



2025/12/1

## 宏观

### 股指

**宏观资讯：**国家统计局发布数据显示，11月份我国制造业PMI为49.2%，比上月上升0.2个百分点。国家发改委负责人表示，鼓励支持引导广大民营企业把握新一轮科技革命和产业变革、超大规模国内市场、城乡区域协调发展等民间投资发展机遇。

**市场分析：**市场在量能持续萎缩背景下仍保持韧性，指数虽未放量突破，锂矿、卫星互联网、三代半导体等题材板块轮动活跃，中证500与中证1000表现强于上证50，市场仍偏好成长与弹性标的。未来预期仍依赖周末政策催化与技术突破预期，若无重大消息释放，市场或延续缩量震荡格局。

**参考观点：**近期或延续高位宽幅震荡。

### 黄金

**宏观与地缘：**宏观经济方面，市场对美联储12月降息的预期概率升至82.8%，美元指数上周累计下跌0.60%，创四个月来最大单周跌幅。地缘政治方面，俄罗斯总统普京表示美方代表团将于下周到访莫斯科，俄乌和平谈判取得一定进展。

**市场分析：**11月28日，现货黄金交投于4156美元/盎司附近。11月金价累计上涨4.6%，有望实现连续第四个月走高。当前金价主要受美联储政策预期主导。白宫经济顾问哈西特成为下任美联储主席热门人选，市场视其为低利率支持者，强化了降息预期。技术面上，纽约金在4200美元附近面临较大技术压力，国内沪金对应950元关口。短期盘面对12月降息计价已较为充分，金价上行态势放缓。

**操作建议：**在美联储12月议息会议前，建议密切关注美国经济数据和官员表态，以判断政策路径。技术面上，可关注关键阻力位和支撑位的市场表现，酌情把握交易机会。

### 白银

**外盘价格：**11月27日，COMEX白银期货价格涨至54.65美元/盎司，刷新历史新高。沪银主连报12694元/千克，同样创下历史新高。11月28日亚盘期间，现货白银在历史前高附近震荡。供应链方面，上海黄金交易所白银库存降至715.875吨，创2016年7月以来新低。

**市场分析：**宏观环境上，美联储12月降息预期概率升至87%，增强了非生息资产白银的吸引力。白银走势明显强于黄金，因供需基本面更加紧张。库存持续下降加剧了市场对供应短缺的担忧。白银兼具金融属性与工业属性，光伏和汽车电子等领域的需求结构性增长，叠加投资需求激增，共同推动银价上涨。全球白银库存分布不均，伦敦白银库存较2019年峰值下降75%左右，低库存环境下市场流动性紧张，容易引发价格剧烈波动。

**操作建议：**在白银创历史新高后，追高需谨慎，可关注回调时的介入机会。鉴于白银波动性较高，建议轻仓操作，严格设置止损，注意风险控制。

## 化工

### PTA

**现货信息:** 华东现货价格为 4635 元/吨 (+20 元/吨), 基差-39 元/吨 (-7 元/吨)

**市场分析:** 成本端原油全球库存水平仍在高位, PX 供应预计高位维持; PTA 自身供应方面, 仍是检修提负并行, 虹港 250 万吨装置停车, 逸盛 220 万吨逐步停车, 供应压力有所缓解; 库存可用天数为 3.78 (-0.03 天), 加工费为 208.08 元/吨 (+24.512 元/吨), 有轻微增长, 但仍处于历史同期低位, 注意计划外检修情况。需求方面, 虽聚酯终端开工率稳定高位 87.38% (-0.2%), 但纺织冬季产业旺季已接近尾声, 终端织造订单跟进不足, 需求端支撑持续薄弱, PTA 价格上行动力不足。

**参考观点:** 供需结构存转弱预期, 市场缺乏新驱动, 短期或震荡运行。

### 乙二醇

**现货信息:** 华东地区现货价格为 3879 元/吨 (-10 元/吨)。基差-6 元/吨 (-22 元/吨)

**市场分析:** 成本端波动持续, 多装置在四季度投产, 乙二醇整体产能利用率为 62.67% (-1.25%), 煤质开工率为 56.22% (-1.2%), 产能利用率饱和, 但煤制乙二醇利润承压。华东主港库存持续累库为 70.8 万吨 (+7.5 万吨), 需防范海外伊朗装置重启等供应端异动。目前供需宽松格局或持续至年底, 但当下估值进一步走弱空间或有限; 需求方面, 聚酯负荷维持高位, 但需求旺季已接近尾声, 终端订单改善有限, 下游多以低价备货, 短期供应难出清, 中期需求转弱, 延续累库预期。

**参考观点:** 短期或维持震荡运行。

### PVC

**现货信息:** 华东 5 型 PVC 现货主流价格为 4490 元/吨, 环比增长 40 元/吨; 乙烯法 PVC 主流价格为 4540 元/吨, 环比持平; 乙电价差为 50 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 80.22% 环比增加 1.38%, 同比减少 0.31%; 其中电石法在 83.61% 环比增加 2.30%, 同比增加 3.26%, 乙烯法在 72.38% 环比减少 0.73%, 同比减少 8.69%。需求方面, 国内下游制品企业开工较低, 成交仍以刚需为主。库存方面, 截至 11 月 27 日本周 PVC 社会库存样本统计环比增加 0.99% 至 104.28 万吨, 同比增加 23.44%; 其中华东地区在 98.64 万吨, 环比增加 0.93%, 同比增加 24.55%; 华南地区在 5.64 万吨, 环比增加 1.96%, 同比增加 6.79%。11 月 28 日期价回升, PVC 基本面方面暂未有明显改善, 短期仍以低位震荡运行为主。

**参考观点:** 基本面未有明显改善, 短期仍以低位震荡运行为主。

### PP

**现货信息:** PP 拉丝现货中, 华北地区主流价格为 6273 元/吨, 环比降低 26 元/吨; 华东主流价格为 6340 元/吨, 环比降低 14 元/吨; 华南主流价格为 6528 元/吨, 环比降低 15 元/吨。

**市场分析:** 供应方面, 上周聚丙烯平均产能利用率在 78.14%, 环比下降 0.14%; 中石化产能利用率 79.65%, 环比下降 1.59%。国内聚丙烯产量 80.68 万吨, 相较上周的 80.83 万吨减少 0.15 万吨, 跌幅 0.19%; 相较去年同期的 67.4 万吨增加 13.28 万吨, 涨幅 19.7%。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) 平均开工上涨 0.26 个百分点至 53.83%。库存方面, 截至 2025 年 11 月 26 日, 中国聚丙烯港口样本库存量较上期降 0.05 万吨, 环比降 0.76%。11 月 28 日期价回升, 基本面表现暂无明显驱动力, 短期仍以低位震荡运行为主。

**参考观点:** 基本面暂无改善, 短期仍以低位震荡运行为主。

### 塑料

**现货信息:** 华北现货主流价 6874 元/吨, 环比下跌 23 元/吨; 华东现货主流价 7142 元/吨, 环比下跌 6 元/吨; 华南现货市场主流价 7271 元/吨, 环比下跌 24 元/吨。

**市场分析:** 供应端看, 上周中国聚乙烯装置开工率为 82.71%, 环比下降 0.42%; 聚乙烯装

置检修影响产量为 9.952 万吨，环比增加 1.061 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 44.69%，环比上涨 0.2%。库存端看，截至 2025 年 11 月 21 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：50.33 万吨，较上一周去库 2.59 万吨。11 月 28 日 L2601 收盘报 6789 元/吨，期价回升。短期来看基本面改善有限，预计期价震荡运行。

**参考观点：**预计塑料短期或维持震荡运行。

### 纯碱

**现货信息：**沙河地区重碱主流价 1146 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 1250 元/吨，均环比持平。

**市场分析：**供应方面，上周纯碱整体开工率 80.08%，环比-2.60%，纯碱产量 69.82 万吨，环比-2.27 万吨，近期部分企业设备问题，导致产量下降。库存方面，上周厂家库存 158.74 万吨，环比-5.70 万吨；据了解，社会库存下降明显，降幅接近 7 万，总量 58+ 万吨。需求端表现偏弱。整体来看，近期纯碱基本面进一步回暖，盘面底部偏强运行为主。关注宏观情绪、商品市场整体走势、盘面资金及持仓动态。

**参考观点：**上周五盘面窄幅波动，短期以底部偏强运行为主。

### 玻璃

**现货信息：**沙河地区 5mm 大板市场价 1074 元/吨，环比+17 元/吨；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1190 元/吨，环比持平；华北 5mm 大板市场价 1090 元/吨，环比+20 元/吨；华中 5mm 大板市场价 1090 元/吨，环比+10 元/吨。

**市场分析：**供应方面，上周浮法玻璃开工率 74.32%，环比-0.34%，玻璃周度产量 110.39 万吨，环比-0.63 万吨，近日浮法玻璃产线放水现象增多，后续供应仍存下降预期。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 6236.2 万重量箱，环比-94.1 万重量箱，跌幅 1.49%，库存去化。终端低迷及下游开工偏弱继续限制玻璃需求力度。整体来看，玻璃供应下降带动采购情绪继续回暖，盘面短期表现坚挺，但受刚需限制，后续上涨需要更多利好兑现，因此短期建议震荡偏强思路对待。关注玻璃供应水平变化、现货成交情况、宏观政策及商品市场整体走势。

**参考观点：**上周五盘面继续反弹，短期建议震荡偏强思路对待。

### 甲醇

**现货信息：**浙江现货价格报 2085 元/吨，较前一交易日上涨 17.5 元/吨。新疆现货价格报 1560 元/吨，与前一交易日相持平。安徽现货价格报 2115 元/吨，较前一交易日上涨 25 元/吨。

**市场分析：**甲醇期货主力合约 MA601 收盘价报 2135 元/吨，较前一交易日上涨 0.99%。库存方面，港口库存总量 136.35 万吨，其中华东地区去库 8.03 万吨，华南地区去库 3.55 万吨，明显去库。供应方面，国内甲醇行业开工率 89.09%；需求端 MT0 装置开工率 89.93%；MTBE 开工率维持在 69.97%，传统下游需求（甲醛、二甲醚）依旧疲软。近期甲醇期货受伊朗限气影响进口预期波动，国内供应因高开工率但冬季限气承压。成本面煤价上涨支撑价格，近期反弹但近月合约承压。

**参考观点：**若去库延续且需求改善，期价或震荡偏强运行，关注港口库存去化进度及伊朗装置检修落地情况。

## 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 2039 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2273 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2210-2225 元/吨；鲢鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2210-2225 元/吨。

**市场分析：**外盘方面，十一月美国 USDA 供需报告出具，美玉米种植面积/收获面积均未作调整，单产微降，总产量下降 6200 万蒲，总供应和总需求调升，期末库存预估升至 21.54

亿蒲，数据中性偏空。国内方面，受东北雨雪天气影响，新粮储存难度下降，基层农户惜售情绪升温，加之物流环节持续制约粮源外流，导致市场流通粮源阶段性偏紧，对产区玉米价格形成支撑。然而，需求面持续疲软，下游企业库存充足，叠加养殖深度亏损严重挤压饲用需求，致使市场购销清淡。当前价格反弹主要由阶段性供需错配驱动，其持续性与高度有待观察。

**参考观点：**期价阶段性反弹，关注前期高点压力情况。

## 花生

**现货价格：**花生价格以稳为主，东北花生价格过高，部分卖家惜售心理松动，而卖方谨慎观望，花生滞涨，影响其余地区。山东维花通米 3.95-4.40 元/斤，稳定，花豫通米 3.80-3.90 元/斤，稳定，白沙通米 3.40 元/斤，稳定，海花通米 4.00 元/斤，稳定，鲁花通米 4.10 元/斤，稳定；河南花豫通米 3.80 元/斤，稳定，白沙通米 3.65-4.00 元/斤，稳中上涨 0.10-0.15 元/斤，鲁花通米 3.80-4.05 元/斤，稳定；湖北白沙 4.80 元/斤，稳定；

**市场分析：**河南产区因货源质量问题参差不齐，价格分化较明显，并且受低温晾晒及农忙问题，上货量暂时有限，目前全国花生有效供应压力尚未充分释放，市场各环节库存偏空，推动价格上涨。需求方面，需求方对高价新米接受度有限，下游贸易商采购心态谨慎，严控收购指标，多数仍保持观望；供需双弱格局未改，继续关注产量上量及下游油厂采购心态。

**参考观点：**花生期货持续大幅上涨空间不大，谨慎操作。

## 棉花

**现货信息：**中国棉花现货价格指数（CC3128B）报 14891 元/吨，新疆棉花到厂价为 14716 元/吨。

**市场分析：**外盘方面，11 月美国 USDA 供需报告显示，与 9 月份相比，产量、消费量、贸易量和库存均有所增加，对于期价存在中性偏空作用。国内方面，国内新棉采摘基本结束，籽棉交售进度接近尾声，轧花厂皮棉加工量将近过半，新棉基本达到入库高峰期，全国商业库存持续增加。需求端来看，下游纺纱利润有所修复，但纱厂订单增加有限，叠加宏观政策环境存在不确定性，整体消费复苏节奏仍显缓慢。市场已消耗丰产预期，但也无趋势性行情驱动。

**参考观点：**短期棉价预计维持区间震荡趋势，暂时观望为主。

## 豆粕

**现货信息：**豆粕现货价格大多企稳。张家港 3000 元/吨、天津：3090 元/吨、日照：3000 元/吨、东莞：2990 元/吨。

**市场分析：**（1）国际方面：阿根廷开启播种阶段，关注南美大豆产区生长情况。中美谈判已基本达成一致，但中国买家采购态度一般，美豆进口关税相比南美依旧偏高，关注商业买船进度。生物燃油政策方向不明确，关注政策走向。

（2）国内供需：进口成本支撑豆粕价格，但进口大豆港口库存高位支撑国内供应，油厂开机率和压榨充沛，供应压力压制上方空间。下游采购主要以刚需采购为主，基差成交积极。供强需弱的背景下，豆粕库存压力仍存。

**参考观点：**豆粕关注上方压力空间。

## 豆油

**现货信息：**豆油现货小幅上涨。江苏：8510 元/吨、广州：8550 元/吨、福建：8530 元/吨。

**市场分析：**（1）国际方面：当前中方采购大豆进度、生物燃油政策走向、南美种植与产区天气为大豆价格主导因素。

（2）国内供需：豆油成本支撑走弱，油厂高开机压榨，豆油近月供应压力凸显。当前豆油需求中性，市场以平稳消化库存、按需采购为主。

**参考观点：**豆油反弹，关注前期高点压力情况。

## 生猪

**现货市场：**主要产销区外三元生猪平均价格 11.41 元/公斤，下跌 0.16 元/公斤。河南生猪价格在 11.20-11.75 元/公斤，稳定。

**市场分析：**当前生猪出栏量维持高位，养殖端在成本线附近面临较大压力，出栏节奏有所加快。市场理论供应量预计持续增加，二育集中出栏压力尚未完全释放，且天气转凉后体重增长加速，四季度生猪供应压力仍将持续释放。需求端方面，终端需求疲软，叠加屠宰企业采购积极性不足，压制行情。年底消费提振力度不足，终端白条走货缓慢，经销商对高价收购持谨慎态度。综合来看，市场猪源供给尚可，屠宰企业收购难度不大，终端走货平平，阶段性供强需弱格局难以扭转。

**参考观点：**生猪整体仍处弱势阶段。需持续关注养殖端出栏情况。

## 鸡蛋

**现货市场：**全国主产地区鸡蛋稳中上涨，全国平均价格 2.98 元/斤，上涨 0.03 元/斤。河南鸡蛋均价 2.95-3.00 元/斤，上涨 0.10 元/斤。

**市场分析：**新开产蛋鸡数量处于低位，但老母鸡出栏量也未显著增长，导致在产蛋鸡存栏量持续处于高位，未能有效减少，市场供应压力依旧存在。同时，在天气易于存储的条件下，各环节均有库存积压情况，供应宽松格局短期难改。食品企业或将陆续启动节前生产备货周期，进而带动需求回暖。春节前屠企备货启动，或带动老母鸡出栏量增加。供应端关注点依然在淘汰鸡方面，蛋鸡养殖亏损持续扩大，叠加老母鸡价格下行，加剧市场对后市的悲观预期，养殖端出栏意愿明显增强。新开产淡季数量又维持低位，产能去化持续推进中。综合来看，基本面供需双方均存在边际改善预期，蛋价信心有望恢复。

**参考观点：**预期短期蛋价震荡偏强为主，中长期关注养殖端补栏与淘汰情况。

## 金属

### 沪铜

**现货信息：**上海 1# 电解铜价格 87190-87610，涨 315，升 10-升 210，进口铜矿指数-42.75，跌 0.43

**市场分析：**2025 年四季度美联储降息周期第二战术路径背景下，金银铜等高金融属性的商品面临“最后”的时光，降息话题这是一个较长时间的演绎逻辑问题，当前时间窗口进入了 12 月利率会议的造势阶段，美联储内部存在较大分歧，建议留意更高金融属性的金银波动对铜的指引，密切关注 12 月的利率会议窗口；另一方面，国内政策暖风持续给予市场较强预期，有利整体市场情绪预期回暖，尤其是实质上已开启较弱的信用周期，站在产业角度看，原料冲击扰动依旧较为严重（但有见底迹象），矿产问题还未有彻底解决，伴随国内较低的库存，铜价亦具有阶段共振状态的条件，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：**铜价高位整理运行为主，继续关注铜价技术上的日线第三波动轨迹（核心为背靠 24 年高点）

### 沪铝

**现货信息：**上海现货铝报价 21450 元/吨，跌 10，贴 40。

**市场分析：**宏观方面，美国劳工部公布政府开门后首次非农就业报告，数据反馈高于前值，削弱了美联储 12 月降息可能性，美元指数反弹，铝价承压。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 85.44 万吨，同比+2.54%，增量有限整体供应平稳。需求端，传统淡季效应显著叠加高铝价压制，下游铝加工企业开工率和订单继续下滑。10 月型材企业开工率环比下滑 3.51 个百分点，同比下降 18.55%，建筑订单疲软；新能源汽车产量同比+12.1%，电网投资、新能源汽车用铝需求稳健。库存端，国内电解铝库存 61.5 万吨，较上周增加 0.45 万吨。短期看，沪铝上方受需求拖累，下方靠宏观刺激和低库存支撑，或将延续震荡趋势，重点关注大三角区间上沿以及库存变化情况，若电解铝库存加速累积，铝价或将承压运行，关注传统旺季需求表现。

**参考观点：**短期震荡运行，注意前高附近压力及形势扭转信号。

## 氧化铝

**现货信息：**氧化铝全国平均价持平于 2856 元/吨，升 149。

**市场分析：**供应端，上周我国铝土矿主要进口国家港口发运量同比增长 43.97%，铝土矿价格坚挺，国内氧化铝企业投复产进度加快，周度产量同比增长 9.96%，供应过剩预期持续增强，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。库存方面，供给过剩压力逐渐兑现，库存继续增加，上周氧化铝总库存 484 万吨，环比增加 5.2 万吨，同比增长 26.7%。综合看，氧化铝供应过剩预期增强，压制上行空间，成本给予一定支撑。

**参考观点：**关注前低附近表现，维持低位构筑底部。

## 铸造铝合金

**现货信息：**铝合金现货平均价格为 21350 元/吨，与上一交易日持平。

**市场分析：**成本端，废铝 10 月出货量同比下滑 3.1%，现货偏紧，铝合金行业利润较差，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，10 月产量 64.02 万吨，同比+1.33%，再生铝合金锭开工率 38.74%，同比-11.67%，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 13.11 万吨，同比+75.5%，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，追踪成本与需求边际变化。

**参考观点：**跟随铝价震荡运行，建议保持观望。

## 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）12700 元/吨，较上一交易日持平。

**市场分析：**全天盘面围绕日均线震荡偏弱运行；基本面而言：原生镍有新的产能投产，同时有一部分减产，短期产量或有下降。现货价格走势平稳，成本支撑坚挺，供应端国内钢厂利润修复下，供应压力仍存，终端消费需求未见明显改善，近期库存小幅回升，盘面逻辑由预期转向现实。

**参考观点：**短期震荡偏弱，当前观望为主。

### 螺纹钢

**现货信息：**螺纹钢：HRB400E:Φ20:汇总价格:上海(日):3250 元/吨，较上一交易日持平。

**市场分析：**“反内卷”政策逻辑驱动完全兑现盘面，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，产业链内原料震荡运行，成本支撑弱化，淡季需求走弱，钢厂社会库存小幅下降，库存压力仍存，在经历政策刺激下快速上涨后，钢价回归到现实基本面逻辑。

**参考观点：**市场情绪好转，螺纹钢期货价格低位反弹。

### 热卷

**现货信息：**热轧板卷：4.75mm:汇总价格:上海(日):3290 元/吨，较上一交易日持平。

**市场分析：**“反内卷”政策逻辑驱动完全兑现盘面，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，淡季需求走弱，库存小幅去化，估值中性，短期或将转为偏弱震荡。

**参考观点：**市场情绪好转，螺纹钢期货价格低位反弹。

## 铁矿石

**现货信息：**铁矿普氏指数 107.45，青岛 PB（61.5）粉 794，澳洲粉矿 62%Fe802。

**市场分析：**近期铁矿石市场受供需错配与政策预期双重驱动。供给端，四大矿山发运量维持稳定，但高品矿增量有限；需求端，钢厂高炉开工率回升至 82%，带动高品矿溢价扩大至 15 美元/吨。政策面，工信部提出“十四五”期间压减粗钢产量 2 亿吨，引发市场对铁矿石需求收缩的担忧。从资金面看，铁矿石期货持仓量环比增加 5.2%，显示投机情绪升温。但需注意，当前铁矿石价格已接近年内高点，若钢厂检修力度加大，可能引发短期回调风险。

**参考观点：**铁矿主力合约短期或震荡下行为主，建议交易者关注供需结构变化及政策进展，防范价格波动风险。

## 焦煤焦炭

**现货信息：**炼焦煤价格指数 1350.9 元/吨。一级冶金焦汇总均价 1904 元/吨。

**市场分析：**焦煤：供需格局呈现供增需减态势。供应端，煤矿复产推进，523 家煤矿开工率升至 86.28%（环比+2.52%），但安全检查严格限制产能释放。需求端，焦企补库节奏放缓，钢厂铁水产量虽维持高位（236.88 万吨/日），但对高价煤抵触情绪增强，采购意愿疲软。库存方面，焦煤总库存增至 3170.19 万吨（环比+42.28 万吨），可用天数连续 5 周回升至 12.84 天，压制短期价格弹性。

焦炭：供需双弱格局延续。供应端，焦企利润改善（亏损收窄），产能利用率回升至 72.31%（环比+1.13%），但环保限产政策仍抑制产量。需求端，钢厂日均铁水产量止跌回升，刚需采购支撑焦炭需求，但终端成材库存累积，钢价承压抑制提涨动力。库存方面，钢厂焦炭库存 622.4 万吨（环比-4.24 万吨），焦企库存低位，去化支撑价格。

**参考观点：**近期焦煤焦炭主力合约或呈震荡偏弱走势，建议关注钢厂实际采购力度、煤矿产能释放及政策执行情况，警惕价格波动风险。

编辑：杨明明 F03136091

审核：潘兆敏 F3064781/Z0022343

复核：赵肖肖 F0303938/Z0022015

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