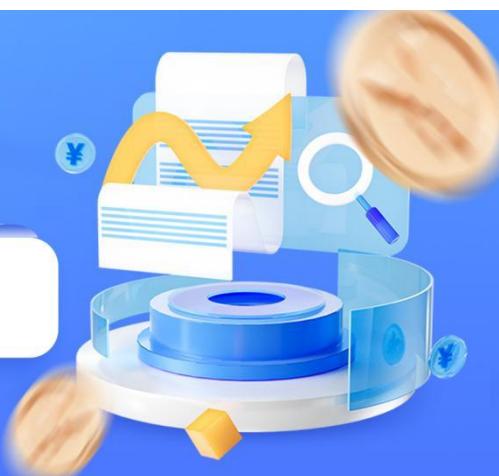


# 安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/07/11

## 宏观

### 股指

**宏观:** 国内政策端聚焦中游制造和反内卷措施，工信部座谈会强调光伏行业治理，推动产业升级，短期对新能源成长板块形成情绪提振。7月政治局会议临近，市场预期将出台稳增长政策。特朗普宣布关税延至8月1日生效，缓解短期压力，但远期不确定性可能继续压制外贸依赖型板块。

**市场分析:** 央行逆回购净回笼230亿元，但短端利率维持低位，资金淤积金融系统后流向高收益资产。受国内CPI数据回暖和稳就业政策预期支撑，股指期货整体呈现上涨态势，全市场成交活跃，其中沪深300和中证1000成交额分别达400.36亿元和567.7亿元。中证1000年化贴水率-14.2%，沪深300年化贴水率-4.88%，中小盘仍存在一定折价压力。

**参考观点:** 目前，股指期货在低无风险利率和政策利好预期下，中期趋势仍偏向震荡上行，但需关注政策兑现节奏和外部风险。

### 原油

**宏观与地缘:** 美元指数低位，托底油价，但美国非农数据压低7月降息可能以及OPEC+7月会议有加速增产预期（有消息称沙特或将寻求增产以寻回丧失的市场份额）。因此，短期原油价格震荡为主，关注反弹空间。

**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，因此原油价格处于相对弱势，关注反弹高度。但基本面看，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经济的影响。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+7月会议情况。

**参考观点:** WTI主力关注背靠65美元/桶附近开启反弹。

### 黄金

日，美联储6月会议纪要显示，官员对关税政策对通胀的影响存在显著分歧，部分支持年内降息以应对经济放缓，但多数认为需等待更多数据验证。美国总统特朗普宣布对巴西、菲律宾等国加征20%-50%关税，引发市场对避险需求的短期提振，但长期关税不确定性压制金价上行空间。截至2025年6月底，中国央行连续8个月增持黄金，全球黄金ETF上半年流入380亿美元，显示机构对黄金的长期配置需求。

**市场分析:** 7月10日亚盘，金价开盘于3312.82美元/盎司，交易时段内呈现震荡偏强走势。

**操作建议:** 若金价不能突破3,360美元区域，或继续呈现区间整理格局。需密切关注美联储官员讲话及后续经济数据发布，以确认黄金是否具备进一步突破动能。

## 白银

**外盘价格:** 开盘于36.365美元/盎司（接近13年高位），盘中震荡偏强，受避险情绪与降息预期支撑。持仓动态：截至7月1日当周，COMEX白银期货非商业净多持仓82,747张（占总持50.6%），投机情绪创历史新高，但周度减仓1,744张，显示部分多头获利了结。

**市场分析:** 美联储政策分歧：6月会议纪要显示，官员对关税推升通胀的持续性存在分歧；多数认为属“一次性冲击”，少数警告可能动摇长期通胀预期锚定。9月降息概率升至70%，但年内降息幅度或受限（当前利率接近中性水平）。关税政策冲击：特朗普对巴西、菲律宾等国加征20%-50%关税（汽车及零部件25%），短期提振避险需求，但长期或压制工业活动。光伏产业链风险：美国对中国光伏组件加征最高125%关税，叠加全球新能源投资放缓，光伏用银需求面临压力。

**操作建议:** 现货白银维持震荡格局，区间关注35.5-37.2美元/盎司，另需关注供应回升与工业需求疲软的压制。

## 化工

### PTA

**现货信息:** 华东现货价格为4735元/吨（-20元/吨），基差6元/吨（-29元/吨）。

**市场分析:** 油价短期走势偏强，以及原料PX供需预期偏紧，叠加当前现货加工费为165.92元/吨，处于历史较低位，PTA生产利润被严重压缩，短期成本端对价格支撑走强。需求方面，聚酯工厂负荷维持在88.04%（-0.59%），江浙织机负荷为58.09%（-0.92%），订单天数8.32天（-0.74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同比均呈现下跌态势。需求端持续低迷且存降负预期，例如PET供应端减产陆续落地，万凯新材、逸盛、华润等头部企业联合减产20%，涉及产能259万吨（含长停装置达490万吨）。后续需密切关注聚酯端减产兑现情况。

**参考观点:** 短期成本扰动基差快速走弱，警惕行情反转。

### 乙二醇

**现货信息:** 华东地区现货价格报4386元/吨（+38元/吨），基差61元/吨（-4元/吨）。

**市场分析:** 乙二醇总体开工负荷59.76%（-0.64%），煤制开工率57.86%（+0.6%），产量为36.47万吨（-0.5万吨）；库存方面，国内华东主港库存54.2万吨（+3.63万吨），低库存对价格有一定的支撑；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88.04%（-0.59%），库存可用天数为7.1天（-0.35天），江浙织机负荷为58.09%（-0.92%）。纺织市场进入淡季叠加利润持续亏损，补货积极性不足。乙二醇市场目前呈现供需紧平衡但库存压力显现的特征，价格震荡偏弱。短期受低库存支撑，但中长期累库预期压制上行空间，建议关注海外装置复产节奏及下游需求变化。

**参考观点:** 短期价格或维持4200-4400元/吨区间震荡。

### PVC

**现货信息:** 华东5型PVC现货主流价格为4860元/吨，环比增长70元/吨；乙烯法PVC主流价格为4980元/吨，环比持平；乙电价差为120元/吨，环比增长70元/吨。

**市场分析:** 供应方面，上周 PVC 生产企业产能利用率在在 77.44%环比减少 0.65%，同比增加 1.22%；其中电石法在 80.80%环比减少 0.17%，同比增加 5.35%，乙烯法在 68.54%环比减少 1.92%，同比减少 1.31%。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 7 月 3 日，PVC 社会库存新样本统计环比增加 2.89%至 59.18 万吨，同比减少 7.66%；其中华东地区在 53.93 万吨，环比增加 2.97%，同比减少 39.43%；华南地区在 5.26 万吨，环比增加 2.05%，同比减少 10.78%。7 月 10 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，警惕情绪回落风险。

**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 7100 元/吨，环比降低 48 元/吨；华东主流价格为 7110 元/吨，环比降低 8 元/吨；华南主流价格为 7243 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 77.44%，环比下降 1.86%；中石化产能利用率 85.31%，环比上升 2.53%。国内聚丙烯产量 77.37 万吨，相较上周的 78.92 万吨减少 1.55 万吨，跌幅 1.96%；相较去年同期的 64.85 万吨增加 12.52 万吨，涨幅 19.31%。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 0.27 个百分点至 48.78%。库存方面，截至 2025 年 7 月 2 日，中国聚丙烯生产企业库存量在 57.01 万吨，较上期下降 1.49 万吨，环比跌 2.55%。7 月 10 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，警惕情绪回落风险。

**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 7320 元/吨，环比增长 2 元/吨；华东现货主流价 7460 元/吨，环比增长 10 元/吨；华南现货市场主流价 7566 元/吨，环比降低 2 元/吨。

**市场分析:** 供应端看，中国聚乙烯生产企业产能利用率 79.46%，较上周期增加了 3.02 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+0.11%。其中农膜整体开工率较前期-0.26%；PE 包装膜开工率较前期+0.48%。库存端看，截至 2025 年 7 月 2 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：43.84 万吨，较上期下跌 0.98 万吨，环比跌 2.19%，库存趋势维持跌势。7 月 10 日期价回升，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，警惕情绪回落风险。

**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 1184 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东重碱主流价 1230 元/吨，华北重碱主流价 1300 元/吨，华中重碱主流价 1200 元/吨。

**市场分析:** 供应方面，周内纯碱整体开工率 81.32%，环比持平，纯碱产量 70.89 万吨，环比持平，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 186.34 万吨，环比+5.39 万吨，涨幅 2.89%；据了解，交割库库存下降，目前总量接近 23 万。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，不过近期在宏观及商品市场整体走强氛围中连续数日上涨，上方空间或有限，大方向仍处于底部震荡趋势。持续关注市场情绪、库存变动、装置检修及突发事件扰动。

**参考观点:** 昨日盘面 09 有所反弹，短期建议以底部区间震荡思路对待。

## 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 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 75.68%，环比+0.24%，玻璃周度产量 110.70 万吨，环比+0.36 万吨，涨幅 0.33%，前期点火产线继续释放产量，后续仍有产线存点火计划。库存方面，周内浮法玻璃厂家库存 6710.2 万重量箱，环比-198.3 万重量箱，跌幅 2.87%，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，不过盘面受宏观因素影响波动较大，短期建议以宽幅震荡思路对待。持续关注反内卷、去产能落实情况、企业库存变化、产线变动及市场情绪。

**参考观点:** 昨日盘面 09 明显反弹，短期建议以宽幅震荡思路对待。

## 橡胶

**市场价格:** 橡胶现货价格：国产全乳胶：13950 元/吨，泰烟三片：19450 元/吨，越南 3L 标胶：14450 元/吨，20 号胶：13600 元/吨。合艾原料价格：烟片：65.23 泰铢/公斤，胶水：54.3 泰铢/公斤，杯胶：47.55 泰铢/公斤，生胶：61 泰铢/公斤。

**市场分析:** 关注近期橡胶因国内主导品种共振反弹，走出的反弹行情，近期宏观因素主导情绪面对价格影响的占比较大。基本面来看，仍然对价格高度有一定限制，7 月橡胶主产区天气好转，新胶上量的同时原料价格重心下滑，对橡胶价格有一定拖拽影响。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 64.13%，环比-6.27%，同比-15.85%。全钢胎开工 61.53%，环比-0.7%，同比-0.96%。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，市场共振下开启加速反弹。

## 甲醇

**现货信息:** 浙江现货价格报 2460 元/吨，较前一交易日增加 10 元/吨。新疆现货价报 1625 元/吨，安徽现货价报 2310 元/吨，与前一交易日相持平。

**市场分析:** 甲醇期货主力合约 MA509 收盘价报 2398 元/吨，较前一交易日上涨 1.1%。港口库存方面，港口库存总量上涨至 71.89 万吨，后期累库压力仍存。供应方面，7 月宁夏宝丰等装置检修，国内甲醇行业开工率回落至 88.18%。需求端 MTO 装置开工率回落至 84.6%，较上期减少 2.81%，MTBE 开工率回升至 65.06%。传统下游如甲醛、二甲醚等需求依旧疲软。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。港口库存累积风险及下游需求疲软可能压制价格上行空间。

**参考观点:** 短期期价以区间震荡为主，关注伊朗发运、国内检修及 MTO 装置动态。

## 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 2277 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2470 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2380-2400 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2380-2400 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，关注即将发布的7月USDA报告；从国内来看，玉米市场正处于新旧粮交替空窗期，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，价格震荡下行；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：**短期玉米期价回调测试前期低点2300元/吨附近支撑有效性。

### 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，基本上不上货，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，贸易商采购谨慎，多以库存存货为主，当前处供需双弱格局，价格难有大幅波动。

**参考观点：**短期花生期价区间震荡为主。

### 棉花

**现货信息：**中国棉花现货价格指数(CC3128B)报15196元/吨，新疆棉花到厂价为15175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，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。但近期由于天气气温较高，部分地区出现高温及干旱风险较高，关注天气炒作对价格的影响。

**参考观点：**棉价短期震荡偏强运行，关注上方14000元/吨压力位。

### 生猪

**现货市场：**主要产销区外三元生猪平均价格15.14元/公斤，下跌0.05元/公斤。河南生猪价格在14.70-15.40元/公斤，上涨0.10元/公斤。

**市场分析：**长期看，能繁母猪存栏始终高于正常保有量之上且处本轮猪周期下行周期中，全年市场将持续兑现产能。阶段性来看，养殖户及企业出栏积极性减弱，供应节奏减缓对价格形成明显支撑，而终端消费仍处季节性淡季，主流屠企订单量萎缩，开工率偏低运行，生猪消费能力不足，供需博弈加剧市场波动。价格层面看，短期现货价格下跌空间有限，在生猪盘面近月合约贴水背景下，盘面进行基差修复。

**参考观点：**短线期价震荡偏强运行，预计向上测试14500元/吨一线。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2.51元/斤，持平。河南鸡蛋均价2.40-2.45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，供应相对充足。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，当前产能去化力度不足，中秋节备货为时尚早，鸡蛋价格依旧承压。未来出梅后，鸡蛋逐渐进入产业旺季，需求端将对蛋价形成提振。

**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 2780 元/吨、天津 2870 元/吨、日照 2790 元/吨、东莞 2780 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。下游需求旺盛提振豆粕采购提货。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 8150 元/吨、广州 8150 元/吨、福建地区 8140 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。MPOB 月报即将公布，市场密切关注供需数据。

(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。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 78490-78740，跌 575，贴 30-升 60，进口铜矿指数-44.25，涨 0.56

**市场分析:** 美国对铜进口关税问题，导致美铜出现巨大波动，当前依旧处在较为强势状态，但无法带动伦铜或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（焦点可能在于 9 月），这是一个较长时间的演绎逻辑问题；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:** 空单暂考虑持有，关注均线系统的回测力度

### 沪铝

**现货信息:** 上海现货铝报价 20820 元/吨，涨 160，贴 60。

**市场分析:** 宏观方面，特朗普宣布将于 8 月 1 日起对进口铜征收 50% 关税，并对日本、韩国等 14 国加征 25%-40% 关税，引发金属市场波动。供应端，国内电解铝运行产能维持高位，云南第二批置换项目投产，行业开工率小幅回升。但部分地区铸锭量增多，增加现货市场压力。需求端，传统淡季效应显著，建筑型材开工率降至 34.4%，光伏组件排产环比-15%，出口受美国 35% 关税压制；前 5 月新能源车产量同比+35%，政策补贴 7 月落地或提振用铝需求。库存端，国内电解铝库存 46.4 万吨，较上周增加 0.3 万吨，已连续两周累库，低库存支撑仍存但淡季累库趋势初显。整体看，美国关税冲突形成宏观压制，叠加淡季累库趋势初显，

价格承压，上行空间受限，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 3163 元/吨，涨 15；河南现货报价 3140 元/吨，涨 10。

**市场分析：**供应端，几内亚雨季已影响铝土矿开采和运输，铝土矿供应紧张。氧化铝运行产能较高，但存在区域性扰动，短期实际产量受损。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，氧化铝库存增加但处于四年内同期最低位，且几内亚铝土矿指数的创立可能抬升矿价，增加成本支撑。整体来看，矿端扰动与低库存支撑近月，氧化铝主力合约或将进一步上探 3300 元/吨压力位。

**参考观点：**氧化铝 2509 合约或将偏强运行。

### 铸造铝合金

**现货信息：**铝合金全国现货价格为 20100 元/吨，涨 100。

**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 53.9%，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，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 63000 (+200) 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 61950 (+200) 元/吨，电碳与工碳价差为 1050 元/吨

**市场分析：**成本端锂矿价格企稳，矿库存去化幅度较大，成本支撑加强；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。现货价小幅上调，但市场炒作情绪逐渐降温，期价出现滞涨。

**参考观点：**向上动力不足，多单可考虑止盈。

### 工业硅

**现货信息：**新疆通氧 553#市场报价 8250 (+150) 元/吨；通氧 421#市场报价 8550 (+100) 元/吨。

**市场分析：**从产量方面来看，预计 7 月工业硅产量将维持在高位。尽管 7 月大型企业的减产举措有利于缩小供应过剩的局面，但市场供应量预计仍会保持在 30 万吨以上。需求端的情况各有不同。多晶硅产量预计在 10.5 万吨左右；有机硅需求虽显疲弱，但预计排产仍超 20 万吨。总的来说，工业硅期价短期内在减产因素的支撑下，呈现出偏强震荡的态势。然而，从中长期来看，一旦企业复产后产量进一步增加，将会加剧市场供过于求的压力。

**参考观点：**保持区间（7.6-8.6 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4.6(+0.75)万元/吨，N型复投料中间价4.65(+0.65)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，现货价涨幅超6000元/吨。

**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。受政策与情绪利好刺激，短期内或偏强震荡。

**参考观点:** 期现货超涨警惕回落风险，多单可考虑止盈。

## 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）12750元/吨，较上一交易日上涨50元/吨。

**市场分析:** 盘面反弹延续，围绕日度均线震荡运行；基本面而言：原料端矿山继续挺价，镍铁价格平稳，成本支撑仍在，供应端国内和海外供应压力仍在，淡季需求仍不佳，库存小幅去化，钢价短期修复。

**参考观点:** 短期反弹持续，保持逢低偏多思路。

### 螺纹钢

**现货信息:** 螺纹钢：HRB400E：Φ20：汇总价格：上海（日）：3190元/吨，较上一交易日上涨30元/吨。

**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，钢材韧性仍存，短期保持逢低偏多思路对待，多单继续持有。

### 热卷

**现货信息:** 热轧板卷：4.75mm：汇总价格：上海（日）：3230元/吨，较上一交易日持平。

**市场分析:** 技术面反弹后回调整理，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，钢材韧性仍存，短期保持逢低偏多思路对待，多单继续持有。

### 铁矿石

**现货信息:** 铁矿普氏指数95.3，青岛PB(61.5)粉738，澳洲粉矿62%Fe730。

**市场分析:** 供给端，全球铁矿石发运量受澳洲飓风及巴西雨水影响，7月发运量环比下降149.1万吨至3357.6万吨，澳洲发往中国量环比减少41.8万吨。需求端，铁水日均产量维持240.85万吨高位，但钢厂检修增多导致铁水产量环比下降1.44万吨，叠加淡季需求走弱，港口库存压力未完全释放。库存方面，全国45港铁矿石库存总量为1.326亿吨，环比下降12万吨，连续两周维持高位震荡。

**参考观点:** 铁矿主力合约短期或以震荡偏强为主，提示交易者谨慎投资风险。

## 煤炭

**现货信息:** 焦煤现货价格 920 元/吨，期货收盘价 876 元/吨，基差 48.5 元/吨，现货升水期货。焦炭现货价格 1360 元/吨，期货收盘价 1497 元/吨，基差 -96 元/吨，现货贴水期货。

**市场分析:** 焦煤：供应边际改善，但煤矿复产节奏缓慢，叠加环保政策趋严，供应增量有限。焦企利润承压，部分焦企压价采购原料煤，但终端钢材需求稳定，支撑煤价。总样本库存 1775.5 万吨，较上周减少 19.3 万吨，其中钢厂库存 774 万吨，港口库存 312 万吨，独立焦企库存 669.5 万吨。焦炭：焦企库存去化明显，供应趋紧，下游钢厂采购积极性提升，但钢材需求进入淡季，需关注高炉开工率变化。总样本库存 933.2 万吨，较上周减少 15.2 万吨，其中钢厂库存 642.8 万吨，港口库存 203.1 万吨，独立焦企库存 87.3 万吨。

**操作建议:** 近期焦煤焦炭主力合约或同步偏强震荡为主，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。



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