

安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/07/04

宏观

股指

宏观：中央财经委员会第六次会议强调“反内卷”政策，推动全国统一大市场建设，重点治理企业低价竞争，并支持创新药研发等政策红利释放。这一政策预期提振了传统行业（如光伏、钢铁）和大盘蓝筹股信心，间接利好上证 50、沪深 300 等权重指数。央行当日开展逆回购操作，单日净回笼 2668 亿元，但月初资金面仍保持宽松，银行间隔夜质押式回购利率维持在 1.36% 低位。流动性充裕为股指提供支撑，但需警惕短期资金面波动风险。美国参议院通过“大而美”税收与支出法案，赤字规模达 3.25 万亿美元，叠加美联储 9 月降息预期升温，全球风险偏好改善。

市场分析：主力合约 IH2507 收盘价 2707.6，上涨 0.18%，资金净流出 2.33 亿；主力合约 IF2509 收盘价 3918，资金净流入 4094 万；主力合约 IC2509 收盘价 5874，资金净流入 1529 万；主力合约 IM2509 收盘价 6135.8，资金净流入 8.34 亿。IH、IF 主力合约净多头占比提升，IM 合约空头增仓明显，贴水率最高（年化贴水率超 5%）。

参考观点：当前市场呈现“大盘股稳、中小盘股波动”的分化格局，短期关注政策红利释放节奏。

原油

宏观与地缘：美元指数低位，托底油价，同时市场炒作美联储议息会议以及 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。但基本面看，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，虽然从中长期来看，原油仍然以价格重心下移为主，但原油下方或有一定托底。关注后续中东局势发展、夏季需求，美元指数走势以及 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：ADP 就业数据意外疲软：6 月美国民间就业岗位减少 3.3 万（预期+9.5 万），为 2023 年初以来首次萎缩，强化市场对 9 月降息的预期（CME FedWatch 显示概率升至 82%）。
行业分化：专业服务、金融业岗位锐减，仅制造业/建筑业小幅增长，反映经济动能减弱。

贸易风险：中美关税升级担忧持续，尽管美越达成新协议，避险情绪仍支撑金价。

市场分析：周四（7月3日）亚市早盘，现货黄金冲高至3358美元后回落，盘中多空争夺激烈，交易员多在博弈非农数据。

操作建议：关注3360美元/盎司的关键位置。非农就业报告的重要性在于其对美联储货币政策路径的指引。就业市场的任何意外表现都可能引发市场剧烈波动。如果数据继续显示劳动力市场疲软，投资者对降息的信心将进一步增强，金价有望延续涨势。反之，若数据强劲，美联储可能放缓降息步伐，短期内对金价形成压制。

白银

市场价格：周四（7月3日）亚市，伦敦现货白银开盘于36.997美元/盎司，盘中震荡走高，金银比降至91.8之间运行，表明白银补涨动能增强。

市场分析：美国6月ADP就业人数减少3.3万人，大幅低于预期9.8万人，为2023年以来最差，而5月份的数据在向下修正后仅增加了2.9万人。关税方面，特朗普称与越南达成贸易协议，美国将对越南商品征收20%的关税，对他国转运越南的商品征收40%关税，越南将对美商品零关税，对美“完全开放市场”；但与日本谈判受阻。地缘风险方面，哈以冲突有望缓解，但伊以冲突后的谈判暂未取得进展，市场担忧伊以冲突重启。

操作建议：短期来看白银价格可能仍维系高位震荡走势。关注非农数据对白银价格的指引。若数据低于预期（<10万），或推动银价挑战37美元；若时薪环比超0.4%，可能压制降息预期，引发回调。

化工

PTA

现货信息：华东现货价格为4872元/吨，环比下降48元/吨，基差116元/吨。

市场分析：油价回落，逻辑回归基本面。PX/PTA装置开工已经恢复至中等偏上水平，供应压力大幅增加，整体开工率在79.12%，环比增长0.51%；PTA现货加工费为427.82元/吨，环比增长106.674元/吨。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。据国家统计局数据，1-5月纺织、服装、化纤制造业利润总额均同比呈现下跌态势，需求端持续低迷，部分企业存在降负预期，后续密切关注聚酯企业减产执行力度。

参考观点：短期震荡偏空运行，关注下游减产情况。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格报4355元/吨，环比下降5元/吨，基差67元/吨。

市场分析：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：短期整理运行为主，需警惕进口回升压力。

PVC

现货信息：华东5型PVC现货主流价格为4780元/吨，环比增长20元/吨；乙烯法PVC主流

价格为 4980 元/吨，环比持平；乙电价差为 200 元/吨，环比降低 20 元/吨。

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%。7 月 3 日期价回升，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 7147 元/吨，环比降 22 元/吨；华东主流价格为 7147 元/吨，环比增长 5 元/吨；华南主流价格为 7269 元/吨，环比降低 9 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%。7 月 3 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 7340 元/吨，环比增长 18 元/吨；华东现货主流价 7494 元/吨，环比持平；华南现货市场主流价 7592 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 76.44%，较上周期减少了 2.25 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。7 月 3 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 1225 元/吨，环比持平；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 1300 元/吨，华中重碱主流价 1200 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，周内纯碱整体开工率 81.32%，环比-0.89%，纯碱产量 70.89 万吨，环比-0.79 万吨，跌幅 1.10%，近期检修企业增多，供应水平有所下降。库存方面，周内厂家库存 180.95 万吨，环比+4.26 万吨，涨幅 2.41%；据了解，社会库存呈现下降趋势，总量接近 28 万，下降 3+ 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，纯碱市场基本面新增驱动有限，但消息面扰动较大，不过持续度有限，短期建议以区间震荡思路对待。关注市场情绪、库存变动、装置检修及突发事件扰动。

参考观点：昨日盘面 09 窄幅波动，短期建议以区间震荡思路对待。

玻璃

现货信息：沙河地区 5mm 大板市场价 1151 元/吨，环比+21 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 1150 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，周内浮法玻璃开工率 75.43%，环比+0.29%，玻璃周度产量 110.34 万吨，环比+1.25 万吨，涨幅 1.15%，周内 2 条产线点火，尚未出玻璃，1 条前期点火产线开始出玻璃，下周 1 条前期点火产线或将开始出玻璃。库存方面，周内浮法玻璃厂家库存 6908.5 万重量箱，环比-13.1 万重量箱，跌幅 0.19%，库存继续去化。需求端持续偏弱，暂无利好驱动。整体来看，玻璃市场基本面驱动有限，但受光伏玻璃减产消息影响，盘面明显反弹，但持续度有限，短期建议以震荡偏强思路对待。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 窄幅波动，短期建议以震荡偏强思路对待。

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：14050 元/吨，泰烟三片：19550 元/吨，越南 3L 标胶：14550 元/吨，20 号胶：13650 元/吨。合艾原料价格：烟片：65.66 泰铢/公斤，胶水：54.5 泰铢/公斤，杯胶：48.55 泰铢/公斤，生胶：61.88 泰铢/公斤。

市场分析：市场有一定贸易战缓和预期，同时关注 7 月美联储议息会议，橡胶处于情绪好转下的反弹窗口，关注反弹高度。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 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，关注反弹高度。

甲醇

现货信息：浙江现货价格报 2510 元/吨，较前一交易日下降 10 元/吨。新疆现货价报 1625 元/吨，安徽现货价报 2315 元/吨，较前一日上涨 5 元/吨。

市场分析：甲醇期货主力合约 MA509 收盘价报 2414 元/吨，较前一交易日上涨 0.42%。港口库存方面，港口库存总量上涨至 67.37 万吨，较上期增加 0.32 万吨。港口库存窄幅波动，华东地区累库明显，华南地区去库。供应方面，国内甲醇行业开工率达 91.31%，7 月宁夏宝丰等装置计划检修，叠加煤炭旺季成本支撑，后续开工或回落。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。伊朗装置重启，进口量回升，但 MTO 利润压缩可能引发下游装置检修，供需矛盾弱平衡。动力煤价格稳中偏强，但对甲醇成本支撑有限。

参考观点：短期期价仍以震荡为主，需关注伊朗装置复工进度、下游检修动态及煤炭成本波动。

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 2504 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2320-2340 元/吨；鲮鱼圈（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。预计在新季玉米上市之前, 随市场库存逐渐消耗及需求回升, 价格会有一定向上动力。
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测试下方 2350 元/吨附近支撑有效性, 若支撑有效则将重回通道内区间运行。

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: 油脂行情整体偏强, 对花生价格存一定支撑作用。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, 花生市场持续消耗旧作库存, 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 15203 元/吨, 新疆棉花到厂价为 15136 元/吨。

市场分析: 外盘来看, 根据美国农业部的最新报告, 考虑到最近的暴雨和三角洲地区的种植延迟, 美国产量预估向下修正, 关注后续宏观集天气扰动; 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, 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: 上方 14000 元/吨一线压力显著, 棉价短期或有小幅回调。

豆粕

现货信息: 张家港 2820 元/吨、天津 2910 元/吨、日照 2830 元/吨、东莞 2820 元/吨。

市场分析: (1) 国际方面: 美豆油生物柴油政策支撑 CBOT 大豆。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。

(2) 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: 豆粕短线或区间震荡。

豆油

现货信息: 江苏地区 8210 元/吨、广州 8230 元/吨、福建地区 8220 元/吨。

市场分析: (1) 国际方面: 美国参议院通过法案, 利好生物柴油项目。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：豆油短线或测试上方压力位。

生猪

现货市场：主要产销区外三元生猪平均价格 15.31 元/公斤，上涨 0.23 元/公斤。河南生猪价格在 14.60-15.60 元/公斤，上涨 0.20 元/公斤。

市场分析：供应方面养殖户在二次育肥补栏时较为谨慎，规模上也在缩量，养殖户抗价情绪高涨，梅雨天气对于交通运输的影响也使市场猪源相对紧张。需求方面高温天气且无节假日提振，终端需求偏弱。。

参考观点：生猪 2509 合约，生猪价格有望继续保持震荡偏强的态势。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稳定，全国平均价格 2.64 元/斤，持平。河南鸡蛋均价 2.60-2.70 元/斤，持平。

市场分析：供应方面新开产蛋鸡数量或将继续增加，在产蛋鸡存栏高位，供应充足。需求方面蛋价跌至低位，下游采购谨慎，高温天气以及学校放假，部分贸易商存在抄底囤货情绪，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。

金属

沪铜

现货信息：上海 1#电解铜价格 80870-81090，跌 10，升 70-升 160，进口铜矿指数-44.81，跌 0.03

市场分析：美国非农数据连续 4 次超过预期，或延长政策观望期，市场集中焦点可能在于 9 月份，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，较长时间看，应留意大漂亮法案通过后对全球的潜在影响；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，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：铜价强势迈入泡沫价位区，此区域尽量回避做多，应耐心等待新的信号指引后介入

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 20860 元/吨，涨 50，贴 10。

市场分析：宏观方面，中东地缘冲突缓和，美联储降息预期增强且海外关税贸易传出利好消息，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

仍存但淡季累库趋势初显。整体看，宏观情绪支撑短期价格，且国内铝锭社会库存及LME铝库存均处于低位，使铝价受到提振，维持高位震荡，但淡季需求限制上行空间，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 3123 元/吨，涨 2；河南现货报价 3100 元/吨，涨 10。

市场分析：宏观方面，美联储降息预期强化，几内亚雨季到来。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，但宏观面美元下跌以及美联储降息预期走强，刺激氧化铝主力合约反弹。

参考观点：氧化铝 2509 合约或将偏强震荡。

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 62300（+900）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 60900（+900）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。宏观情绪再起，现货价与期价螺旋向上，短期内或偏强震荡。

参考观点：激进者可背靠均线轻仓试多，稳健者暂时观望。

工业硅

现货信息：新疆通氧 553#市场报价 8000（+100）元/吨；通氧 421#市场报价 8350（+50）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：保持区间（7.6-8.4万元）操作思路，等待关键支撑位与压力位

多晶硅

现货信息：N型致密料中间价3.5万元/吨，N型复投料中间价3.60万元/吨，P型复投料3.35万元/吨，颗粒硅3.1万元/吨，菜花料2.95万元/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。受大厂减产消息刺激，短期内或偏强震荡。

参考观点：政策消息扰动偏多，激进者可逢低轻仓试多。

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，较上一交易日持平。

市场分析：盘面价格今日围绕日度均线震荡运行，多头情绪较强；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，整体需求仍不佳，库存小幅去化，钢价短期修复。

参考观点：低位宽幅震荡运行，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):3150元/吨，较上一交易日持平。

市场分析：宏观情绪好转，盘面呈现高基差下强烈反弹；基本面而言：宏观预期推动资金回流，产业链内原料反弹延续，成本支撑强化形成正反馈，淡季需求小幅回升，库存偏低，估值中性偏低，唐山环保限产刺激供应收缩预期，带动盘面大幅反弹。

参考观点：供应收紧，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):3250元/吨，较上一交易日上涨30元/吨。

市场分析：技术面开始企稳反弹，持续性仍在；基本面而言：宏观情绪好转，宏观预期推动资金回流基建，产业链内原料反弹延续，成本支撑强化形成正反馈，淡季需求小幅回升，库存偏低，估值中性偏低，唐山环保限产刺激供应收缩预期，带动盘面大幅反弹。

参考观点：供应收紧，短期保持逢低偏多思路对待。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数95.1，青岛PB(61.5)粉717，澳洲粉矿62%Fe715。

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：港口炼焦煤现货价格稳中偏强，日照港准一级冶金焦报价 1170 元/吨（较前一日持平）。日照港准一级冶金焦现货价格 1170 元/吨（较前一日持平）。

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偏强震荡为主，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。



联系方式
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