



2026/07/29

宏观

原油

宏观与地缘：美称暂停对伊朗的军事打击，原油率领能化板块大幅走跌。近期地缘叙事再次主导市场，高位波动或将加剧。同时，伊朗与胡塞武装同时将曼德海峡和霍尔木兹海峡双封锁的可能性不容忽视。总体看，原油供给弹性脆弱，在中东地缘事件解决前，原油价格下方支撑仍然坚挺。

市场分析：供给方面，中东原油或有较大出口量下滑，原油供给缺口实质性存在。有消息称，伊朗方面要求也门胡塞武装做好封锁红海的准备，中东地缘再次陷入动荡，需预防情况较第一次危机更加严重。同时需要关注，夏季旺季需求上升以及各国战略储备油历史低位的情况下，有较强的补库需求，若原油价格下行至合适位置，则各国或有补充战略储备油的计划。因此，在供给弹性脆弱以及需求曲线短期左移无法继续的当下，需要密切关注霍尔木兹海峡通航情况。“噪音交易”卷土重来，原油或面临价格高位波动。

参考观点：原油价格关注高位价格波动风险。

股指

宏观资讯：英伟达近期披露与 SK 集团超 5000 亿美元合作及拟斥资 2500 亿美元协助 OpenAI 租用算力，再度引发市场对 AI 投资回报率和循环融资的担忧。全球 AI 抛售潮传导，美联储 FOMC 今夜定调。

市场分析：隔夜美股科技内部延续高低切换，存储、光通信、算力板块大跌。早盘跌势向韩国市场猛烈传导，三星电子、SK 海力士等权重股暴跌，韩国股市再度触发熔断。7 月 28 日，上证指数跌 1.16%、沪深 300 跌 2.83%、深证成指跌 4.52%。大小盘分化极端，上证 50 仅跌 0.92%，而科创 50 跌 6.33%。两市成交 20393 亿元，较周一缩量约 500 亿，属于缩量杀跌形态，恐慌抛售而非放量博弈，权重股和消费股撑住指数，中小盘科技股普跌。

参考观点：防御为主，等待科技企稳。

黄金

宏观与地缘：当前市场对会议结果的不确定性为近几十年来罕见，联邦基金期货隐含本次加息概率约 38%。本次会议大概率按兵不动但基调偏鹰，原因在于 6 月通胀数据已边际走软，美联储历史上极少在未发布经济预测的会议上实施意外加息。但声明措辞可能强化对地缘通胀风险的关注，短期对金价构成情绪压制。

市场分析：周二国际金价围绕 4075 美元/盎司窄幅整理，沪金 AU2612 跟随回落，跌幅 1.18%，A 股申万贵金属板块下挫 1.35%。市场在 FOMC 前集中释放风险，空头占据短期主导。不过中长期支撑依然坚实：中国央行 6 月增持黄金 48 万盎司（连续第 20 个月），为近 16 个月单月最大增持；世界黄金协会调研显示 45% 的央行计划未来 12 个月增持黄金，创历史纪录。

操作建议：观望为主。



白银

内外盘表现：周二白银跌幅显著大于黄金，盘面一度恐慌性放量。A股贵金属板块同步下行1.35%，白银的高波动特征在FOMC前的避险交易中暴露无遗。

市场分析：白银当前面临金融属性与工业属性的双向夹击。金融端，FOMC悬念压制整个贵金属板块，白银因杠杆效应放大了黄金的跌幅；工业端，布油高位运行虽对通胀构成支撑，但市场更担忧加息预期兑现后对实体经济的抑制，白银所依赖的光伏与电子需求预期受到间接打压。金银比在FOMC前走阔，反映资金更倾向配置避险属性纯粹的黄金，白银的工业折价短期难以收敛。不过中期来看，8-9月后美债利率整体将呈下行趋势，届时白银有望获得金融属性修复+工业预期回暖的双轮驱动。此外，全球央行购金节奏加速间接抬升贵金属板块估值中枢，白银作为廉价替代品可能在金价企稳后迎来更大弹性修复。

操作建议：建议轻仓或观望。

化工

橡胶

市场价格：橡胶现货价格：国产全乳胶：16950元/吨，泰烟三片：23200元/吨，越南3L标胶：17650元/吨，20号胶：15050元/吨。合艾原料价格：生胶片：87.52泰铢/公斤；泰三烟片：87.55泰铢/公斤；田间胶水：75.5泰铢/公斤；杯胶：68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，原料价格回落，同时BR橡胶价格波动对橡胶产生联动，成本支撑力度下降。需求来看，本周期（20260710-0716）中国半钢轮胎样本企业产能利用率为57.08%，环比-3.54%，同比-11.05%；中国全钢轮胎样本企业产能利用率为62.65%，环比+2.09%，同比+0.67%。库存方面，截至2026年7月19日，中国天然橡胶社会库存119.7万吨，环比下降1.3万吨，降幅1.1%；青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量66.74万吨，环比上期减少0.19万吨，降幅0.29%。保税区库存6.92万吨，降幅1.63%；一般贸易库存59.83万吨，降幅0.13%。关注橡胶开割后的天气物候情况，橡胶主力上方压力仍存。

参考观点：沪胶季节性供给上量，关注主力合约17000-17500元/吨附近压力。

PVC

现货信息：华东5型PVC现货主流价格为4420元/吨，环比降低40元/吨；乙烯法PVC主流价格为5000元/吨，环比持平；乙电价差为580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70.14%，环比增加2.05%，同比减少6.65%；其中电石法在73.10%，环比增加3.53%，同比减少6.15%，乙烯法在63.17%，环比减少1.45%，同比减少7.11%。需求方面，国内下游制品企业开工较低，低价补仓与适度刚需仍是市场主流成交节奏。库存方面，截止7月16日，PVC（华东+华南）社会库存存在122.33万吨，环比减少1.15%，同比增加86.11%；其中华东地区在117.80万吨，环比减少1.17%，同比增加96.28%；华南地区在4.54万吨，环比减少0.69%，同比减少20.63%。7月28日期价回落，基本面方面暂未有明显改善，当前或震荡运行为主。

参考观点：基本面未有明显改善，当前或震荡运行为主。

PP

现货信息：PP拉丝现货中，华北地区主流价格为8975元/吨，环比降低46元/吨；华东主流价格为8948元/吨，环比降低136元/吨；华南主流价格为9073元/吨，环比降低84元/吨。

市场分析：供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率环比上升1.50个百分点至68.94%，中石化产能利用率环比上升8.78%至57.30%。国内聚丙烯产量71.83万吨，相较上周的69.63万吨增加2.2万吨，涨幅3.16%；相较去年同期的77.36万吨减少5.53万吨，跌幅7.15%。需求方面，上周国内聚丙烯下游行业（包括塑编、日用注塑PP、BOPP、PP管材、PP无纺布、CPP、PP透明、改性PP、抗冲共聚PP共9个下游行业）平均开工下降0.26个百分点至45.07%。库存方面，截至2026年7月22日，中国聚丙烯贸易商样本企业库存量

较上期下降 0.294 万吨，降幅 4.41%。7 月 28 日期价回落，当前基本面变化不大，PP 期价或持续震荡运行。

参考观点：基本面变化不大，PP 期价或持续震荡运行。

塑料

现货信息：华北现货主流价 8208 元/吨，环比下跌 75 元/吨；华东现货主流价 8350 元/吨，环比下跌 75 元/吨；华南现货市场主流价 8600 元/吨，环比下跌 138 元/吨。

市场分析：供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 78.25%，较上周期上涨 3.45%，聚乙烯装置检修影响产量为 13.2 万吨，较上周期减少 2.59 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 34.1%，较上周期环比下跌 0.08%。库存端看，截至 2026 年 7 月 24 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量为 42.17 万吨，较上周期去库 2.89 万吨。7 月 27 日 L2609 收盘报 7631 元/吨，期价回落。短期地缘冲突隐患未消，原料成本持续托价，但考虑到淡季需求疲软短期内无法缓解，下游企业观望为主、少有批量补货，限制价格上涨空间，短期来看期价大概率维持区间波动。

参考观点：预计聚乙烯短期区间波动为主，建议投资者合理配置仓位，做好风险防范。

甲醇

现货信息：太仓现货价格报 2628 元/吨；内蒙古北线价格报 2312.5 元/吨。

市场分析：甲醇主力合约 MA2609 延续弱势，收盘价报 2601 元/吨，跌幅 2.36%，盘中运行区间 2586-2628 元/吨。库存方面，港口库存如期大幅累库，总量 54.87 万吨，较上一期增加 14.72 万吨，港口库存拐点确认。供应方面，国内甲醇装置开工率 85.28%，环比上升 0.71 个百分点；伊朗多套甲醇装置已停车或低负荷，8 月到港预期仍处低位。需求方面，MTO 装置开工率降至 79.75%，南京诚志二期、联泓一期、兴兴、斯尔邦等装置仍处检修周期，传统下游维持刚需，高价承接力有限。地缘政治方面，目前霍尔木兹海峡仍然关闭，不过伊朗与阿曼就海峡通航管控机制的会谈已取得积极进展。美伊双方表态存在明显温差，地缘局势仍存变数。

参考观点：当前甲醇下跌属地缘溢价快速回吐，伊朗装置停车未变、8 月到港低位对价格仍有支撑。港口累库与 MTO 检修压制需求，但累库高度或受限，短期震荡整固、单边下跌动能或减弱。建议暂且观望，关注停火协议是否真正落地、伊朗装置复工、港口到港节奏及 MTO 开工变化。

纯碱

现货信息：沙河地区重碱主流价 1010 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东重碱主流价 1200 元/吨，华北重碱主流价 1280 元/吨，华中重碱主流价 1150 元/吨，均环比持平。

市场分析：供应方面，上周纯碱整体开工率 79.95%，环比+1.22%，纯碱产量 76.15 万吨，环比+1.17 万吨，企业有装置恢复生产，整体供应小幅提升。库存方面，上周厂家库存 178.13 万吨，环比+2.69 万吨，涨幅 1.53%，库存继续小幅累积；据了解，社会库存震荡下行，总量 44+万吨，下降 4.25 万吨。需求表现一般。整体来看，纯碱基本面偏弱状态延续，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：昨日盘面继续回落，短期建议以底部震荡思路对待。

玻璃

现货信息：沙河地区 5mm 大板市场价 967 元/吨，环比持平；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1110 元/吨，环比持平；华北 5mm 大板市场价 1000 元/吨，环比-10 元/吨；华中 5mm 大板市场价 980 元/吨，环比-20 元/吨。

市场分析：供应方面，上周浮法玻璃开工率 66.89%，环比-1.48%，玻璃周度产量 102.21 万吨，环比-0.91 万吨，周内 3 条产线放水，1 条产线引板。库存方面，上周浮法玻璃厂家库存 7529 万重量箱，环比-81.70 万重量箱，跌幅 1.07%，库存小幅去化。终端复工进度缓慢。整体来看，玻璃市场供需矛盾仍存，缺乏有效支撑，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：昨日盘面继续回落，短期建议以底部震荡思路对待。

PTA

现货信息：华东现货价格为 5765 元/吨（-35 元/吨）。

市场分析：近期 PTA 供应端呈现增加趋势。国内 PTA 周度产量回升至 111.09 万吨，较上周增加约 3.9 万吨。周均产能利用率也提升至 57.97%，环比增加 2.07%。供应增加的主要原因是部分检修装置的重启。根据最新消息，华东一套 300 万吨/年的 PTA 装置已于 7 月 24 日重启，该装置于 6 月下旬停车检修。尽管供应端有所恢复，但 PTA 社会库存依然维持去化趋势。目前 PTA 行业社会库存降至 227.47 万吨，较上周的 253.82 万吨减少 26.35 万吨，降幅较为明显。根据供需平衡表预测，后续几周社会库存有望继续下降。库存的持续去化为 PTA 价格提供了一定的下方支撑。

参考观点：短期内，PTA 价格预计将跟随成本端波动，维持高位震荡态势。

乙二醇

现货信息：华东地区现货价格为 5065 元/吨（+52 元/吨）。

市场分析：华东地区乙二醇港口库存（不含宁波）为 44.4 万吨，较上周的 38 万吨环比增加 6.4 万吨，结束了此前连续数周的快速去库趋势。尽管周度库存有所反弹，但当前库存水平仍远低于 3 月底的 95.2 万吨，绝对库存处于历史低位区间。值得注意的是，6 月下旬起数条乙二醇船只顺利通过霍尔木兹海峡，预计 7 月下旬起将逐步到港兑现，后续进口到货量有望增加；需求端聚酯开工高位持稳，但下游追高意愿减弱，产销数据有所回落。成本端原油大涨为市场提供强劲支撑。

参考观点：短期来看，乙二醇价格或维持震荡运行，需关注进口到货增量及下游跟进力度对市场节奏的影响。

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 2199 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2363 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2260-2280 元/吨；鲅鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2270-2280 元/吨。

市场分析：外盘方面，美国中西部和欧洲作物天气令人担忧，提振市场情绪，大量买盘涌现，外盘玉米价格偏强运行。国内方面，新季玉米正值种植期，且丰产预期较强，叠加市场替代品供应充足，现货价格持续走跌，当前小麦—玉米价差持续缩窄，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，饲料需求因养殖持续亏损维持刚需采购，深加工企业部分停机检修，整体需求端缺乏有效提振，短期供需双弱格局维持，中期关注作物生长情况及天气炒作。

参考观点：短期主力合约偏弱运行，关注下方 2250 元/吨一线支撑。

花生

现货价格：今日花生市场整体稳定，走货缓慢，油厂采购积极性不高，收购价格稳中小幅调整。山东维花通米 3.60-4.55 元/斤，小幅有跌 0.05 元，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 3.40-3.60 元/斤，稳定，白沙通米 3.50-3.60 元/斤，小幅有跌 0.05 元，鲁花通米 3.30-3.40 元/斤，稳定；

市场分析：供应端方面，产区交易已渐进收尾，基层上货量持续处于低位，原料流通偏紧，部分地区依赖冷库库存进行补充，新季花生正处种植期内，若后续天气良好，8 月初预计将逐渐上市新花生。需求端来看，正值消费淡季，多数油厂观望情绪浓厚，仅维持按需采购或消化自有库存，停收及零星收购现象较为普遍，市场缺乏集中补库动力。与此同时，种植期天气不确定性较强，若主产区遭遇不利气候条件，或对短期价格形成一定推升。从更长的周期看，花生市场或已步入新一轮上行周期，中长期价格中枢有望逐步抬升。

参考观点：花生主力合约宽幅区间震荡，短线操作为主。

棉花

现货信息：中国棉花现货价格指数报 17599（-54）元/吨，新疆棉花到厂价报 17495（-65）元/吨，中国进口棉指数报 89.17（+0.9）美分/磅。国内外价差 2724（+151）元/吨，基差 1807（0）元/吨。第二周储备棉轮出标准级销售底价为 16175（-115）元/吨，28 日上市销售量为 8006.39（-15.92）吨。

市场分析：国外市场方面，美棉出口缩减、旱情缓解，震荡下行。国内市场方面，供应端，种植面积缩减提供支撑，升温天气或进一步助推供给缩减。需求端，下游开机小幅下调，进入传统消费淡季，储棉成交率达 100%，美国加征纺织关税增加未来外需不确定性。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，库存去化良好，叠加全球紧平衡，15600 附近支撑较强，下方空间有限；同时，持续性抛储政策叠加需求淡季，压制上方空间。不确定性增强，短期区间震荡，关注外盘扰动、天气变化以及抛储实施情况。

参考观点：区间操作为主。

豆粕

现货信息：豆粕现货下跌，张家港 2990 元/吨、大连：3090 元/吨、日照：3000 元/吨、东莞：3000 元/吨。

市场分析：（1）全球方面，美豆出口预期改善，7-8 月处于美豆关键生长期，关注美豆产区天气变化和出口销售数据。虽有阶段性利多驱动，但全球大豆供应宽松制约价格上行空间。国内方面，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。豆粕市场成交小幅增加，深贴水抑制远月成交，现货成交刚需补库为主。投机备货心态缺乏，追涨动力不足。在豆粕库存持续累库进程下，现货基差持续贴水，价格上方压力较大。

参考观点：豆粕回调，等待企稳，谨慎操作。

豆油

现货信息：豆油现货价格持续走低，青岛：8460 元/吨、东莞：8660 元/吨、张家港：8610 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。产期基本面表现疲软，马棕出口数据转差。产区降水有所改善，产量短期难出现较大变动。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：豆油或区间震荡，谨慎操作。

菜粕

现货市场：防城港防城枫叶进口压榨菜粕基差报价 RM2609-50 元/吨（提货月：26 年 7 月），基差较上一个交易日持平。

市场分析：供应方面来看，当前，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。库存结构方面，油厂自产库存极低，库存主要集中在贸易流通环节。总库存在去化，但供应增量持续释放，库存整体中性偏弱。

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：防城港贸易商进口压榨三级菜油基差报价 0I09+180 元/吨（提货月：26 年 7 月）。基差较上一个交易日持平。

市场分析：供应方面来看，当前，进口菜籽也将陆续到港。需求端，下游需求维持中性。库存方面，短期来看，总库存低位，油厂持续去厂库，现货有底部支撑。后市，港口菜油库存仍有缓慢增加累库的预期。

参考观点：菜油 2609 合约，短线或震荡偏弱运行。

生猪

现货市场：全国外三元 10.56 元/公斤，较昨日下跌 0.01 元/公斤；河南外三元 10.50 元/公斤，较昨日下跌 0.16 元/公斤。产区企稳未续，产销区同步走低。。

市场分析：供应端方面，月初以来养殖端出栏节奏加快，前期惜售压栏与二育累积的延迟出栏体量延续释放，昨日北方产区的短暂止跌未能扩散，河南等地补跌回落。伏天高温高湿使猪场热应激与疫病风险抬升，育肥增重放缓、标猪压栏性价比下降，叠加长期亏损后部分养殖场资金压力加大，避险性出栏与低价认卖延续，社会面生猪流通宽松，标猪供应充裕；标猪价差走扩对二育有一定刺激，但官方对二次育肥的调控引导仍在，主流二育入场谨慎，对标猪的承接偏弱，能繁母猪存栏高于正常保有量目标，中期供应宽松格局未变。需求端方面，三伏天高温高湿抑制居民鲜肉消费，清淡饮食占据主流，院校放假后夏季团膳采购缩减，下游鲜品购销清淡；屠宰企业冻品库存偏高、毛白价差不足，开工率维持低位，叠加多地降水天气下贸易商避险按需采购，对适重猪源的承接能力偏弱。总体来看，养殖端加快出栏与需求淡季承接不足的矛盾延续，产区短暂企稳缺乏基本面配合，现货短期仍以偏弱运行为主。

参考建议：盘面增仓下行，关注整数关口下方支撑。

鸡蛋

现货市场：全国主产地区鸡蛋价格下跌，全国平均价格 4.53 元/斤，下跌 0.10 元/斤。河南鸡蛋均价 4.65-4.70 元/斤，下跌 0.10 元/斤。

市场分析：国内气温持续升高，老鸡在高温应激下产蛋率下降，但前期补栏的鸡苗正陆续进入开产高峰期，新开产蛋鸡持续增加。同时蛋价向好提升养殖端补栏积极性，加剧远期供应压力。饲料成本端对蛋价形成底部支撑。终端市场方面，鸡蛋存储和运输损耗风险偏高，且当前仍处于暑期传统消费淡季，团膳采购量明显缩减。此外，高价鸡蛋进一步削弱下游承接意愿，贸易商普遍采取按需采购策略，囤货积极性不高。近期走势更多反映市场对后期供给宽松的预期定价。

参考观点：关注整数关口能否有效企稳，波动较大需注意风险。

金属

沪铝

现货信息：上海现货铝报价 23211 元/吨，涨 3，升 10。

市场分析：宏观方面，中东冲突暂缓，关注月底美联储议息会议的政策预期。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 87.20 万吨，同比+3.49%，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。6 月型材企业开工率环比增长 38.92 个百分点，同比下滑 3.42%，建筑订单总体水平依旧疲软；6 月新能源汽车产量同比-1.22%，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 102.20 万吨，较上周减少 5.30 万吨，同比增长 114.26%。总之，电解铝供给刚性对市场构成强支撑，短期若有利好配合，价格将获得动力，但长期来看铝价处于绝对高位，高库存、高利润形成一定压力。

参考观点：宽幅震荡为主。

氧化铝

现货信息：氧化铝全国平均价持平于 2744 元/吨，升 61。

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 37.36%，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 2.16%，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 635.4 万吨，环比增加 2.3 万吨，同比增长 59.29%。

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 23300 元/吨，与上一交易日持平。

市场分析：成本端，废铝 6 月出货量同比下滑 1.21%，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，6 月产量 57.74 万吨，同比-9.41%，再生铝合金锭开工率 35.5%，同比-10.13%，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 9.50 万吨，同比-6.03%，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）15300 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)：3200 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，钢厂社会库存季节性累库，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：短期震荡运行。

热卷

现货信息：热轧板卷：4.75mm：汇总价格:上海(日)：3300 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：需求出现季节性回落，供强需弱，总库存小幅累库，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：短期震荡运行。

铁矿石

现货信息：铁矿普氏指数 99.95 (+0.4)，青岛 PB (61.5) 694 (0)，澳洲粉矿 62%Fe699 (-4)。

市场分析：供需边际是当前核心变量。港口库存数据显示，全国 45 港进口铁矿库存总量 16323.43 万吨，环比下降 21.52 万吨；全国 47 港口径库存 17113.43 万吨，环比增加 48.69 万吨；日均疏港量约 323.78 万—334.73 万吨，环比增加约 33.60 万—38.32 万吨，反映疏港节奏有所加快。需求端，247 家钢厂：高炉开工率 82.09%，环比下降 0.64 个百分点；产能利用率 89.21%，环比下降 0.57 个百分点；日均铁水产量 237.7 万吨，环比减少 1.51 万吨；钢厂盈利率 34.63%，环比下降 2.6%。整体呈现“库存分化+需求偏弱/生产节奏放缓”的组合，对价格上方空间形成约束。

参考观点：铁矿短期或以震荡下行为主，反弹空间受高库存约束，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 1685.3 (+0.2) 元/吨。一级冶金焦汇总均价 2162 元/吨。

市场分析：港口炼焦煤供应偏松、多数煤种累库，终端焦钢企业以按需采购为主，补库计划不明显。库存数据上，全国 16 个港口进口焦煤库存 670.40 万吨，环比增加 31.60 万吨，反映供应端压力更突出。从产业链利润与节奏看，焦化利润整体偏低，焦企对焦煤采购偏谨慎，更多维持刚需。

焦炭日均产量 47.4 万吨、产能利用率 86.62%；焦炭库存 676.39 万吨、可用天数 11.99 天；炼焦煤库存 775.73 万吨、可用天数 12.31 天，整体呈现“产量不低、库存偏高、可用天数不短”的状态，对现货提涨形成抑制。港口侧，全国 18 个港口焦炭库存 277.13 万吨，环比减少 7.98 万吨，显示港口去库，但能否持续取决于下游铁水与成材需求的修复力度。

参考观点：短期焦煤焦炭或维持震荡偏弱格局。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