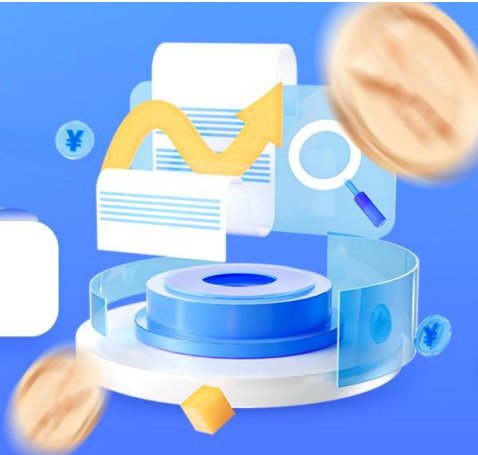


安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2026/06/08

宏观

原油

宏观与地缘：以色列与黎巴嫩停火协议达成，美伊在最后谈判阶段，但接近达成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。

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。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，关注美伊是否达成协议重新开放霍尔木兹海峡。

股指

宏观资讯：上周五晚间公布的美国 5 月非农就业人数信息，美联储年内加息概率急速攀升，美债收益率全线上行，纳指当日下跌逾 4%，对全球成长股估值形成全面压制。美伊在霍尔木兹海峡附近的对峙未有实质缓和，停火谈判反复拉锯，原油在百元附近高位波动，能源供给不确定性延续。上周央行连续多日大额净回笼，逆回购操作量锐减至地量，隔夜和七天回购利率从极度宽松向政策利率回归。

市场分析：上周五沪指和沪深 300 的大跌几乎完全由少数算力硬件和光模块权重股贡献，这些前期涨幅数倍的科技龙头同时出现筹码松动和集中出逃，呈现罕见的指数大跌、个股普涨的分化走势。沪指跌至 4030 下方，沪深 300 重挫近 2%，科创 50 暴跌逾 4%，创业板指跌超 3%。但全市场超 3200 只个股上涨，航天装备、机器人、通用设备、玻璃基板等概念逆势爆发，银行板块全线回暖。三大指数的大跌几乎完全由算力硬件和光模块等前期高位科技权重股集体崩塌拖累，成交额重回 3 万亿上方，放量换手明显，融资余额维持在 28900 亿附近。

参考观点：关注底部放量信号。

黄金

宏观与地缘：宏观层面，上周五公布的美国 5 月非农就业数据大幅超出市场预期，失业率维持稳定，劳动力市场展现出超预期韧性，市场对美联储年内加息的预期急剧升温，利率期货已开始定价四季度加息的可能性。10 年期美债收益率在非农数据公布后大幅跳升，美

元指数重返 100 关口上方，对金价形成显著压制。克利夫兰联储主席哈马克再度表态称，若经济趋势延续，可能需要尽快采取行动。地缘方面，美伊谈判虽有反复但尚未直接升级，市场已对中东局势有所脱敏。本周关注焦点集中在美国 CPI 与 PPI 数据、十年期美债拍卖结果，以及 6 月 16-17 日沃什首次主持的美联储议息会议。

市场分析：上周五国际现货黄金单日跌幅逾 3%，COMEX 黄金全周累计下挫逾 5%，为近期最大单周跌幅。国内沪金主连同步大幅回落，失守 950 元/克整数关口。非农数据引发的紧缩预期重估是此轮急跌的核心驱动，美债收益率和美元指数的同步拉升令流动性环境趋紧，黄金的持有成本显著上升。资金面上，SPDR 黄金 ETF 持仓持续减少，5 月全球黄金 ETF 净流出约 20 亿美元，投机资金撤离迹象明显。不过，央行购金仍提供中长期托底支撑，4 月全球央行净购金约 17 吨，扭转了 3 月的净卖出态势。值得注意的是，建设银行和农业银行近期上调了黄金延期合约保证金至 120%，反映出市场波动加剧下的风控收紧。

操作建议：短期面临实际利率上行和紧缩预期强化的双重压制，中长期央行配置需求仍存。本周 CPI 数据和美联储议息会议的前瞻信号将成为方向选择的关键催化剂，短期建议保持观望为主。

白银

外盘价格：上周五，国际现货白银遭遇剧烈抛售，单日跌幅超过 8%，跌破 70 美元/盎司关口。COMEX 白银全周累计跌幅逾 10%，显著大于黄金跌幅，体现了白银作为杠杆版黄金的高波动特征。

市场分析：白银的暴跌主要受两重因素驱动：一方面，非农数据引发的紧缩预期重估对白银的金融属性形成猛烈冲击，资金面情绪急剧恶化；另一方面，美股“黑色星期五”中纳斯达克指数和费城半导体指数均大幅下挫，市场风险偏好急剧收缩，白银的工业属性同步承压。国内沪银主连跟随外盘大幅下探，跌幅超过 7%。金银比在此轮下跌中进一步走阔，反映出白银弱于黄金的格局延续。机构普遍认为贵金属短期仍受利率抑制明显，建议保持观望。本周若 CPI 数据再度超预期，白银可能面临进一步调整压力；若数据温和则有望迎来超跌反弹窗口。

操作建议：当前处于宏观紧缩预期与工业需求前景的双重博弈中，短期跌势较深，波动率显著放大。在美联储政策路径进一步明朗之前，建议谨慎操作，等待企稳信号。

化工

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：18200 元/吨，泰烟三片：21400 元/吨，越南 3L 标胶：18550 元/吨，20 号胶：15900 元/吨。合艾原料价格：生胶片：76.01 泰铢/公斤；泰三烟片：94.84 泰铢/公斤；田间胶水：85 泰铢/公斤；杯胶：73 泰铢/公斤

市场分析：天然橡胶主产区逐步进入割胶期，东南亚产区因天气物候条件反复，供给受限，原料价格居高不下。同时中东地缘反复，BR 橡胶价格波动较大，对沪胶有联动作用。需求来看，下游开工方面：本周中国全钢轮胎样本企业产能利用率为 68.56%，环比+21.27%，同比+8.68%；中国半钢轮胎样本企业产能利用率为 74.67%，环比+30.78%，同比+3.46%，均大幅高于 2025 年。重卡销量对全钢胎的支撑作用较为明显。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：沪胶整体仍然偏强对待，回调空间有限。

塑料

现货信息：华北现货主流价 8256 元/吨，环比下跌 27 元/吨；华东现货主流价 8512 元/吨，环比下跌 25 元/吨；华南现货市场主流价 8700 元/吨，环比下跌 40 元/吨。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 76.96%，较上周上涨 0.3%，聚乙烯装置检修影响产量为 15.25 万吨，较上周增加 0.78 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整

体开工率为 36.28%，环比下跌 0.6%。库存端看，截至 2026 年 5 月 29 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量为 49.79 万吨，较上周期去库 5.13 万吨。6 月 5 日 L2609 收盘报 7916 元/吨，期价小幅回升。当前聚乙烯市场供需、成本两端同步走弱，短期行情宽幅偏弱。市场缺乏利好刺激，走势仍待新指引，留意地缘动态及油价变化。

参考观点：预计塑料短期或维持区间波动，重点关注地缘走向及油价波动。

甲醇

现货信息：浙江现货价格报 3275 元/吨，稳定。新疆现货价格报 2550 元/吨，稳定。河北现货价格报 2910 元/吨，较前一交易日上涨 10 元/吨。

市场分析：主力合约 MA2609 收盘报价 2906 元/吨，涨幅 0.21%。盘中运行区间 2855-2921 元/吨。库存方面，港口库存总量 63.35 万吨，较上期减少 2.85 万吨，降至近一年最低水平附近，卸货不及预期为去库主因。供应方面，国内甲醇行业开工率 91.93%，环比增加 0.8 个百分点，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 利润持续亏损，外加集中检修，全口径 MTO 开工率降至 80.09%，传统下游受需求淡季及利润挤压的影响，开工整体下降，甲醛开工仍处同期偏低水平，MTBE 开工进一步走低，下游对高价原料抵触情绪延续。地缘政治方面，美伊局势反复，霍尔木兹海峡通航不确定性增加；进口方面，伊朗装置低负荷运行，发货效率恢复缓慢，到港量维持低位，进口缺口明显，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，密切关注美伊局势变化、MTO 开工动态、伊朗装置复工速率及港口库存变化，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 1132 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 75.31%，环比-0.28%，纯碱产量 71.73 万吨，环比+0.13 万吨，山东海天设备减量，持续到 6 月底，整体供应窄幅波动。库存方面，上周厂家库存 171.78 万吨，环比+2.08 万吨，涨幅 1.23%，库存转为累库；据了解，社会库存增加，库存接近 49 万吨，增加接近 6 万吨。需求表现一般。整体来看，纯碱基本面驱动有限，且库存出现累积，预计短期盘面延续震荡偏弱态势。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：上周五盘面继续回落，短期建议以震荡偏弱思路对待。

玻璃

现货信息：沙河地区 5mm 大板市场价 1010 元/吨，环比-9 元/吨；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1210 元/吨，华北 5mm 大板市场价 1040 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 69.73%，环比-0.34%，玻璃周度产量 101.96 万吨，环比-0.12 万吨，周内产线略有波动，整体供应窄幅波动。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 7646.60 万重量箱，环比-35.70 万重量箱，跌幅 0.46%，库存转为去库。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：上周五盘面继续回落，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 6450 元/吨（+10 元/吨）。

市场分析：PTA 装置运行方面，6 月 5 日产能利用率为 64.99%，产量为 17.84 万吨，较 5 月底的 59.2471%有所回升。6 月 5 日当周产量为 117.83 万吨，较前一周的 113.58 万吨增加 4.24 万吨，主要由于华东和华南部分装置重启；库存方面，6 月 5 日当周 PTA 行业库存为 335.50 万吨，环比下降 19.57 万吨，延续去库趋势；加工利润方面，6 月 4 日加工费为

614.78 元/吨，生产毛利为 214.78 元/吨，生产毛利率为 3.34%，盈利状况持续好转。

参考观点：短期市场或延续震荡整理格局。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格为 4629 元/吨（+50 元/吨）。

市场分析：乙二醇生产装置运行总体稳定。6 月 5 日中国乙二醇日产量为 5.3234 万吨，较前期的 5.5 万吨水平有所下降。周度产量数据显示，6 月 5 日当周国内乙二醇总产量为 38.11 万吨，较前一周降低 0.02 万吨，环比下降 0.05%。其中一体化装置产量 22.15 万吨，环比降低 0.27%；煤化工装置产量 15.96 万吨，环比提升 0.31%；装置检修方面，晓星化工 PTMEG 装置计划 6 月中下旬进行检修，预计持续时间 8-10 天，涉及产能 5 万吨/年；下游需求下滑主要源于聚酯装置运行率下降，包括盛虹装置推迟重启，以及桐昆、新风鸣、恒逸、时代等企业的减产检修。

参考观点：现货市场区域价差收窄，市场情绪略有回暖。后期需重点关注下游聚酯装置重启情况以及港口到货量变化对库存的影响。

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 2256 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2374 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2310-2330 元/吨；鲮鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2310-2325 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：短期主力合约走势偏弱，调整延续，重点关注 2300 元/吨一线支撑的得失。

花生

现货价格：今日花生价格涨跌不一，东北产区受基层余货减少及农户低价惜售影响，局部报价小幅上调 0.05 元/斤，河南产区麦收后基层出货意愿增强，但销区采购谨慎，价格稳中偏弱，区域分化特征突出。山东维花通米 3.60-4.60 元/斤，涨跌 0.10-0.20 元/斤，花豫通米 3.30-3.80 元/斤，稳定，白沙通米 3.10 元/斤，稳定，海花通米 3.30 元/斤，下跌 0.10 元/斤，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 3.50-3.75 元/斤，稳中下跌 0.10 元/斤，鲁花通米 3.55-3.60 元/斤，稳定；

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，叠加新季种植面积增量预期，压制市场心态。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，价格上涨乏力，价格也无深跌可能，维持区间震荡为主，关注农忙结束后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 17777（-122）元/吨，新疆棉花到厂价报 17613（-122）元/吨，中国进口棉指数报 87.36（-2）美分/磅。国内外价差 2587（-190）元/吨，基差 1621（+85）元/吨。

市场分析：国外市场方面，美棉技术性下调。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，多空博弈加剧，呈区间震荡，关注外棉价格走向和国内政策变化。

参考观点：临近支撑位，阶梯式操作或观望。

豆粕

现货信息：豆粕现货弱势运行，张家港 2750 元/吨、大连：2880 元/吨、日照：2770 元/吨、东莞：2740 元/吨。

市场分析：（1）全球方面，市场预期逐渐消化，中东局势缓和，燃料和肥料运输逐渐流畅，美豆关注下方支撑作用。国内方面，需求改善和生柴支撑进口大豆成本，大豆集中到港，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，库存或将重回累库态势。当前豆粕整体呈现上有供应压力，下有成本支撑的区间运行特征。

参考观点：豆粕破位，关注 2900 元/吨附近支撑。

豆油

现货信息：豆油现货价格大幅下跌，江苏：8670 元/吨、广州：8730 元/吨、河南：8680 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，远月 6-9 月成交略有放量。大豆集中到港，豆油正进入季节性累库趋势。

参考观点：豆油或区间震荡，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，关注高位风险。

生猪

现货市场：全国外三元 9.55 元/公斤，较昨日下跌 0.02 元/公斤；河南外三元 10.00 元/公斤，较昨日持平。河南持稳，全国小幅回落。

市场分析：供应端方面，月初养殖端出栏缩量节奏延续，集团场调减出栏对产区价格形成阶段性支撑；但前期补栏二育群体在端午节前持续减库存，大体重猪源出栏较为积极，肥标价差延续回落；出栏均重虽连续小幅回落但仍处近年同期偏高水平。需求端方面，端午节前下游分销商备货窗口逐步开启，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，冻品库存高位制约继续增库意愿，按需采购为主。总体来看，集团缩量与二育出栏并存，端午节前供需博弈延续，现货短期延续区间整理。

参考建议：盘面增仓下行，关注前低支撑有效性。

鸡蛋

现货市场：全国主产地区鸡蛋价格稳定，全国平均价格 5.25 元/斤，保持稳定。河南鸡蛋均价 5.30-5.35 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，商超及电商平台采购节奏放缓，销区走货较前期略有降温。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，追多需注意风险。预计短期震荡调整为主，注意风险防控。

金属

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 24222 元/吨，涨 7，贴 85。

市场分析：宏观方面，中东局势反复，地缘冲突持续抬升电解铝厂进一步减产的风险，叠加美国对含美铝设备实施关税优惠，拉动美国本土铝需求，强化海外铝价支撑，沪铝跟随上涨。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：氧化铝全国平均价持平于 2707 元/吨，贴 59。

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 80.19%，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 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：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 23400 元/吨，与上一交易日持平。

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。

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)：3290 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)：3410 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 107.6（-0.6），青岛 PB（61.5）粉 750（-6），澳洲粉矿 62%Fe760（-4）。

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下行为主，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 1510.2（+28.2）元/吨。一级冶金焦汇总均价 1975 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矿停产数量较多、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：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

联系方式
电话：62870127