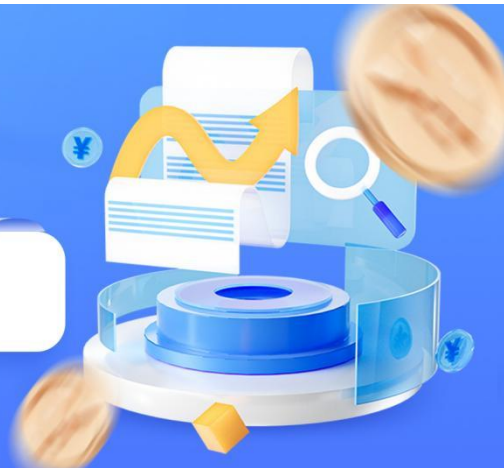


# 安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2025/07/15

## 宏观

### 股指

**宏观：**国内保险资金长周期考核落地，创业板、科创板制度优化，政策端聚焦中游制造和反内卷措施，中央财经委会议聚焦“治理低价无序竞争”，光伏、新能源汽车等行业供给侧改革预期升温，龙头股估值修复。特朗普关税政策升级，宣布关税宣布自8月1日起对欧盟、墨西哥统一征收30%关税，若两国满足特定条件可能调整；对加拿大税率上调至35%，对铜进口拟征50%关税，对进口药品计划2027年起征200%关税。

**市场分析：**股指期货市场普遍收跌，整体跌幅温和，市场情绪呈现震荡格局。上证50、沪深300、中证500及中证1000主力合约均小幅下行，其中IH2509跌0.50%、IF2509跌0.33%、IC2509跌0.39%、IM2509跌0.30%。IH2509成交额179.98亿元，IM2509成交额898.44亿元，资金对中小盘品种关注度提升。基差方面，主力合约贴水幅度收窄，市场风险偏好未显著恶化。短期市场驱动因素以国内政策预期为主导，外部关税扰动影响边际减弱。

**参考观点：**A股市盈率处近五年高位，流动性宽松提供底部支撑，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，短期需警惕回踩风险，关注政策兑现节奏和外部扰动。

### 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。

**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月会议或将加大增产力度，因此原油价格处于相对弱势，反弹高度有限，整体中长期价格重心下移。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，关注夏季旺季对原油价格的利好作用。

### 黄金

**宏观与地缘：**特朗普宣布对墨西哥、欧盟加征30%关税，避险情绪升温推动黄金连续上涨。欧盟将针对美国的关税反制措施推迟至8月初，地缘紧张局势持续。美国本财年关税收入首

次突破千亿美元，单月收入同比激增 301%至 270 亿美元。

**市场分析：**7 月 14 日亚盘，现货黄金上探关键阻力位 3365 美元/盎司，日内维持高位震荡格局。避险需求（地缘摩擦、关税升级）是当前主要支撑，但上行面临技术阻力考验。市场焦点转向即将公布的美国 6 月 CPI 及 PPI 数据，其结果将影响美联储政策预期及美元走势，进而左右金价短期方向。

**操作建议：**黄金短期维持上升趋势，但需警惕关键阻力位附近波动加剧。

## 白银

**外盘价格：**7 月 14 日亚盘期间，现货白银站上 39 美元/盎司，续创 2011 年 9 月以来新高，日内涨逾 1.6%。

**市场分析：**政策预期主导：尽管美联储 6 月纪要显示部分官员担忧通胀，市场仍押注 9 月降息（概率升至 65%），支撑白银金融属性。避险需求犹存：美国对主要贸易伙伴加征关税及印尼-欧盟自贸协定引发全球供应链与经济衰退担忧，白银避险吸引力边际提升。工业属性发力：近期美欧财政扩张（如“大而美”法案）短期提振全球经济预期与风险偏好，股市普涨削弱黄金吸引力，工业属性更强的白银获得显著补涨动力。

**操作建议：**白银短期技术面与基本面共振，维持偏强格局，关注美国 6 月 CPI、PPI 数据公布后对银价的影响。

## 化工

### PTA

**现货信息：**华东现货价格为 4735 元/吨（+20 元/吨），基差 8 元/吨（-1 元/吨）。

**市场分析：**当前 PTA 现货加工费处于历史较低位，生产利润被严重压缩，短期成本端对价格支撑走强。7 月新增产能压力显现，华东 320 万吨新装置计划投产，若顺利落地，行业有效产能将突破 6500 万吨，供应压力大幅增加，整体开工率在 80.35%（+1.23%），产量为 143.74 万吨（+2.14 万吨）处于历史高位。需求方面，聚酯工厂负荷维持在 86.55%（-1.49%），库存可用天数为 7.15 天（-0.05 天），江浙织机负荷为 56.2%（-1.89%），订单天数 7.65 天（-0.67 天）。整体呈供增需减态势，需求端持续低迷且存降负预期，后续需密切关注聚酯端减产兑现情况。

**参考观点：**短期注意成本扰动，延续底部区间震荡态势。

### 乙二醇

**现货信息：**华东地区现货价格报 4383 元/吨（环比不变），基差 26 元/吨（-52 元/吨）。

**市场分析：**乙二醇总体开工负荷 60.35%（+0.59%），煤制开工率 59.91%（+2.05%），产量为 36.69 万吨（+0.22 万吨）；利润方面，全工艺深度亏损，煤制微盈利 22 元/吨，油制、乙烯制、甲醇制分别亏损 107.4 元、65 元、1331/吨；库存方面，国内华东主港库存 48.06 万吨（-6.14 万吨），低库存对价格有一定的支撑；外围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，下游聚酯负荷下降至 86.55%，瓶片与短纤已减产，长丝计划减产 10%-15%，若落实将导致聚酯负荷再降 2-3%。市场基本面供增需减，仅有库存为价格提供支撑。三季度累库预期增强，关税问题和避险情绪压制上行空间。

**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 4850 元/吨，环比降低 40 元/吨；乙烯法 PVC 主流价格为 5050 元/吨，环比持平；乙电价差为 200 元/吨，环比增长 40 元/吨。

**市场分析：**供应方面，上周 PVC 生产企业产能利用率在 76.97% 环比减少 0.47%，同比增加 5.73%；其中电石法在 79.21% 环比减少 1.59%，同比增加 4.30%，乙烯法在 71.01% 环比增加 2.47%，同比增加 10.25%。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 10 日，PVC 社会库存新样本统计环比增加 5.37% 至 62.36 万吨，同比减少 34.15%；其中华东地区在 57.01 万吨，环比增加 5.73%，同比减少 36.17%；华南地区在 5.34 万吨，环比增加 1.67%，同比减少 0.51%。7 月 14 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 7102 元/吨，环比增长 1 元/吨；华东主流价格为 7118 元/吨，环比降低 9 元/吨；华南主流价格为 7251 元/吨，环比降低 3 元/吨。

**市场分析：**供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率 76.61%，环比下降 0.83%；中石化产能利用率 83.08%，环比下降 2.23%。国内聚丙烯产量 77.01 万吨，相较上周的 77.37 万吨减少 0.36 万吨，跌幅 0.47%；相较去年同期的 65 万吨增加 12.01 万吨，涨幅 18.48%。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 0.14 个百分点至 48.64%。库存方面，截至 2025 年 7 月 9 日，中国聚丙烯港口样本库存量较上期降 0.31 万吨，环比降 4.75%。7 月 14 日期价回升，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 7305 元/吨，环比降低 12 元/吨；华东现货主流价 7454 元/吨，环比降低 6 元/吨；华南现货市场主流价 7567 元/吨，环比降低 1 元/吨。

**市场分析：**供应端看，中国聚乙烯生产企业产能利用率 77.79%，较上周期减少了 1.67 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+0.11%。其中农膜整体开工率较前期+0.54%；PE 包装膜开工率较前期-0.37%。库存端看，截至 2025 年 7 月 9 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：49.31 万吨，较上期上涨 5.47 万吨，环比涨 12.48%，库存趋势由跌转涨。7 月 14 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 1207 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，上周纯碱整体开工率 81.32%，环比持平，纯碱产量 70.89 万吨，环比持平，装置运行窄幅波动，供应相对稳定。库存方面，上周厂家库存 186.34 万吨，环比+5.39 万吨，涨幅 2.89%；据了解，社会库存增加，总量接近 24 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，不过近期盘面受宏观情绪回暖、商品整体走强等因素提振，国内重要会议前，外部环境或将给予盘面支撑。但受制于纯碱整体过剩格局不变，建议谨慎对待此轮上涨。持续关

注市场情绪、库存变动、装置检修及政策动态。

**参考观点：**昨日盘面 09 继续反弹，短期建议以震荡偏强思路对待。

### 玻璃

**现货信息：**沙河地区 5mm 大板市场价 1168 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1240 元/吨，环比+10 元/吨；华北 5mm 大板市场价 1160 元/吨，环比持平；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 75.68%，环比+0.24%，玻璃周度产量 110.70 万吨，环比+0.36 万吨，涨幅 0.33%，供应小幅增加，下周暂无产线变动。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 6710.2 万重量箱，环比-198.3 万重量箱，跌幅 2.87%，库存继续去化。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，短期宏观及政策预期仍将给市场带来情绪提振，期价震荡偏强状态或得以延续。但在行业大规模减产、终端地产全面好转之前，玻璃供需矛盾预计难有实质性扭转。持续关注市场整体情绪、宏观政策及产能变动。

**参考观点：**昨日盘面 09 继续反弹，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：14300 元/吨，泰烟三片：19450 元/吨，越南 3L 标胶：14550 元/吨，20 号胶：13650 元/吨。合艾原料价格：烟片：65.29 泰铢/公斤，胶水：54.3 泰铢/公斤，杯胶：48.05 泰铢/公斤，生胶：62.26 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 65.79%，环比+1.66%，同比-14.25%。全钢胎开工 61.11%，环比-0.42%，同比+1.55%。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，关注反弹高度。

### 甲醇

**现货信息：**浙江现货价格报 2430 元/吨，较前一交易日减少 20 元/吨。新疆现货价报 1625 元/吨，安徽现货价报 2300 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 2396 元/吨，较前一交易日上涨 1.10%。港口库存方面，港口库存总量上涨至 71.89 万吨，伊朗装置复产及非伊甲醇到港量增加，港口库存累库预期增强。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 84.75%。需求端 MTO 装置开工率 85.15%，MTBE 开工率回升至 66.86%。传统下游如甲醛、二甲醚等需求依旧疲软，甲醇估值承压。

**参考观点：**短期期价以区间震荡为主，关注港口库存及装置检修动态。

## 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 2272 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2461 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2360-2380 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2360-2380 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, 加之小麦替代增量, 以及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; 而下游需求提振作用也相对有限, 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。

**参考观点:** 短期玉米期价已回调测试下方 2280 元/吨附近支撑力度, 或将开启技术性反弹。

## 花生

**现货价格:** 河南皇路店地区白沙通米 4.25-4.45 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 4.25 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, 对价格吨支撑作用; 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 15295 元/吨, 新疆棉花到厂价为 15282 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, 棉花商业库存去库速度加快, 且还没有进口配额增发的消息, 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。

## 豆粕

**现货信息:** 张家港 2800 元/吨、天津 2890 元/吨、日照 2810 元/吨、东莞 2800 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。

(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。四季度进口大豆买船存在较大缺豆, 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, 下游转为刚需补货。油厂大豆库存回升至高位, 豆粕延续累库态势。

**参考观点:** 豆粕短线或区间震荡。

## 豆油

**现货信息:** 江苏地区 8180 元/吨、广州 8160 元/吨、福建地区 8160 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。国际原油上涨,

没都有国内生柴需求预期升高。

(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，市场观望氛围较浓。豆油库存处于累库态势。

**参考观点：**豆油短线或区间震荡。

### 生猪

**现货市场：**主要产销区外三元生猪平均价格 15.10 元/公斤，下跌 0.08 元/公斤。河南生猪价格在 14.60-15.10 元/公斤，稳中下跌 0.20 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，规模养殖企业的出栏节奏加快，整体出栏节奏较上旬有所增加，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。预计短期内生猪价格趋于平稳。

**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：**全国主产区鸡蛋价格稳中上涨，全国平均价格 2.55 元/斤，上涨 0.04 元/斤。河南鸡蛋均价 2.50-2.55 元/斤，上涨 0.10 元/斤。

**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。需求方面鸡蛋逐渐进入到季节性消费淡季，当前产能去化力度不足，市场走货速度依然较慢。高温高湿天气，不利于鸡蛋存储，市场处于淡季，市场反弹动力不足。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。

## 金属

### 沪铜

**现货信息：**上海 1#电解铜价格 78370-78540，跌 265，贴 60-升 20，进口铜矿指数-43.79，涨 0.46

**市场分析：**全球关税冲击纷扰不断，尤其是美国威胁对铜进口 50%关税，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；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，尤其是周 K 分型有效性

### 沪铝

**现货信息：**上海现货铝报价 20470 元/吨，跌 320，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 3186 元/吨, 持平; 河南现货报价 3160 元/吨, 持平。

**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 20000 元/吨, 跌 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 63700(+700) 元/吨, 工业级碳酸锂 (99.2%) 市场价报 62650(+700) 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。现货价重心上移, 近期消息扰动较多, 期价宽幅震荡为主

**参考观点:** 等待情绪降温后逢高布局空单。

### 工业硅

**现货信息:** 新疆通氧 553# 市场报价 8350 (+100) 元/吨; 通氧 421# 市场报价 8650 (+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，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。受政策与情绪利好刺激，短期内或偏强震荡。

**参考观点：**跟随政策预期，可背靠均线轻仓试多

## 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）12800 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延续震荡运行；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：**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): 3210 元/吨，较上一交易日下降 10 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): 3300 元/吨，较上一交易日持平。

**市场分析：**技术面反弹后整理，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 98.3，青岛 PB (61.5) 粉 754，澳洲粉矿 62%Fe753。

**市场分析：**供应端，海外矿山季末冲量结束后发运量回落，7月7日-13日全球铁矿石发运量环比减少7.8万吨至2987.1万吨，澳洲、巴西发运量分别环比下降91.5万吨、81.7万吨。需求端，钢厂铁水产量维持高位（日均240.85万吨），但受终端需求疲弱影响，钢厂检修增多，铁水产量环比下降1.44万吨。港口库存延续窄幅波动，45港库存从年初1.48亿吨降至1.39亿吨，同比下降6.7%。钢厂库存8918.6万吨，环比微增71.1万吨，显示按需采购特征。反内卷政策提振市场预期，钢材出口韧性支撑钢厂利润，但粗钢减产预期限制需求上行空间

**参考观点：**铁矿主力合约短期或以震荡为主，提示交易者谨慎投资风险。

## 煤炭

**现货信息：**焦煤期货主力合约JM2509收盘价为974.0元/吨，较前一日上涨1.03%。现货市场方面，山西临汾地区主焦原煤出厂价为512元/吨。日照港准一级湿熄焦平仓价1220元/吨，青岛港出库价1210元/吨，环比持平

**市场分析：**焦煤供需呈现“供应端扰动+需求端刚需”特征。供应端，山西煤矿7月产量预期回升，但部分民营煤矿因利润低/亏损停产，进口煤（俄罗斯、蒙古）补充量有限。需求端，钢厂铁水产量维持242万吨/日高位，但焦企吨焦亏损63元/吨，采购节奏偏谨慎。库存端，钢厂炼焦煤库存789.6万吨（可用天数12.51天），环比增加8.39万吨，显示下游补库力度不足。

焦炭供需呈现“供应紧缩+需求分化”格局。供应端，30家样本焦企吨焦亏损63元/吨，限产比例维持30%以上，独立焦企库存87.3万吨（环比下降15.2万吨）。需求端，钢厂铁水产量242.29万吨/日，但唐山环保限产导致高炉开工率小幅下降，钢厂补库以“按需”为主。政策端，7月14日重点焦化企业宣布对钢厂客户执行捣固湿熄焦价格上调70元/吨，提涨落地概率较高。

**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