市场分析：IEA上调2025年全球石油供应增长预期至210万桶/日。同时OPEC+7、8月会议或将加大增产力度，因此原油价格处于相对弱势，整体中长期价格重心下移。同时，8月1日，美国关税谈判最后期限将至，或对全球经济带来较大的重塑影响，需密切关注全球经贸活动的变化情况。基本面看，原油夏季旺季即将到来，一定程度上托底油价，密切关注大美法案对美国的影响。关注后续中东局势发展、大美法案、美国传统旺季夏季需求，美元指数走势以及OPEC+会议情况。

参考观点：WTI主力关注63-65美元/桶附近支撑，近期多空交织，震荡为主。

黄金

宏观与地缘：因市场普遍预计美联储将维持4.25%-4.50%的利率区间，且可能在政策声明及鲍威尔新闻发布会上释放更为鹰派的信号，金价上行动力受限。美国6月职位空缺环比下降27.5万至743.7万，显示就业市场边际疲软，而7月消费者信心指数升至97.2，经济数据分化令黄金多空博弈加剧。美债收益率回落（10年期跌至4.33%）、地缘风险未解及美联储

9月降息预期仍存。

市场分析：周三亚洲时段，金价维持窄幅震荡，美国美元指数在前一日创下一个半月高位后小幅回落，令金价获得一定支撑。

操作建议：关注阻力位 3350-3360 美元，若突破可观察 3440 美元压力；支撑参考 3300 美元。关注美国 GDP 及 ADP 数据，等待非农数据指引方向。

白银

外盘价格：周三亚盘交易期间，白银开盘于 38.145 美元/盎司。金银比升至 87 上方反映白银相对弱势。

市场分析：CME“美联储观察”显示，7月维持利率不变概率为 97.4%，9月降息 25 基点概率升至 63.7%。特朗普政府因债务压力推动降息诉求，但市场对 7 月决议持观望态度。贸易局势方面，美国将对俄罗斯关税谈判期限缩短至 10 天，若未达成协议将加征关税，印度或于 9 月应对美国 25% 关税。地缘风险方面，俄乌动荡仍存，白银避险需求存在潜在支撑。此背景下，白银作为避险资产的属性与工业需求形成博弈。

操作建议：阻力位参考 38.45-38.70 美元，支撑关注 37.80 美元。警惕周五非农数据扰动。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为 4858 元/吨（+28 元/吨），基差-12 元/吨（-8 元/吨）。

市场分析：当前 PTA 现货加工费为 236.11 元/吨（+38.96 元/吨）仍处于历史较低位，生产毛利为-223.89 元/吨（+38.96 元/吨）。装置动态方面，福化装置检修，威联化学检修至 8 月底，福海创 450 万吨 PTA 装置停车，逸盛海南 8 月存技改计划。三房巷新装置 7 月底投产，整体开工率在 80.76%（+0.41%），产量为 144.48 万吨（环比不变）处于历史高位。需求方面，聚酯工厂负荷维持在 86.42%（-0.23%），纺织企业库存可用天数为 30.74 天（+0.28 天），江浙织机负荷为 55.59%（-0.24%），订单天数 6.94 天（-0.33 天）。

国内 PTA 处于投产周期且下半年检修计划偏少，聚酯综合开工率维持高位，但终端织造订单疲软，涤纶长丝库存高达 30.74 天。整体呈现供强需弱态势。

参考观点：短期震荡运行，注意成本端和市场情绪扰动。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格报 4525 元/吨（+7 元/吨），基差 75 元/吨（+24 元/吨）。

市场分析：煤炭价格持续走高，成本端支撑偏强。供应端，国内集中检修期已过，负荷将逐步恢复，外围装置也存开工率提升的预期，马来西亚 75 万吨已重启，伊朗装置基本恢复，沙特因为电力故障停车装置也在恢复中。目前乙二醇总体开工负荷 59.2%（+0.71%），煤制开工率 59.99%（-0.74%），产量为 35.99 万吨（+0.43 万吨）；库存方面，国内华东主港库存 47.5 万吨（-1.9 万吨），为近八年来最低水平，本周主港到货一般且发货降温，整体库存有所回升；需求方面，下游聚酯负荷下降至 86.42%，部分产业减产意愿有所缓和，后续关注下游需求提振情况。

总的来说，目前煤炭市场情绪向好及国内相关政策对乙二醇有利多提振，叠加港口库存低位提供价格支撑。中长期关注三季度国内开工率回升及终端减产落地限制需求弹性。

参考观点：情绪消退后的震荡行情，激进者可逢低短多。

PVC

现货信息：华东 5 型 PVC 现货主流价格为 5060 元/吨，环比增长 40 元/吨；乙烯法 PVC 主流

价格为 5150 元/吨，环比持平；乙电价差为 90 元/吨，环比降低 40 元/吨。

市场分析：供应方面，上周 PVC 生产企业产能利用率在 76.79%环比减少 0.80%，同比增加 3.46%；其中电石法在 79.25%环比减少 0.46%，同比增加 3.55%，乙烯法在 70.27%环比减少 1.68%，同比增加 3.69%。需求方面，国内下游制品企业略有好转，但成交仍以刚需为主。库存方面，截至 7 月 24 日，PVC 社会库存新样本统计环比增加 3.97%至 68.34 万吨，同比减少 28.23%；其中华东地区在 62.51 万吨，环比增加 4.15%，同比减少 30.82%；华南地区在 5.83 万吨，环比增加 2.01%，同比增加 19.79%。7 月 30 日期价回落，PVC 基本面方面暂未有明显改善，短期仍随市场情绪波动。

参考观点：基本面未有明显改善，短期仍随市场情绪波动。

PP

现货市场：现货信息：PP 拉丝现货中，华北地区主流价格为 7125 元/吨，环比降低 12 元/吨；华东主流价格为 7117 元/吨，环比降低 14 元/吨；华南主流价格为 7245 元/吨，环比降低 16 元/吨。

市场分析：供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率 76.96%，环比下降 0.33%；中石化产能利用率 84.32%，环比下降 0.02%。国内聚丙烯产量 77.36 万吨，相较上周的 77.69 万吨减少 0.33 万吨，跌幅 0.42%；相较去年同期的 65.30 万吨增加 12.06 万吨，涨幅 18.47%。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 0.15 个百分点至 48.37%。库存方面，截至 2025 年 7 月 23 日，中国聚丙烯贸易商样本企业库存量较上期（20250716）上涨 1.43 万吨，环比上涨 9.36%。7 月 30 日期价回落，基本面表现暂无明显驱动力，短期仍随市场情绪波动为主。

参考观点：基本面暂无改善，短期仍随市场情绪波动为主。

塑料

现货市场：现货信息：华北现货主流价 7370 元/吨，环比增长 29 元/吨；华东现货主流价 7507 元/吨，环比增长 12 元/吨；华南现货市场主流价 7611 元/吨，环比持平。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯生产企业产能利用率 79.83%，较上周期增加了 1.13 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-0.2%。其中农膜整体开工率较前期+0.2%；PE 包装膜开工率较前期-0.5%。库存端看，截至 2025 年 7 月 23 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：50.29 万吨，较上期下跌 2.64 万吨，环比跌 4.99%，库存趋势由涨转跌。7 月 30 日期价回落，当前塑料基本面表现无明显改善，短期仍随市场情绪波动为主。

参考观点：基本面表现无明显改善，短期仍随市场情绪波动为主。

纯碱

现货信息：沙河地区重碱主流价 1303 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 83.02%，环比-1.08%，纯碱产量 72.38 万吨，环比-0.94 万吨，个别企业检修或故障，导致设备停车，产量及开工下降。库存方面，上周厂家库存 186.46 万吨，环比-4.1 万吨，跌幅 2.15%；据了解，社会库存增加接近 6 万吨，总量 30+万吨。纯碱需求表现提升，下游低价采购量增加，高价相对观望。整体来看，纯碱基本面驱动有限，但盘面情绪转变较快，短期建议理性操作。持续关注市场情绪、装置检修及宏观政策动态。

参考观点：昨日盘面 09 窄幅波动，短期盘面情绪变化较快，建议理性操作。

玻璃

现货信息：沙河地区 5mm 大板市场价 1275 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1310 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1250 元/吨，华中 5mm 大板市场价 1230 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周浮法玻璃开工率 75.10%，环比-0.53%，玻璃周度产量 110.82 万吨，环比-0.02 万吨，跌幅 0.02%，供应窄幅波动，下周个别产线存放水预期，但前期点火的产线有计划出玻璃，周产量或有小幅增加。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 6189.6 万重量箱，环比-304.3 万重量箱，跌幅 4.69%，库存继续去化。近期玻璃需求端情绪有所好转，但产业情绪依旧谨慎。整体来看，玻璃供需变化幅度有限，但盘面市场情绪降温明显，短期建议理性操作。持续关注市场整体情绪、重要会议政策及产能变动。

参考观点：昨日盘面 09 窄幅波动，短期盘面情绪变化较快，建议理性操作。

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：15000 元/吨，泰烟三片：20100 元/吨，越南 3L 标胶：14950 元/吨，20 号胶：14250 元/吨。合艾原料价格：7 月 28 日价格因泰国节日暂停更新，25 日价格为烟片：65.59 泰铢/公斤，胶水：55 泰铢/公斤，杯胶：48.5 泰铢/公斤，生胶：60 泰铢/公斤。

市场分析：关注近期橡胶因国内主导品种共振，走出的同向行情。近期宏观因素主导的行情开始出现分歧，逐步回归基本面因素。基本面来看，泰国原料价格在供给宽松下逐步回落。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，本周下游轮胎开工有所回升，半钢胎 70.06%，环比+1.93%，同比-10.06%。全钢胎开工 62.23%，环比+0.25%，同比+3.98%。国内“反内卷”升级“供给侧改革 2.0”宏观情绪下，国内主导品种反弹后出现大幅技术性回落，橡胶跟随大幅下跌。同时，美国关税谈判最后期限 8 月 1 日临近，贸易谈判的进程极大影响橡胶下游出口新订单数据，对其价格影响较大，市场或根据贸易紧张与缓和程度，对盘面价格多空博弈。

参考观点：关注沪胶下游开工情况，关注主力合约 14500-15000 元/吨价格支撑。

甲醇

现货信息：浙江现货价格报 2430 元/吨，与前一交易日相持平。新疆现货价报 1625 元/吨，安徽现货价报 2345 元/吨，较前一交易日上涨 20 元/吨。

市场分析：甲醇期货主力合约 MA509 收盘价报 2419 吨，较前一交易日下降 0.62%，方面，港口库存总量 72.58 万吨，华东去库 8.7 万吨，华南累库 2.26 万吨。供应方面，国内甲醇行业开工 83.98%，环比上涨 1.5%。需求端 MT0 装置开工率 84.95%，MTBE 开工率 69.01%。MT0 装置利润压缩，传统下游需求（甲醛、二甲醚）疲软，供需矛盾仍存。反内卷政策推动煤炭价格上行，对甲醇成本形成支撑，但煤制甲醇利润高位难持续，限制价格上行空间。

参考观点：期价震荡偏弱运行，关注 8 月进口船货到港量及下游需求恢复情况。

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 2262 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2477 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2290-2305 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2300-2310 元/吨。

市场分析：从外盘来看，美国农业部 7 月 USDA 报告显示，全球及美国产量均处近几年高位，但由于出口预期调高的原因，期末库存大幅降低，对期价存一定支撑；从国内来看，玉米市场虽处于新旧粮交替空窗期，但进口玉米拍卖持续进行，加之其他替代品进口资源叠加，推动市场情绪略悲观，因此期价相对疲弱，但期价已跌至相对低位，短期情绪修复期价低位反弹；而国内玉米下游采购谨慎导致消费乏力，养殖利润低位，加之小麦替代的影响，饲料企业对玉米的补库需求受抑制，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。基本面暂无重大利好事件，续涨动力不足。

参考观点：短期玉米期价反弹动力不足，存一定下行风险。

花生

现货价格：308 通米参考价格 4.4-4.5 元/斤左右，目前质量差异大，成交以质论价，询价问货的增多，多数地区价格稳中偏强；兴城大集，小日本通米 4.35-4.4 元/斤左右，上货量 15 车左右，余粮见底，价格基本平稳；吉林地区 308 通米 4.3-4.4 元/斤左右，四粒红通米 4.2 元/斤左右。

市场分析：当前正处花生种植季节，市场预估 25 年国内花生种植面积预估同比趋增，若此期间无极端天气发生，年度增产背景下，预计花生远月价格承压；阶段性来看，新花生上市在即，花生市场快速消耗旧作库存，市场成交价格偏弱，目前仍处天气敏感题材时期，关注新花生天气情况及春花生上市开秤价格；下游贸易商采购谨慎，多以库存存货为主，当前处供需双弱格局，在需求好转前，价格难有大幅波动。

参考观点：短期花生期价底部区间震荡为主。

棉花

现货信息：中国棉花现货价格指数（CC3128B）报 15470 元/吨，新疆棉花到厂价为 15343 元/吨。

市场分析：外盘来看，7 月美国农业部 USDA 报告显示，上调全球及美国棉花产量以及期末库存，带来偏空影响，关注后续宏观及天气扰动；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，6 月棉花进口再创新低，棉花商业库存快速消耗，新棉开秤前供应趋紧预期为棉价提供支撑，但市场预期三季度或将增发滑准税进口配额，对市场产生利空影响；国内纺服终端处淡季周期内，成品库存持续累积，供需面缺乏明确利好因素引导，宏观情绪消退后回归基本面推动，价格偏弱震荡。

参考观点：棉价向上驱动不足，短期震荡偏弱运行，预计向下测试 13500 元/吨一线支撑。

豆粕

现货信息：张家港 2880 元/吨、天津 2930 元/吨、日照 2880 元/吨、东莞 2870 元/吨。

市场分析：（1）国际方面：关税政策和天气为价格主要驱动因素。随着临近美豆种植关键期，天气炒作敏感度增加。中美开启第三轮贸易会谈，关注会谈内容。

（2）国内供需：大豆到港高峰，油厂开机率和压榨高位，豆粕供给压力凸显。中美虽进行多轮商务会谈，但关系依旧不明朗，未来四季度大豆买船存在较大缺口，美豆出口的不确定性支撑远期合约。随着下游库存建立并接近饱和，下游主要为滚动补库。供强需弱格局下，豆粕库存持续累库，库存压力渐显。

参考观点：豆粕短线或宽幅震荡。

豆油

现货信息：江苏地区 8520 元/吨、广州 8420 元/吨、福建地区 8400 元/吨。

市场分析：（1）国际方面：美豆即将进入关键生长期，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，豆油供给压力偏大。市场成交以刚需采购与空单回补为主，由于基差仍偏高，下游贸易商主要采买新货滚动补仓远月。豆油库存处于累库态势。

参考观点：豆油短线或偏强运行。

生猪

现货市场：主要产销区外三元生猪平均价格 14.28 元/公斤，下跌 0.11 元/公斤。河南生猪价格在 13.80-14.30 元/公斤，下跌 0.20 元/公斤。

市场分析：农业农村部在座谈会上针对生猪产业发展提出了多方面的重要举措：严格落实产能调控举措，合理淘汰能繁母猪，适当调减能繁母猪存栏，减少二次育肥，控制肥猪出栏体重，严控新增产能。阶段性来看，当前市场供应压力持续加剧，部分养殖主体为达成阶段性出栏任务，采取主动降价策略以加快销售进程，致使市场整体承压显著。而终端消费仍处季节性淡季，高温高湿天气加剧肉类消费萎靡，白条猪走货速度放缓，导致屠宰企业开工率走低。从价格层面看生猪市场持续处于弱势运行态势，价格中枢不断下移，市场情绪普遍偏于低迷。

参考观点：短期内可能区间震荡。需持续关注生猪的终端消费和养殖端去库动作。

鸡蛋

现货市场：全国主产地区鸡蛋价格以稳为主，全国平均价格 3.20 元/斤，持平。主销区河南鸡蛋均价 3.05-3.10 元/斤，持平。

市场分析：新开产蛋鸡数量维持高位，整体产能仍然充裕，加之饲料成本下降削弱了成本支撑，中长期供给压力仍未完全释放。养殖亏损情况有所改善，老鸡淘汰进程继续放缓，鸡蛋价格持续上涨而市场成品消化一般。高温高湿天气抑制了鸡蛋的流通，走货速度放慢，贸易商拿货情绪下降，多以消化库存为主。短期会有下降调整趋势，随着院校开学、中秋备货，鸡蛋需求向好，中长线仍存在上涨空间。

参考观点：当前鸡蛋期价估值偏低，下方操作空间有限。建议关注养殖户淘汰意愿的变化，以及鸡蛋价格的季节性反弹时机。

金属

沪铜

现货信息：上海 1#电解铜价格 79320-79580，跌 345，升 70-升 180，进口铜矿指数-42.63，涨 0.82

市场分析：全球关税冲击纷扰不断，具有高金融属性的美铜出现较大波动，当前依旧处在较为强势状态，不过无法带动伦铜或沪铜暗示出某种特别的信号，凸显了全球割裂和脱钩的磕磕绊绊复杂局面，一如政策观望背景的降息话题一样，这是一个较长时间的演绎逻辑问题，短期关注反内卷后的潜在大波动影响；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（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：铜价再度测试 8 万关口后回落，短期或维持整理为主

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 20670 元/吨，涨 50，贴 10。

市场分析：宏观方面，工信部发言推进有色金属等重点行业稳定发展消息逐渐消化，中美经贸会谈在瑞典举行，市场情绪观望为主。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 84.32 万吨，同比+1.86%。需求端，传统淡季效应显著，加上高铝价压制以及关税不确定性压力，下游铝加工企业开工率和订单继续下滑。6 月型材企业开工率环比下滑近 3 个百分点，同比下降 8.34%，建筑订单疲软；新能源汽车产量同比+11.43%，光伏边框、新能源汽车用铝需求稳健。库存端，国内电解铝库存 48.7 万吨，较上周增加 1 万吨，已连续两周累库但低库存支撑仍存。短期看，宏观局面暂不明朗，供需双弱，铝价跌势暂缓，维持区间震荡态势，需关注库存转势变化，把握趋势转折信号。

参考观点：激进者区间操作，稳健者等待价格乏力信号。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国平均价 3271 元/吨，涨 4，贴 55。

市场分析：供应端，上周国内铝土矿主要进口国家港口发运量同比约+68%，且国内氧化铝运行产能较高，上周产量 183.1 万吨，同比+12.91%，产能利用率达 84.45%，市场供应充足。后期氧化铝企业投产继续进行，供应过剩预期较强，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。库存仓单方面，上周氧化铝港口库存 5.8 万吨，较上周减少 1.2 万吨。氧化铝仓单降低至 4208 吨，低仓单加剧挤仓风险，支撑氧化铝上涨。整体来看，氧化铝受仓单低位下降影响有所回升，但基本面未有较大改善，压制上行空间，重点关注美联储议息会议及中美经贸会谈进展，等待机会。

参考观点：建议等待宏观指引，观望为主。

铸造铝合金

现货信息：铝合金现货平均价格为 20100 元/吨，持平。

市场分析：成本端，废铝 6 月出货量同比-6.52%，现货偏紧，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，6 月产量 63.74 万吨，同比+3.39%，铝合金企业开工率 53.9%，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 10.68 万吨，同比+18.67%，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，需关注成本与需求边际变化。

参考观点：铸造铝合金主力维持震荡运行。

碳酸锂

现货信息：电池级碳酸锂（99.5%）市场价报 72000（-1000）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 70950（-1000）元/吨，电碳与工碳价差为 1050 元/吨，较上一交易日保持不变。

市场分析：成本端锂矿价格上调幅度较大，矿库存去化幅度较大，成本支撑进一步加强；供给端周开工率稳定高位运行，盐湖提锂逐步取代云母提锂，成为产量增长主力。需求端则受传统消费淡季影响，市场交投清淡，对价格支撑力度有限，基本面变化有限。市场情绪反复，波动较大。

参考观点：激进者等待关键位置保持区间操作思路，稳健者暂时观望。

工业硅

现货信息: 新疆通氧 553#市场报价 9350 (+50) 元/吨;通氧 421#市场报价 9500 (+100) 元/吨。

市场分析: 从产量方面来看,西南地区本周开炉有所增加,新疆地区开工有所减少,其余地区变化较小,整体供应量有所增加。需求端多晶硅因成本大涨报价上行,但近期高价无新单成交;硅片企业开行业自律会,目前报价分歧大,高位成交有限;组件市场因集中式项目收益大降,终端接受度有限,且上游原料大涨推升成本,终端分布式项目三季度初需求大减,预计在中央反内卷政策推进下,光伏行业需求将进入下行周期。总的来说,工业硅因政策原因开始收缩供给,短期内跟随多晶硅波动。

参考观点: 高位震荡,建议暂时观望

多晶硅

现货信息: N型致密料中间价 4.65 万元/吨,N型复投料中间价 4.7 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,皆较上一交易日保持不变。

市场分析: 多晶硅企业总体产量有所增加,自律减产措施并未导致产能出现明显波动。从需求端来看,下游光伏组件的排产已下调至特定区间,需求呈现边际转弱的态势。随着硅片企业利润趋于稳定,预计其整体产量下滑的态势将结束,而电池片企业也有减产的计划。综合来看,多晶硅需求端依然面临较大压力,盘面情绪扰动较大,短期内宽幅震荡。

参考观点: 高位震荡,建议暂时观望

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) 12950 元/吨,较上一交易日上涨 50 元/吨。

市场分析: 全天盘面围绕日均线震荡偏弱运行;基本面而言: 近期镍铁价格回落,成本支撑减弱,供应端在国内反内卷举措下,不锈钢减产预期仍在,淡季需求仍不佳,库存小幅去化,宏观驱动盘面价格兑现,短期或将回调。

参考观点: 低位区间运行,观望为主。

螺纹钢

现货信息: 螺纹钢: HRB400E: Φ20: 汇总价格: 上海(日): 3440 元/吨,较上一交易日上涨 10 元/吨。

市场分析: “反内卷”政策逻辑驱动逐步兑现盘面,市场情绪走弱,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,产业链内原料开始回调,成本支撑弱化,淡季需求小幅回升,库存偏低,估值中性偏低,在经历政策刺激下快速上涨后,钢价或将进入高位震荡整理期。

参考观点: “反内卷”政策下,短期仍然保持逢低偏多思路对待。

热卷

现货信息: 热轧板卷: 4.75mm: 汇总价格: 上海(日): 3500 元/吨,较上一交易日上涨 10 元/吨。

市场分析: “反内卷”政策逻辑驱动逐步兑现盘面,市场情绪走弱,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,淡季需求小幅回升,库存偏低,估值中性偏低,短期或将由单边上涨转为高

位震荡行情。

参考观点：“反内卷”政策下，短期仍然保持逢低偏多思路对待。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数 100.9，青岛 PB（61.5）粉 784，澳洲粉矿 62%Fe783。

市场分析：供应端，中国 45 港周均到港量达 2480 万吨，环比增加 152 万吨，但港口库存维持在 1.39 亿吨，较年初高位下降约 1500 万吨，显示供应增量被需求消化。需求端，国内铁水日均产量维持在 242 万吨/日，钢材出口韧性支撑钢厂生产利润，间接支撑铁矿石需求。港口库存未明显累积，低库存水平对价格形成支撑。政策与情绪方面，美国加征 10%关税对中国钢铁出口形成压力，但国内基建需求及政策托底预期仍存。钢厂利润尚可制约减产速度，但若终端需求持续低迷，铁矿石价格上行空间受限。

参考观点：铁矿主力合约短期或震荡为主，提示交易者谨慎投资风险。

煤炭

现货信息：国内煤矿因环保核查及产能限制，日均产量仅 73.4 万吨（环比+0.7 万吨）。焦炭第三轮提涨落地，准一级冶金焦价格达 1490 元/吨（累计涨幅 110 元/吨）。

市场分析：焦煤：供应端受政策核查及环保限产影响，库存持续去化；需求端钢厂高炉产能利用率高位运行，叠加焦企补库需求，推动价格上行。市场情绪驱动下，盘面升水现货 11.73%，需警惕政策落地后终端需求承接能力不足。

焦炭：铁水日均产量 242.23 万吨，钢厂补库需求旺盛，焦化厂厂内库存去化，支撑煤价上行。钢厂焦炭库存 639.98 万吨，环比增 0.99 万吨，独立焦企库存 985.38 万吨，环比增 56.27 万吨。焦煤价格快速上涨推升焦炭成本，焦企利润承压，但钢厂高炉日产维持高位，刚需采购稳定。

参考观点：近期焦煤焦炭主力合约或震荡为主，建议关注钢厂库存去化及政策落地情况。

编辑：杨明明 F03136091

审核：潘兆敏 F3064781/Z0022343

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