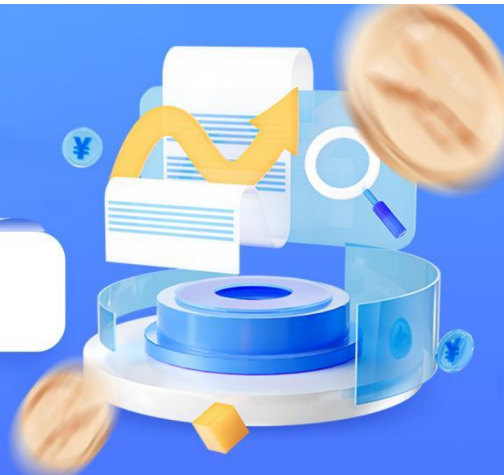


安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/07/01

宏观

股指

宏观：央行提出加大货币政策调控强度，保持流动性充裕，引导金融机构加大信贷投放，明确探索“互换便利和股票回购增持再贷款”常态化制度，支持证券、基金、保险公司参与市场维稳，要求从宏观审慎角度评估债市运行，防范资金空转，推动融资成本下降。财政部报告显示，通过新增6万亿元地方债置换存量隐性债务，2028年底前需化解的隐性债务降至2.3万亿元，缓解地方财政压力。1-5月规模以上工业企业利润同比降1.1%，5月单月降幅扩大至9.1%，反映需求不足与成本压力。

市场分析：上证指数经过两天的回调后，昨日上涨逼近3450点，小盘股涨势显著高于大盘股，其中IH2509上涨0.16%，IF2509上涨0.37%，IC2507上涨0.88%，IM2509涨幅1.26%。波动率与基差结构性分化，中证1000近一个月波幅均值1.27%，波动率显著高于沪深300（0.37%）和上证50（0.16%）。

参考观点：沪深300/中证1000市盈率比值从5.2倍降至4.7倍，接近历史均值，可关注多中证1000空沪深300期指套利机会。

原油

宏观与地缘：中东局势暂缓，同时市场炒作美联储7月降息以及OPEC+7月会议增产预期，有消息称沙特或将寻求增产以寻回丧失的市场份额。

市场分析：特朗普推文称将拉低油价，鼓励美国大力投资新油田，因美国油井数量下降至2021年11月份以来最低水平。同时OPEC+7月会议或将加大增产力度，因此在以伊冲突降温后，风险溢价大幅下滑，导致原油价格较大幅度下行。基本面看，原油夏季旺季即将到来，一定程度上托底油价，美原油与成品油库存继续下降，炼油活动上升。因此，原油下方或有一定托底。但从中长期来看，原油仍然以价格重心下移为主。关注后续中东局势发展、夏季需求，以及OPEC+7月会议情况。

参考观点：WTI 主力关注65美元/桶附近支撑位置。

黄金

宏观与地缘：美国通胀数据：5月核心PCE同比2.7%（前值2.6%，预期2.6%），环比0.2%（前值0.1%）；整体PCE同比2.3%，环比0.1%，均符合预期。市场情绪：6月密歇根消费者信心指数终值60.7（前值60.3），长期通胀预期降至4%；贸易谈判进展削弱避险需求。美联储信号：鲍威尔国会证词释放鸽派立场，明确若关税未引发通胀飙升，9月可能降息。市

市场对9月降息概率定价升至78%（CME数据），通胀黏性仍存分歧。

市场分析：周一（6月30日）亚洲时段，现货黄金探底回升，盘初曾跌至3247美元附近后反弹。

操作建议：现货黄金可能测试每盎司3295美元至3306美元的阻力区，投资者需关注美国6月非农就业、PMI数据及“大而美”法案影响。

白银

市场价格：6月30日亚盘开盘于35.989美元/盎司，探底35.394美元后反弹，现交投于36.2美元附近。

市场分析：财政法案进展：“大而美法案”6月29日获参议院表决通过（此前5月22日众议院通过）。CBO测算：未来十年美国财政赤字将增加2.77万亿美元（收入降3.54万亿+支出减7740亿）。美联储立场：利率维持4.25%-4.50%不变，2025年利率预期中值3.9%（与3月一致），2026-2027年预期上调至3.6%/3.4%。7位票委支持2025年不降息（3月仅4位），鲍威尔强调“关税通胀非一次性冲击”。

操作建议：美联储在下半年来进行政策利率的下调有一定可能性，国际银价在美联储宽松预期加大时将呈现偏强走势，关键支撑位：35美元/盎司附近。投资者需关注美国6月非农就业数据、PMI景气度，警惕“鹰派意外”打压宽松预期。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为5050元/吨，环比增长25元/吨，基差224元/吨。

市场分析：6月至7月PTA装置检修与重启并行，整体开工率在78.61%，环比下降2.94%；PTA现货加工费为427.82元/吨，环比增长106.674元/吨。6月中下旬已有180万吨装置进入检修周期（占总产能3.2%），支撑短期去库进程。但7月需关注新装置投产进度；需求方面，聚酯工厂负荷维持在88.63%，环比下降0.61%，江浙织机负荷为59.01%，环比下降1.66%，终端订单天数9.06天，环比下降0.36天。纺织服装行业渐入淡季，需求端持续低迷，部分企业存在降负预期。后续需重点关注PTA产业链自身供需改善情况。

参考观点：PTA短期受基差支撑偏强，但中长期面临新产能投产和需求淡季的双重压力。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格报4335元/吨，环比下降5元/吨，基差68元/吨。

市场分析：供应方面，甲醇价格回落后，华东MTO深度亏损局面改善，整体看供应端扰动减弱。乙二醇总体开工负荷60.4%，环比增长1.4%，煤制开工率57.26%，环比增长0.95%，周度产量为36.97万吨，较前一周增长0.85万吨；库存方面，国内华东主港库存50.57万吨，环比减少3.13万吨且连续三周去库。中东地区受冲突影响，伊朗3套共135万吨产能装置停车，沙特和马来西亚装置重启计划推动进口预期回升；需求方面，聚酯工厂负荷维持在88.63%，环比下降0.61%，江浙织机负荷为59.01%，环比下降1.66%，终端订单天数9.06天，环比下降0.36天。纺织市场进入淡季且存在部分终端产业减产预期。

参考观点：短期区间整理运行为主，需警惕进口回升压力，激进者可逢高布空。

PVC

现货信息：华东5型PVC现货主流价格为4820元/吨，环比持平；乙烯法PVC主流价格为4980元/吨，环比持平；乙电价差为160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78.09%环比减少0.53%，同比减少

1.64%；其中电石法在 80.97%环比增加 0.54%，同比增加 0.96%，乙烯法在 70.46%环比减少 3.35%，同比减少 6.50%。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 26 日 PVC 社会库存新样本统计环比增加 1.03%至 57.52 万吨，同比减少 38.06%；其中华东地区在 52.37 万吨，环比增加 1.02%，同比减少 39.84%；华南地区在 5.15 万吨，环比增加 1.10%，同比减少 11.22%。6 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 7178 元/吨，环比增长 6 元/吨；华东主流价格为 7190 元/吨，环比增长 1 元/吨；华南主流价格为 7309 元/吨，环比增长 2 元/吨。

市场分析：供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率 79.30%，环比下降 0.54%；中石化产能利用率 82.78%，环比下降 0.20%。国内聚丙烯产量 78.92 万吨，相较上周的 78.74 万吨增加 0.18 万吨，涨幅 0.23%；相较去年同期的 64.4 万吨增加 14.52 万吨，涨幅 22.55%。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 0.58 个百分点至 49.05%。库存方面，截至 2025 年 6 月 25 日，中国聚丙烯生产企业库存量在 58.50 万吨，较上期下降 2.26 万吨，环比跌 3.72%。6 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 7376 元/吨，环比降低 3 元/吨；华东现货主流价 7563 元/吨，环比降低 7 元/吨；华南现货市场主流价 7637 元/吨，环比降低 18 元/吨。

市场分析：供应端看，中国聚乙烯生产企业产能利用率 76.44%，较上周期减少了 2.25 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-0.48%。其中农膜整体开工率较前期+0.23%；PE 包装膜开工率较前期-0.19%。库存端看，截至 2025 年 6 月 25 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：44.82 万吨，较上期下跌 5.12 万吨，环比跌 10.25%，库存趋势维持跌势。6 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：华东地区现货价格报 4335 元/吨，环比下降 5 元/吨，基差 68 元/吨。

市场分析：供应方面，甲醇价格回落后，华东 MT0 深度亏损局面改善，整体看供应端扰动减弱。乙二醇总体开工负荷 60.4%，环比增长 1.4%，煤制开工率 57.26%，环比增长 0.95%，周度产量为 36.97 万吨，较前一周增长 0.85 万吨；库存方面，国内华东主港库存 50.57 万吨，环比减少 3.13 万吨且连续三周去库。中东地区受冲突影响，伊朗 3 套共 135 万吨产能装置停车，沙特和马来西亚装置重启计划推动进口预期回升；需求方面，聚酯工厂负荷维持在 88.63%，环比下降 0.61%，江浙织机负荷为 59.01%，环比下降 1.66%，终端订单天数 9.06 天，环比下降 0.36 天。纺织市场进入淡季且存在部分终端产业减产预期。

参考观点：短期区间整理运行为主，需警惕进口回升压力，激进者可逢高布空。

玻璃

现货信息：沙河地区 5mm 大板市场价 1126 元/吨，环比-4 元/吨；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1230 元/吨，环比持平；华北 5mm 大板市场价 1130 元/吨，环比-10 元/吨；华中 5mm 大板市场价 1070 元/吨，环比持平。

市场分析：供应方面，上周浮法玻璃开工率 75.14%，环比-0.26%，玻璃周度产量 109.09 万吨，环比-0.26 万吨，跌幅 0.24%，近期玻璃产线变化频繁，供应小幅回落，持续关注产线变动。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 6921.6 万重量箱，环比-67.1 万重量箱，跌幅 0.96%，库存小幅去化，但幅度有限。需求端持续偏弱，暂无利好驱动。整体来看，玻璃市场驱动有限，盘面短期反弹高度或有限，建议仍以区间震荡思路对待。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 小幅回落，短期建议以区间震荡思路对待。

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：14000 元/吨，泰烟三片：19600 元/吨，越南 3L 标胶：14650 元/吨，20 号胶：13650 元/吨。合艾原料价格：烟片：66.29 泰铢/公斤，胶水：56 泰铢/公斤，杯胶：47.15 泰铢/公斤，生胶：62.99 泰铢/公斤。

市场分析：市场有一定贸易战缓和预期，同时美联储对 7 月降息有一定松口，橡胶处于情绪好转下的反弹窗口，但反弹高度受限于基本面，高度有限。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 70.4%，环比-1.14%，同比-9.61%。全钢胎开工 62.23%，环比+0.84%，同比-0.32%。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。

参考观点：关注沪胶下游开工情况，市场共振下筑底震荡为主，反弹高度有限。

甲醇

现货信息：浙江现货价格报 2590 元/吨，较前一交易日下降 110 元/吨。新疆现货价报 1625 元/吨，安徽现货价报 2325 元/吨，与前一日相持平。

市场分析：甲醇期货主力合约 MA509 收盘价报 2381 元/吨，较前一交易日下降 0.5%。港口库存方面，港口库存总量上涨至 67.05 万吨，较上期增加 8.41 万吨。供应方面，国内甲醇行业开工率达 91.31%。伊以停火后，伊朗重建工作开启，停产装置预计逐步复产，但伊朗天然气短缺问题可能延续至冬季，远月供应仍存不确定性。需求端 MTO 装置开工率回落至 87.41%，MTBE 开工率回升至 64.40%。传统下游如甲醛、二甲醚等需求依旧疲软。

参考观点：短期期价仍以震荡为主，地缘冲突缓和后，需关注伊朗供应恢复进度及国内库存累积情况。

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 2289 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2499 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2320-2340 元/吨；鲢鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2320-2340 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，国内主产区存粮逐渐减少支撑贸易商惜售情绪，但受近期小麦替代效应及政策粮拍卖等消息影响，价格上涨动力或减弱；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：玉米主力处上升通道中，短期受上扬通道阻力打压回调，关注通道下沿 2350 元/吨一线支撑。

花生

现货价格：河南皇路店地区白沙通米 4.7-4.8 元/斤左右，开封地区大花生通米 4.35 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 4.0-4.1 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 4.7-4.85 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，若此期间天气无任何异常情况发生，年度增产背景下，预计花生远月价格承压；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 15154 元/吨，新疆棉花到厂价为 15117 元/吨。

市场分析：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，近期受干旱天气影响，美棉面积占比持续下降；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，棉花商业库存仍处于快速去库状态，新棉开秤前供应趋紧预期为棉价提供支撑；国内纺服终端处淡季周期内，下游纺织企业开机负荷同比偏低，需求端支撑有限，供需面缺乏明确利好因素引导。

参考观点：预计上方空间有限，关注上方 14000 元/吨一线压力。

生猪

现货市场：主要产销区外三元生猪平均价格 14.94 元/公斤，上涨 0.11 元/公斤。河南生猪价格在 14.30-15.10 元/公斤，持平。

市场分析：部分养殖户希望减少出栏量来抬高价格，供应充足，短期内猪价还会震荡。需求方面高温天气且无节假日提振，终端需求偏弱，屠宰企业开工率低位运行，供强需弱，猪价承压。

参考观点：生猪 2509 合约，震荡为主。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以稳为主，全国平均价格 2.81 元/斤，持平。河南鸡蛋均价 2.80-2.85 元/斤，持平。

市场分析：供应方面蛋价反弹后延缓了老鸡出栏进程，淘鸡量增速放缓，但供应过剩现状仍未改善，当前市场处于季节性消费淡季。需求方面蛋价跌至低位，下游采购谨慎，产区库存继续增加，鸡蛋价格依旧承压。目前价格偏低，下方空间不大。

参考观点：鸡蛋价格低位震荡，关注养殖户淘汰意愿变化，建议暂时观望为主。

豆粕

现货信息: 张家港 2830 元/吨、天津 2910 元/吨、日照 2850 元/吨、东莞 2840 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:USDA 重要报告公布,关注种植面积、季度库存等关键数据,或指引短期大豆价格。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,豆粕供给压力凸显。下游饲料企业建立一定库存后需求放缓,豆粕成交降温。豆粕提货量或随着企业库存接近饱和而回落。油厂大豆库存回升至高位,豆粕库存累库速度加快。

参考观点: 豆粕短线或测试平台压力位。

豆油

现货信息: 江苏地区 8220 元/吨、广州 8250 元/吨、福建地区 8240 元/吨。

市场分析: (1) 国际方面:原油疲软使得棕榈油作为生物柴油原料的吸引力降低。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,豆粕供应预期增加。国内油脂消费淡季,下游成交清淡多数油厂销售远期合同为主。豆油库存处于累库态势。

参考观点: 豆油短线或区间震荡。

金属

沪铜

现货信息: 上海 1#电解铜价格 79860-80120, 跌 135, 升 100-升 160, 进口铜矿指数-44.81, 跌 0.03

市场分析: 中东地缘风险扰动,叠加美联储连续 4 次按兵不动,市场在磕磕绊绊中徘徊前行,符合 2025 年的磕磕绊绊复杂局面(尤其是降息),这是一个较长时间的演绎逻辑问题,体现了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: 铜价再度测试 8 万关口泡沫价,等待新的信号指引

沪铝

现货信息: 上海现货铝报价 20780 元/吨, 涨 110, 升 70。

市场分析: 宏观方面,中东地缘冲突缓和,美指连续回落且海外关税贸易传出利好消息,美联储宽松预期走强,有色板块普涨。供应端,国内电解铝运行产能稳定,运行产能回升接近行业上限,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,国内电解铝库存 46.2 万吨,较上周四增加 0.2 万吨,低库存支撑仍存但边际转弱。整体看,宏观情绪支撑短期价格,且国内铝锭社会库存及 LME 铝库存延续下降趋势,使铝价受到提振,维持阶段性涨势,但淡季需求与宏观压制限制上行空间,需关注库存拐点变化。

参考观点: 激进者可区间操作,稳健者等待观望。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国均价 3121 元/吨，持平；河南现货报价 3090 元/吨，持平。

市场分析：宏观方面，美元下跌 0.41%报 97.29，盘中最低跌至 97，创 2022 年 3 月以来的新低。供应端，全国运行产能 8857 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。库存成本方面，铝土矿港口库存增至 235 万吨，烧碱价格下跌，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，但宏观面美元下跌，刺激氧化铝主力合约反弹，关注 3050 元/吨附近目标位和阶段性压力位置。

参考观点：氧化铝 2509 合约或将维持区间震荡。

铸造铝合金

现货信息：铝合金全国现货价格为 20100 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，上周铝合金企业开工率 53.6%，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，铝合金库存量延续增加，约为 2.1 万吨，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，需关注成本与需求边际变化。

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 61400（+200）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 60000（+200）元/吨，电碳与工碳价差为 1400 元/吨，较上一交易日保持不变。

市场分析：成本端锂价跌幅减缓，矿石库存显著累库，锂盐成本重心下移；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，基本面预期持续走弱。受宏观情绪影响，现货价与期价反弹，静待情绪降温，寻找高空机会。

参考观点：暂以超跌反弹看待，激进者可逢高沽空

工业硅

现货信息：新疆通氧 553#市场报价 7600（+100）元/吨；通氧 421#市场报价 8100（+100）元/吨。

市场分析：截至 6 月 27 日当周，周度产量录得 7.5 万吨，环比下滑 2.2%，同比下滑 28.6%。从主产区开炉情况来看，三大主产区开炉数量大幅减少，整体开炉数降至 215 台，开炉率低至 30.8%，其中西北产区出现明显收缩，开炉数减少 28 台，供应整体呈现收缩态势；需求端来看，多晶硅市场成交活跃度欠佳，大型企业因市场不确定性增强，不敢贸然提升排产计划，二季度生产安排充满变数。硅片市场价格持续走低，多家企业为稳定价格，已联合采取减产措施。不过，发改委相关新政的出台，极大地提振了市场情绪，尽管光伏行业供给侧改革仍在持续推进，但政策利好为后续市场发展带来新的预期。

参考观点：超跌反弹，关注 8400 压力位

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：供给端呈现结构性分化，头部硅料企业凭借成本优势及对后市预期，报价维持坚挺，让利意愿有限。与此同时，行业复产增产预期持续发酵，预计7月硅料排产环比小幅提升，但整体增量有限，月度产出或与6月基本持平。需求端方面，拉晶企业依托充足原料库存，在采购议价中占据明显主导地位，持续施压硅料报价。当前多晶硅市场交投氛围清淡，采购节奏显著放缓，成交量维持低位。多数订单仍处于买卖双方博弈阶段，实际成交有限，市场观望情绪浓厚。

参考观点：追涨有风险，关注3.45万元压力位。

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）12650元/吨，较上一交易日下降50元/吨。

市场分析：盘面今日高开低走，下穿日内均线，短期或将面临回调整理；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，库存小幅去化，钢价短期修复。

参考观点：低位震荡运行，关注反弹延续性。

螺纹钢

现货信息：螺纹钢：HRB400E:Φ20:汇总价格:上海(日):3130元/吨，较上一交易日上涨50元/吨。

市场分析：盘面呈现高基差下震荡反弹；基本面而言：宏观情绪修复，产业链内原料逐步企稳，成本中枢动态上移，双焦反弹回落，淡季需求小幅回升，库存偏低，估值中性偏低，短期反弹或将持续，

参考观点：整体估值偏低，短期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):3200元/吨，较上一交易日上涨10元/吨。

市场分析：技术面开始企稳反弹；基本面而言：外围扰动仍存，产业链内原料逐步企稳，成本中枢动态运行，双焦超跌反弹回落，表需回升，库存偏低，估值中性偏低，短期宏观情绪提振

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94.4，青岛PB(61.5)粉711，澳洲粉矿62%Fe710。

市场分析：供应方面，海外发运量季节性冲量，7月到港量预计维持高位，但同比缺口已从一季度的1500万吨转为过剩150万吨。需求端，钢厂铁水产量环比+0.11万吨至242.29万吨，但淡季需求走弱叠加高温天气影响，铁水产量或逐步回落。港口库存累库压力显现，45港库存预计四季度升至1.58亿吨。与此同时，铁矿石期限结构持续走平，远月贴水收缩25.5元/吨，现货与期货价差收窄至平水附近。美联储降息预期缓解流动性压力，但中美贸易磋商进展对市场情绪形成扰动。

参考观点：铁矿主力合约短期或震荡上行为主，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: 低硫主焦煤价格维持稳定, 吕梁、临汾地区报价分别为 1113 元/吨、1170 元/吨。准一级冶金焦平仓价 1220 元/吨, 港口库存 266.85 万吨, 环比下降 4.93 万吨。

市场分析: 焦煤供应端受政策及安全监管影响收缩, 但库存压力仍制约价格反弹。需求端, 下游焦化厂及钢厂低库存策略常态化, 补库意愿低迷, 焦煤价格短期或延续弱势。长期看, 国内焦煤矿井资源禀赋不足, 叠加环保约束, 主焦煤或呈现结构性紧缺。焦炭第二轮提降后, 焦化厂利润压缩至成本线附近, 生产维持稳定但开工率小幅下滑。铁水产量连续三周回落, 终端需求悲观预期压制价格。市场对第三轮提降存预期, 需关注钢厂铁水产量及焦企减产幅度。

操作建议: 近期焦煤焦炭主力合约或以震荡上行为主, 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
联系方式
电话: 62870127