



2026/06/15

## 宏观

### 原油

**宏观与地缘：**美伊“边打边谈”阶段，但形势的反复拉扯已经使得市场对地缘冲击变得麻木，原油仍处于价格重心抬高后的收敛走势。变量来自于资金端，若“强美元”预期下加息提前，则有一定概率压制原油价格。

**市场分析：**供给方面，霍尔木兹海峡封堵已造成市场原油供应缺口超 10 亿桶，每日供应量下降 1000 万桶以上。各国战略储备油处于历史较低水平，供给弹性下降。因此需要密切关注临近夏季旺季，全球能源安全问题。需求方面，东西半球原油加工处于结构性分化状态，国内地炼常减压开工率 53.79%，较上月下降 2.57%，四大主营炼厂开工率 69.4%，较去年同期下降 5%。而美国炼厂开工保持在 95%，较上周增 2.9%，处于历史较高水平。库存方面，美国 EIA 原油库存连续 5 周回落，战略储备油下降。全球缺口正在打开，面临夏季传统旺季，需关注供需错配导致的结构性失衡，需关注中质原油硫化物相关产业链价格大幅上涨。同时另一方面，中东产油国储油能力开始告急，若海峡再不畅通，油田或将被迫停产，OPEC6 月增产的决定将成为一纸空谈。因此原油或将震荡走势收敛为主。后市美伊能否达成协议、霍尔木兹海峡是否开放或对原油及相关能化品种造成较大波动。

**参考观点：**原油收敛走势为主，关注美元走势及油品基本面情况。

### 股指

**宏观资讯：**美国核心 CPI 弱于预期，数据公布后，美债利率回落，美元指数下行，美股回升。市场定价美联储年内加息概率压缩，全球紧缩交易出现阶段性退潮。美伊和平协议最终文本达成一致，中国 5 月进出口双双超预期。

**市场分析：**上周市场在极度收缩后迎来多重利好共振。周五沪指大涨重回 4032 点，终结连续五日收于 4000 下方的颓势，沪深 300 和上证 50 涨幅均超 1%。成交额从周四的 2.58 万亿地量飙升至 3.24 万亿，放量确认反弹有效。融资余额续降至 28527 亿元，本轮累计去化约 679 亿元，杠杆出清已近尾声。全周沪指收涨约 0.7%，终结此前连续两周的下跌。三大压制因素——地缘风险、加息预期、流动性收紧——在上周同时出现边际拐点，周五的放量普涨正是市场对“三重拐点”的集中定价，本轮调整的拐点信号或已出现。

**参考观点：**结构分化突出但中期向好。

### 黄金

**宏观与地缘：**宏观层面，6 月 11 日纽约尾盘现货黄金大幅反弹超 3.4%，一度触及 4220.09 美元，主要受美国总统特朗普宣布取消打击伊朗计划、协议有望本周末签署的消息提振，地缘紧张局势骤然降温，美元指数回落至 99.695，10 年期美债收益率降至 4.45%-4.55% 区间，利率期货显示美联储 12 月加息概率由 69% 降至 62%。美国 5 月 PPI 涨幅超出市场预期，同比增幅创近三年半新高，芝商所 FedWatch 工具显示 12 月加息概率约 59.2%。

**市场分析：**6 月 12 日亚洲时段，现货黄金早盘最低下探至 4170 美元附近，后反弹至 4201

美元一带。美国 PPI 超预期数据印证通胀压力从生产端向消费端传导，美联储维持紧缩货币政策的预期依然存在，高利率环境对无息资产构成持续性压力。若后续通胀数据维持高位，市场对美联储年内加息的定价可能再度升温，则可能进一步压制金价。

**操作建议：**当前黄金市场在美联储紧缩预期与地缘风险缓和、长线配置逻辑之间反复博弈，短期维持区间波动态势。建议投资者密切关注下周美联储议息会议的政策信号指引。

## 白银

**外盘价格：**6月12日亚洲时段，国际现货白银开盘于67.55美元左右。11日纽约尾盘现货白银涨约6%，最终收报67.33美元/盎司，COMEX白银期货涨4.25%至67.49美元/盎司。现货白银11日美盘强势拉升，主要受特朗普宣布取消对伊朗打击、地缘局势戏剧性降温的提振，油价应声回落。但伊朗外交部随后回应称尚未就协议达成最终结论，地区局势仍存较大不确定性。

**市场分析：**市场预期美伊有望达成停战协议后，通胀担忧显著缓解，海外央行激进加息周期接近尾声，实际利率上行压力减弱。iShares Silver Trust 持仓6月11日进一步下降至15003.8吨，投资类资金持续净流出。

**操作建议：**白银兼具贵金属避险属性和工业商品属性，当前在地缘风险降温、通胀预期缓和与工业需求支撑之间反复博弈，短期维持区间波动态势。建议投资者密切关注美伊协议后续进展及下周美联储议息会议的政策信号指引。

## 化工

### 橡胶

**市场价格：**橡胶现货价格：国产全乳胶：17550元/吨，泰烟三片：21400元/吨，越南3L标胶：18150元/吨，20号胶：15700元/吨。合艾原料价格：生胶片：86.55泰铢/公斤；泰三烟片：96.02泰铢/公斤；田间胶水：88.5泰铢/公斤；杯胶：70泰铢/公斤。

**市场分析：**天然橡胶主产区逐步进入割胶期，东南亚产区逐步上量，但受天气影响原料价格仍在高位。同时中东地缘反复，BR橡胶价格对沪胶仍有一定联动作用。需求来看，下游开工方面：截至6月4日，当周中国半钢轮胎样本企业产能利用率为70.43%，环比-3.72%，同比+6.38%。全钢轮胎样本企业产能利用率为68.02%，环比+0.08%，同比+12.37%。库存方面，因上半年进口量收缩，青岛保税区库存大幅下降，但一般贸易库存微增。总体库存水平较健康。关注橡胶开割后的天气物候情况，在库存偏低、供给弹性不足及刚需支撑下，橡胶开割后的供给预期将成为未来的炒作要点。

**参考观点：**沪胶受季节性及宏观情绪影响高位回调，但长期看整体仍然偏强对待，回调空间有限。

### 甲醇

**现货信息：**浙江现货价格报3525元/吨，较前一交易日上涨100元/吨。新疆现货价格报2510元/吨，稳定。河北现货价格报2955元/吨，稳定。

**市场分析：**主力合约MA2609收盘价报3010元/吨，跌幅0.46%，盘中运行区间2963-3074元/吨。库存方面，港口库存总量56.61万吨，降至近一年最低水平，其中华东地区去库6.12万吨。供应方面，国内甲醇行业开工率91.93%，绝对值处历史高位；煤制甲醇高利润支撑高开工，内地供应持续充足。需求方面，MTO利润持续承压，沿海MTO负荷极低，全口径MTO开工率81.58%；受高温淡季及利润挤压的影响，传统下游需求维持偏弱态势，甲醛及MTBE开工持续走低，下游对高价原料抵触情绪延续。地缘政治方面，美伊谈判协议尚未落地，霍尔木兹海峡处于伊方封锁状态；进口方面，伊朗装置低负荷运行，伊以冲突扰动复产节奏，进口偏弱周期拉长，对甲醇价格形成底部支撑。

**参考观点：**甲醇期货短期或宽幅波动运行。当前市场处于高开工、低进口、低库存、弱需求的博弈阶段，地缘情绪依旧主导短期波动。低库存提供底部支撑，下游需求持续疲软制约上行空间。密切关注美伊局势、MTO开工动态及港口库存变化，操作上以控制风险为主。

## 纯碱

**现货信息：**沙河地区重碱主流价 1113 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 1280 元/吨，华中重碱主流价 1230 元/吨，均环比持平。

**市场分析：**供应方面，上周纯碱整体开工率 78.27%，环比+2.96%，纯碱产量 74.54 万吨，环比+2.81 万吨，8 日江苏实联和安徽红四方开车，整体供应小幅增加。库存方面，上周厂家库存 171.21 万吨，环比-0.57 万吨，跌幅 0.33%，库存转为累库；据了解，社会库存 47.93 万吨，环比-0.97 万吨。需求表现一般。整体来看，纯碱基本面驱动有限，预计短期盘面延续底部区间震荡态势。后续关注是否有超预期停产、超预期出口等方面支撑。

**参考观点：**上周五盘面窄幅波动，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 976 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1200 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1020 元/吨，华中 5mm 大板市场价 1050 元/吨，均环比持平。

**市场分析：**供应方面，上周浮法玻璃开工率 69.49%，环比-0.24%，玻璃周度产量 101.61 万吨，环比-0.35 万吨，周内 1 条产线放水，暂无产线点火，整体供应窄幅波动，下周 1 条产线存冷修预期。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 7657.30 万重量箱，环比+10.70 万重量箱，涨幅 0.14%，库存小幅累积。终端复工进度缓慢。整体来看，玻璃市场供需矛盾仍存，成本支撑力度有限，预计盘面延续底部区间波动态势。另需关注宏观及政策动态、企业产能变化及终端地产复苏节奏。

**参考观点：**上周五盘面窄幅波动，短期建议以震荡偏弱思路对待。

## PTA

**现货信息：**华东现货价格为 6550 元/吨（-35 元/吨）。

**市场分析：**本周国内 PTA 产能利用率达到 64.99%，环比上升 3.60 个百分点。产量方面，较上周的 117.83 万吨增加了 7.05 万吨。日产量保持在 17.83-17.84 万吨的稳定水平。装置动态显示，华东一套 150 万吨装置正在重启中，该装置于 5 月上旬按计划检修。库存状况持续改善，截至 6 月 11 日，行业库存为 326.02 万吨，较上周的 335.50 万吨下降 9.48 万吨。厂内库存可用天数从 4.67 天进一步降至 4.54 天，显示供应偏紧格局仍在延续。下游聚酯行业开工率呈现下滑趋势，从 5 月中旬的 81.19% 逐步下降至 6 月 11 日的 77.91%。终端织造企业原料备货天数在 6 月 11 日达到 11.16 天，较上周增加 2.40 天，但成品库存仍处于 18.46 天的高位，显示终端需求疲软态势尚未根本改善。

**参考观点：**PTA 市场呈现供需偏紧格局，虽然产能利用率有所回升，但库存持续下降支撑价格，地缘政治因素继续对能化板块产生重要影响，需密切关注中东局势进展。

## 乙二醇

**现货信息：**华东地区现货价格为 4738 元/吨（环比不变）。

**市场分析：**国内乙二醇日产量小幅增加，但周度产量下降。其中一体化装置产量降幅明显，环比降低 7.77%，而煤化工产量则提升 2.07%；库存方面，6 月 12 日当周社会库存为 160.5 万吨，较 6 上周下降 2 万吨。港口库存方面，截至 6 月 8 日华东主港地区库存总量为 61.8 万吨，较上期增加 1.2 万吨。下游聚酯行业需求有所减弱，主要原因是聚酯行业减产检修装置增多，导致整体供应水平下滑。

**参考观点：**预计短期内乙二醇市场将维持震荡走势。

## 农产品

### 玉米

**现货信息：**东北三省及内蒙古重点深加工企业新玉米主流收购均价 2252 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2388 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：**外盘方面，美伊局势反复，国际原油价格受此消息影响下挫，叠加近期美国天气乐观预期带来的利空影响，阶段性国内外期价偏空运行。国内方面，基层粮源已基本消耗完毕，余粮全部转移至贸易商手中，市场隐性库存较往年偏高，且近期供应端利空消息不断，6月份新小麦逐步上市交易，进口玉米及相关替代品到港，叠加政策谷物（芽麦+糙米+进口玉米）投放，市场供应宽松格局维持。需求方面，生猪养殖行业仍处于亏损状态，饲料需求存刚需但无提振作用，深加工受行业亏损及停机检修影响，淀粉企业开机率由升转降，整体需求端缺乏有效提振。

**参考观点：**短期主力合约偏弱震荡，关注下方2300元/吨一线支撑。

## 花生

**现货价格：**今日花生现货价格小幅涨跌互现，东北地区价格暂稳，河南、山东局部涨跌0.05-0.10元/斤，整体波动有限，区域间未见明显分化。山东维花通米3.60-4.85元/斤，稳定，花豫通米3.30-3.80元/斤，稳中上涨0.10元/斤，白沙通米3.10元/斤，稳定，海花通米3.30元/斤，稳定，鲁花通米3.90元/斤，稳定；河南花豫通米3.50-3.80元/斤，稳定，白沙通米3.50-3.70元/斤，稳定，鲁花通米3.50元/斤，涨跌0.05-0.10元/斤；

**市场分析：**从供应端来看，当前天气气温大幅攀升，花生米极易变质，产区持货主体的出货意愿将有所增强，基层上货量充足，低价货源拉低市场成交价格，短期市场供给充裕。需求端方面，疲弱态势仍是当前价格面临的主要压力，国内季节性消费减弱，下游油厂多持观望态度，普遍按需采购或以消化自身库存为主，缺乏集中补库动力。综合来看，花生市场供需双弱的格局尚未改变，但近期天气升水、河南产区面积调减以及花生交割品质量上调等消息的影响，使得期价自低点反弹，但受制于阶段性市场供需宽松及高库存影响，预计反弹高度受限，需持续关注基层粮源释故意愿及端午节前备货需求。

**参考观点：**花生主力合约宽幅区间震荡，谨慎操作。

## 棉花

**现货信息：**中国棉花现货价格指数报17336(+6)元/吨，新疆棉花到厂价报17112(+10)元/吨，中国进口棉指数报83.94(+1.06)美分/磅。国内外价差3102(+45)元/吨，基差1669(0)元/吨。

**市场分析：**国外市场方面，美棉回调震荡。国内市场方面，供应端，市场预期缩减提供支撑，抛储政策扰动形成一定压制。需求端，下游开机小幅下调，进入传统消费淡季。库存端，商业库存持续去库，下游以刚需补库为主。综上，供应偏紧，库存持续去化，叠加全球紧平衡，下方空间有限；但是，下游利润收缩，补库谨慎，需求转弱，形成压制。短期，多空博弈呈区间震荡，关注美棉价格走向和国内政策变化。

**参考观点：**支撑位反弹，阶梯式操作或观望。

## 豆粕

**现货信息：**豆粕现货反弹，张家港2760元/吨、大连：2860元/吨、日照：2780元/吨、东莞：2750元/吨。

**市场分析：**（1）全球方面，产区天气良好，出口销售表现一般，美豆止跌，关注供需报告。国内方面，进口成本下行，榨利小幅反弹，但现货宽松压制榨利修复空间。大豆季节性到港高峰，油厂开机高位，豆粕供应压力逐渐凸显。当前养殖终端亏损持续，现货成交以刚需补库为主，远月成交因前期备货完毕重回低位。豆粕库存拐点或显现，随着大豆集中到港，库存重回累库态势。利空因素共振，豆粕期价或偏弱运行。

**参考观点：**豆粕短线或震荡调整。

## 豆油

**现货信息：**豆油现货价格整体上行，青岛：8450元/吨、东莞：8630元/吨、张家港：8580元/吨。

**市场分析：**全球方面，交易逻辑仍围绕中东地缘冲突带来的原油价格波动和生柴政策经济

替代。马棕油近端供需压力仍存，国际买家在高价以及豆棕价差持续倒挂背景下采购意愿低迷。印尼 B50 政策降雨 7 月 1 日正式落地，叠加马来西亚 6 月起实施 B15，政策作用下对远月合约形成底部支撑。国内方面，豆油处于消费淡季，大豆集中到港，豆油进入季节性累库趋势。国内供强需弱格局依旧，主要依靠外盘驱动。

**参考观点：**豆油偏弱运行，谨慎操作。

### 菜粕

**现货市场：**东莞市贸易商进口压榨菜粕基差报价 RM2609-60 元/吨（提货月：26 年 6 月），基差较上一个交易日持平。

**市场分析：**供应方面来看，加籽播种拖延，其播种完成率较之往年同期大幅降低。国产菜籽处于上市季，进口菜籽也将陆续到港，菜籽后市供应或较为充足。需求端，当前下游需求维持中性。

**参考观点：**菜粕 2609 合约，短线或震荡调整运行，注意风险防控。

### 菜油

**现货市场：**张家港东海粮油进口压榨三级菜油基差报价 0I09+530 元/吨（提货月：26 年 6 月）。基差较上一个交易日持平。

**市场分析：**供应方面来看，加籽播种拖延，其播种完成率较之往年同期大幅降低。同时，国产菜籽处于上市季，进口菜籽也将陆续到港，港口菜油库存仍有缓慢增加累库的预期。需求端，下游需求维持中性。

**参考观点：**菜油 2609 合约，短线或高位震荡。

### 鸡蛋

**现货市场：**全国主产地区鸡蛋价格稳定，全国平均价格 5.14 元/斤，稳定。河南鸡蛋均价 5.20-5.25 元/斤，稳定。

**市场分析：**高温天气继续压制蛋鸡产蛋率，但前期补栏蛋鸡陆续进入产蛋高峰，新增产能有所补充，市场整体供应量变化不大。产区库存呈结构性分化，多数产区库存压力不大，整体处于合理区间。流通环节气温升高后鸡蛋储存难度增加，端午备货基本收尾，商超及农贸市场采购以刚需为主，食品厂备货力度减弱，市场走货速度较昨日略有放缓。盘面主要受远期存栏下降预期及饲料成本支撑。整体高存栏基础未变。

**参考观点：**养殖端接近盈亏平衡，目前区域价差合理，饲料成本提供底部支撑，波动较大需注意风险。

## 金属

### 沪铜

**现货信息：**华东铜现货价格为 104520（+1250）元/吨，贴 170

**市场分析：**供给端刚性凸显，TC 现货价约-119.3 美元/吨为 2007 年来低位，冶炼利润承压致国内 5 月电解铜产量环比降 0.8%，叠加地缘风险如运输扰动强化紧平衡叙事，供给弹性受限。需求端结构性分化，电网 AI 新能源车提供长期支撑，但高价抑制下游采购，精铜杆开工同比偏弱，周度需求弹性不足。库存压制上行空间。宏观面受美联储利率预期反复与中东地缘风险主导，加剧波动。综合看，铜价短期难脱区间，重点关注 TC 走势 LME 去库持续性及国内累库确认度，事件驱动特征显著。

**参考观点：**区间震荡为主

### 沪铝

**现货信息：**上海现货铝报价 24022 元/吨，涨 194，贴 10。

**市场分析：**宏观方面，伊朗与以色列宣布停止相互袭击，中东局势突发升级后暂告平息，地缘紧张情绪得以缓解，有色金属整体止跌。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 86.88 万吨，同比+3.02%，增量有限整体供应刚性。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。4月型材企业开工率环比增长34.74个百分点，同比下滑10.56%，建筑订单总体水平依旧疲软；4月新能源汽车产量同比-1.67%，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140.75万吨，较上周减少1.75万吨，同比增长165.82%。总之，电解铝供给刚性对市场构成强支撑，宏观影响可能进一步推升价格，但铝价处于绝对高位，中长期来看，库存状况与需求表现，对价格形成一定压力，需及时关注宏观层面及库存变化情况。

**参考观点：**操作需谨慎，建议短期观望为主。

### 氧化铝

**现货信息：**氧化铝全国平均价2717元/吨，涨10，贴182。

**市场分析：**宏观方面，近期市场关注重点主要在于几内亚铝土矿政策，政策情绪主导盘面。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80.19%，铝土矿价格坚挺，国内氧化铝企业投产进度加快，周度产量同比增长8.05%，供应过剩预期仍存，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617.8万吨，环比增加4.2万吨，同比增长62.84%。

**参考观点：**整体维持低位盘整运行。

### 铸造铝合金

**现货信息：**铝合金现货平均价格为23500元/吨，涨100。

**市场分析：**成本端，废铝4月出货量同比增长21.46%，现货紧缺状况相对缓解，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，4月产量63.44万吨，同比+3.17%，再生铝合金锭开工率39.08%，同比+5.17%，虽有所下滑，但供应过剩压力仍存。需求端，新能源汽车行业表现一般，淡季特征显现，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11.96万吨，同比+19.36%，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运行，追踪成本与需求边际变化。

**参考观点：**铸造铝合金价格与沪铝联动性较强。在当前供给宽松、库存高企而成本有支撑的背景下，市场参与者需关注成本与需求的边际变化。

### 碳酸锂

**现货信息：**电池级碳酸锂（99.5%）市场价报170150（+3550）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报166950（+3550）元/吨，电碳与工碳价差为3200元/吨。

**市场分析：**供给端产量持稳，开工率维持60%左右中高位，受检修及矿端扰动限制，短期放量难度大，弹性有限。进入6月，机构预排产进一步上移至约268GWh（环比约+7.6%），储能电芯占比仍维持41%-42%，呈“储能强、动力弱”格局——因此碳酸锂需求对储能项目交付/招标与电芯出货节奏更敏感，而非对车端全面复苏做线性外推。SMM口径全产业链库存约9.8万吨，下游累库明显，冶炼厂与贸易商环节去库，结构分化。综合看，排产新高+储能拉动+下游去库构成支撑，动力偏弱+供给未实质短缺+中游博弈限制上行空间。

**参考观点：**阶段性底部已基本确定，交易节奏不建议追高，可适当考虑逢低入场。

### 工业硅/多晶硅

**现货信息：**工业硅新疆通氧553#市场报价8700元/吨，通氧421#市场报价8850元/吨；多晶硅N型致密料中间价34元/千克，多晶硅N型复投料中间价34元/千克。

**市场分析：**多晶硅维持“期货强、现货弱”的结构分化，市场正在“高库存弱需求”的现实与“供给出清/政策托底”的预期之间反复拉锯，后续需紧盯西南丰水期复产节奏是否会加剧供给压力。相比之下，工业硅则处于“供需双弱”的震荡磨底阶段，期现货均缺乏弹性，其定价权更多回归“成本（电价）支撑与西南开炉进度”，在下游多晶硅需求萎靡、有机硅仅维持刚需的背景下，价格上行需等待供给端出现实质性收缩或库存有效去化。整

体而言，两品种均处于“弱现实”主导的阶段，趋势性反转尚待验证。

**参考观点：**整市场噪音较多，存阶段性反弹，但基本面尚未改善，持续反转可能较小，投资者可根据各自风险偏好决定操作方案

## 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）15100 元/吨。

**市场分析：**基本面而言：近期印尼镍矿配额调整成为沪镍核心驱动，成本推动不锈钢跟随小幅上涨。然终端需求乏力及较高的库存压力或将压制上行空间，尽管行业利润压力已经传导至供应端，但仍需警惕，政策预期完全兑现盘面后，价格回落风险，中长期价格能否持续打开上行空间，最终或将取决于需求侧能否出现实质性改善。

**参考观点：**宏观情绪扰动，短期震荡运行。

### 螺纹钢

**现货信息：**螺纹钢：HRB400E:Φ20：汇总价格:上海(日)：3280 元/吨。

**市场分析：**国内政策预期与海外宏观扰动，盘面呈现强基差回归下偏弱震荡；基本面而言：供强需弱，高炉和电炉开工率上升，铁水产量继续增加，需求恢复弱于往年同期，钢厂社会库存持续季节性去库，压力一般，产业链内原料动态运行，成本端韧性仍在，宏观预期逐步兑现，钢价短期偏弱运行。

**参考观点：**短期高位盘整，钢材中长期偏强运行。

### 热卷

**现货信息：**热轧板卷：4.75mm：汇总价格:上海(日)：3400 元/吨。

**市场分析：**国内政策预期与海外宏观扰动，盘面呈现强基差回归下偏弱震荡；基本面而言：减产去库，需求出现季节性回落，总库存小幅去库，库存压力不大，成本端韧性仍在，宏观预期逐步兑现，钢价短期偏弱运行。

**参考观点：**短期高位盘整，钢材中长期偏强运行。

### 铁矿石

**现货信息：**铁矿普氏指数 104.4 (+0.9)，青岛 PB (61.5) 粉 739 (+7)，澳洲粉矿 62%Fe744 (+9)。

**市场分析：**供给端发运与到港处于相对高位：澳巴 19 港发货量 2722 万吨，45 港到港量 2566 万吨，到港压力对现货节奏形成约束。需求端仍具韧性但边际变化值得关注：45 港日均疏港量 322 万吨、247 家钢厂日耗 296 万吨，显示疏港与消耗维持偏高区间；同时 247 家钢厂盈利率 62.34%、日均铁水约 241 万吨，反映需求端并非走弱，但利润与铁水顶部弹性可能受限。库存端绝对量偏高：45 港库存 16396 万吨、247 家钢厂库存 8839 万吨，在“供给偏宽松+需求高位持稳”的组合下，更容易呈现震荡偏弱的定价特征。

**参考观点：**铁矿短期或以区间震荡上行为主，关注库存累积与需求修复节奏。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 1615.3 (+8.4) 元/吨。一级冶金焦汇总均价 2034 元/吨。

**市场分析：**焦煤：供给端偏紧是核心驱动：近期山西地区因安监检查趋严、部分煤矿停产影响，炼焦煤供应释放受到约束；有调研提到山西炼焦煤停产数量较多、复产进度偏慢，使供给弹性受限。需求端仍具韧性：钢厂端铁水产量维持相对高位（日均铁水约 241 万吨），对焦炭刚需形成支撑，进而对焦煤形成间接需求托底。库存与利润/开工影响节奏：焦化端开工率整体处于较高水平（焦化厂产能利用率约 75.99%），对原料煤消耗与补库节奏较为敏感；同时焦化利润水平会影响焦企对高价煤的接受度与采购强度。

焦炭：成本传导是关键变量：焦煤价格上行会直接抬升焦企入炉煤成本，进而影响焦炭定价与焦化利润空间；当焦煤供应偏紧、价格偏强时，焦炭更容易受到成本端推动。供需节

奏由“开工+库存”决定：钢厂铁水维持高位（日均铁水约 241 万吨），对焦炭刚需支撑仍在，但终端需求进入淡季后，下游对涨价的接受意愿可能边际转弱，使现货提涨落地节奏更依赖成交与库存变化。库存位置影响现货强弱：两港库存水平及变化会影响贸易端出货与现货价格弹性；当前两港总库存绝对量与周度变化共同构成近端供需的“温度计”。  
参考观点：短期焦煤焦炭短期或维持震荡格局。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：曾凡达 F03151137

作者：朱书颖：F03120547/Z0022992

初审：张莎：F03088817 /Z0019577

复审：赵肖肖：F03039388/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