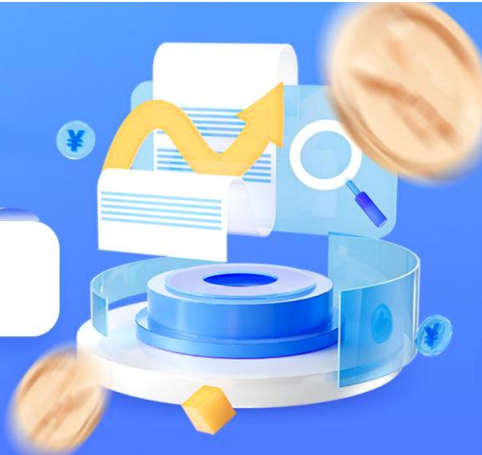


# 安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2026/06/15

## 宏观

### 原油

**宏观与地缘：**美伊达成谅解备忘录，19号签约，霍尔木兹海峡或将有序开放。原油地缘溢价快速释放，走出破位下跌态势。

**市场分析：**供给方面，霍尔木兹海峡开放后，中东产能将悉数回归，同时 OPEC 或有增产动作。但目前封堵已造成市场原油供应缺口超 10 亿桶，实质性缺口仍然需要时间恢复。因此，原油短期虽偏弱震荡，但价格重心或仍将比霍尔木兹海峡封堵前高。关注东西半球原油加工的结构分化状态，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，需关注霍尔木兹海峡恢复通航后，各国战略储备油或有收储意愿。后市原油价格经过大幅波动会再度达成平衡。

**参考观点：**原油偏弱震荡，价格重心回落。

### 股指

**宏观资讯：**周末利好持续发酵，多重催化剂共振驱动全面反弹，美伊和平协议最终文本达成后，霍尔木兹海峡全面通航预期升温，国常会通过多项“十五五”规划，发改委召开扩大内需座谈会。AI 产业方面，Anthropic 的 AGI 最新进展抬升 AI 能力边界，全球 AI 资本开支持续扩张。

**市场分析：**6月15日A股全线上涨，沪指大涨逼近4100关口，沪深300飙升逾2%，上证50涨近1.7%，科创50暴涨超5%领跑全市场，创业板指飙升逾5%重回4000上方，中证500和中证1000涨幅均超3.7%。成交额维持3.05万亿，融资余额稳定在28523亿元，本轮去杠杆基本完成。四大期指主力合约全线大涨，涨幅均超现货指数。在油价回落、利率下行、产业催化三重共振下，AI算力链重新获得资金的主动配置。

**参考观点：**结构分化突出但中期向好，反弹或进入加速阶段。

### 黄金

**宏观与地缘：**周末美伊和平协议取得实质性突破，伊朗最高国家安全委员会正式确认谅解备忘录达成，霍尔木兹海峡将重新开放，地缘风险溢价快速收敛。与此同时，国际油价应声大幅走低，通胀预期显著缓解，美债收益率及美元同步走弱，若后续协议顺利签署，则可能进一步推动金价获得阶段性支撑。此外，中国央行连续第19个月增持黄金，截至5月末储备达7496万盎司。

**市场分析：**6月15日亚洲时段，现货黄金开盘于4218.50美元，受周末地缘消息刺激跳空高开，盘中最高触及4330美元附近。美元指数交投于99.489附近。SPDR Gold Trust持仓量维持在1013.64吨。若美联储6月议息会议释放鹰派信号，点阵图指引转为维持利率不变甚至暗示加息，则可能对金价形成压制。

**操作建议：**当前黄金市场在地缘风险降温、通胀预期缓和与央行长线配置之间反复博弈，短期维持区间波动态势。建议投资者密切关注本周美联储议息会议及美伊协议后续进展，以静制动。

## 白银

**外盘价格：**6月15日亚洲时段，国际现货白银开盘于68.23美元，盘中强势上行，最高触及70.57美元。金银比价约为61.2，处于近五年历史分位的15%以下低位，持续收窄趋势表明白银相对黄金被显著低估。

**市场分析：**宏观层面，美伊和平协议落地推动国际油价单日暴跌逾5%，通胀预期显著降温，市场对美联储年内加息预期大幅下修至60%，美元指数同步走弱，为白银提供宏观支撑。iShares Silver Trust持仓较前一交易日减少42.2吨，降至14961.6吨，反映部分投机资金在反弹过程中获利离场。若本周美联储议息会议释放超预期鹰派信号，点阵图暗示加息路径，则可能对白银的金融属性形成压制。中东和平进程推进后避险需求降温，白银短期需消化资金结构切换带来的波动。

**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、通胀预期回落与工业需求强劲之间反复博弈，短期维持区间波动态势。建议投资者密切关注本周美联储议息会议及美伊协议进展对工业预期的影响。

## 化工

### 橡胶

**市场价格：**橡胶现货价格：国产全乳胶：17650元/吨，泰烟三片：21500元/吨，越南3L标胶：18250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：96.87泰铢/公斤；田间胶水：87.5泰铢/公斤；杯胶：72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：**沪胶长期看整体仍然偏强对待。

### 塑料

**现货信息：**华北现货主流价8169元/吨，环比下跌96元/吨；华东现货主流价8474元/吨，环比下跌86元/吨；华南现货市场主流价8641元/吨，环比下跌80元/吨。

**市场分析：**供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为77.64%，环比下跌0.15%，聚乙烯装置检修影响产量为14.84万吨，环比增加0.62万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为36.43%，环比下跌0.37%。库存端看，截至2026年6月12日，中国聚乙烯生产企业样本库存量为46.93万吨，较上周期去库0.91万吨。6月15日L2609收盘报7646元/吨，跌幅达3.24%。受供应充裕、需求疲软影响，叠加美伊协议落地带来的利空冲击，预计本周聚乙烯偏弱运行，建议投资者做好风险防范。

**参考观点：**预计聚乙烯短期偏弱运行，建议投资者合理配置仓位，做好风险防范。

### 甲醇

**现货信息：**浙江现货价格报3535元/吨，较前一交易日上涨10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：**甲醇主力合约MA2609大幅下挫，收盘价报2770元/吨，跌幅8.37%，盘中运行区间2750-3043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91.62%，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 MT0 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，美伊将于 6 月 19 日签署谅解备忘录，伊方表示霍尔木兹海峡将在备忘录签署后重新开放，地缘风险溢价退潮；进口方面，伊朗装置低负荷运行，进口预期恢复缓慢。

**参考观点：**当前市场处于高开工、低进口、低库存、弱需求的博弈阶段，美伊备忘录签署预期叠加海峡恢复开放前景，进口受限逻辑或发生根本性转折，前期支撑甲醇高位运行的核心驱动正在瓦解。但需注意备忘录尚未正式生效，伊朗装置实际负荷与船运恢复进度仍存一定不确定性。密切关注备忘录签署进展、MT0 开工动态及港口库存变化，注意控制风险。

### 纯碱

**现货信息：**沙河地区重碱主流价 1110 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，高库存压制反弹高度。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：**昨日盘面有所反弹，短期建议以反弹思路对待，上方高度或有限。

### 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，弱基本面压制反弹高度。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：**昨日盘面有所反弹，短期建议以反弹思路对待，上方空间或有限。

### PTA

**现货信息：**华东现货价格为 6245 元/吨（-305 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：**地缘政治因素继续对能化板块产生重要影响，短期震荡。

### 乙二醇

**现货信息：**华东地区现货价格为 4535 元/吨（-227 元/吨）。

**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 月上旬下降 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 2255 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2396 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2330-2340 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2320-2340 元/吨。

**市场分析：**外盘方面，全球供应充足及出口数据强劲，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：**今日花生现货区域分化，受产区余货收紧及持货商要价坚挺影响，河南内部涨跌互现。山东维花通米 3.60-4.85 元/斤，稳定，花豫通米 3.20-3.80 元/斤，稳定，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 3.50-3.80 元/斤，稳中上涨 0.10 元/斤，鲁花通米 3.45-3.50 元/斤，稳中上涨 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放心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 17381（+45）元/吨，新疆棉花到厂价报 17174（+62）元/吨，中国进口棉指数报 85.10（+0.1）美分/磅。国内外价差 2986（-214）元/吨，基差 1689（+20）元/吨。

**市场分析：**国外市场方面，美棉呈现震荡。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：**阶梯式操作或观望。

### 豆粕

**现货信息：**豆粕现货整体上涨，张家港 2770 元/吨、大连：2880 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：**豆粕短线或震荡运行。

### 豆油

**现货信息：**豆油现货价格弱势运行，天津：8420 元/吨、东莞：8610 元/吨、张家港：8560 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。因超强厄尔尼诺预期较强，下半年厄尔尼诺减产叠加印尼 B50，产地供应偏紧预期支撑棕油价格。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。地缘升水回落，油脂偏弱运行。

**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，短线或震荡运行。

### 生猪

**现货市场：**全国外三元 9.55 元/公斤，较上一交易日上涨 0.01 元/公斤；河南外三元 9.98 元/公斤，较上一交易日持平。现货延续窄幅整理。

**市场分析：**供应端方面，养殖端出栏节奏整体维持正常，未出现明显缩量，月末企业端大猪出栏积极性尚可；随着气温升高，生猪增重速度放缓，出栏均重有所回落，前期补栏二育群体节前减库存逐步消化，库存进一步积压的风险有所减小；6 月出栏计划环比变动不大，中短期供应整体仍偏宽松。需求端方面，端午节前下游餐饮及终端备货带来一定刚需，但参照前期节假日效应预计提振力度有限；屠宰端开工率维持淡季水平，冻品库容率高位制约继续增库意愿，分割入库较为谨慎。总体来看，端午节日备货提振相对清淡，供需矛盾并不突出，现货延续窄幅震荡。

**参考建议：**盘面震荡反弹，建议轻仓参与或观望为主。

### 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，无集中备货迹象，食品加工企业采购量维持常量。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 106025 (+1505) 元/吨, 升 405

**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 & 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 24151 元/吨，跌 31，贴 30。

**市场分析：**供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 86.91 万吨，同比 +2.99%，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。5 月型材企业开工率环比增长 40.3 个百分点，同比下滑 10.58%，建筑订单总体水平依旧疲软；5 月新能源汽车产量同比-1.23%，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 134 万吨，较上周减少 4.05 万吨，同比增长 183.90%。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 2731 元/吨，涨 2，贴 177。

**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 65.34%，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 5.06%，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 622.4 万吨，环比增加 2.1 万吨，同比增长 63.02%。

**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 23700 元/吨，涨 100。

**市场分析：**成本端，废铝 5 月出货量同比下滑 3.07%，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，5 月产量 58.88 万吨，同比-7.54%，再生铝合金锭开工率 35.63%，同比-6.34%，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 11.04 万吨，同比 +2.89%，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 171400 (+1250) 元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 168200 (+1250) 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268 GWh（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，激进者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”的结构性分化，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)，青岛PB(61.5)粉731(-8)，澳洲粉矿62%Fe733(-3)。

**市场分析：**供给端全球铁矿石发运总量为3346.9万吨，环比减少200.1万吨；其中澳大利亚发往中国的矿石量为1801.0万吨，环比增加16.9万吨，说明海外供给虽有季节性释

放，但整体仍偏高位。与此同时，港口库存延续去库，5月末全国45港进口矿库存为1.64亿吨，较上月末下降268万吨，但去库速度已明显放缓。需求端，6月上旬样本钢企高炉产能利用率约90.3%，电炉利用率约64.4%，铁水产量维持高位；但下游需求边际走弱，钢厂利润受焦煤、焦炭提价挤压而收缩，补库意愿下降，导致矿端上行空间受限。62%铁矿石指数近几日维持在101点附近小幅波动，反映出市场对供需偏弱的定价仍在延续。

**参考观点：**铁矿短期或以区间震荡为主，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1626.3(+5.4)元/吨。一级冶金焦汇总均价2041(+7)元/吨。

**市场分析：**焦煤：供应端，产地安监形势持续趋严，523家样本炼焦煤矿山核定产能利用率降至69.6%，环比减少1.9%，精煤产量同步回落，国内煤炭生产有所收紧。需求端，焦化企业生产利润维持在70元/吨左右，生产积极性尚可，对焦煤维持刚需补库。库存方面，上游矿山原煤及精煤库存继续去化，独立焦企库存有所增加，焦煤总库存整体回升。

焦炭：供应端，受原料煤短缺及高成本压力制约，焦企生产受到一定抑制。Mysteel统计独立焦企全样本产能利用率约75.91%，环比微降0.08个百分点，焦炭日均产量65.36万吨，环比减少0.07万吨。需求端，铁水产量维持在240.93万吨高位，周环比增加0.28万吨，钢厂对焦炭需求位于偏高位置。库存方面，全国焦炭库存约280.85万吨（截至6月12日当周），较5月下旬的297.2万吨呈持续去化态势。

**参考观点：**短期焦煤或维持震荡下行格局，焦炭或维持震荡上行格局。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：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

电话：62870127