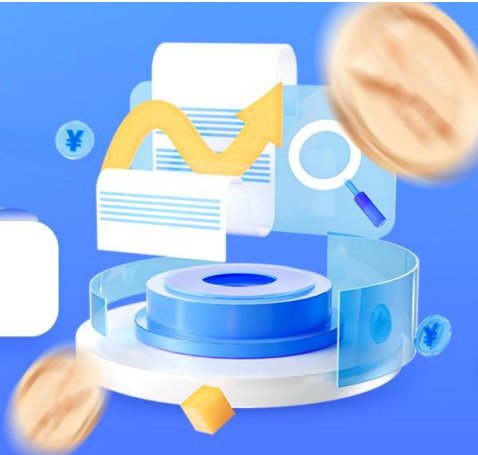


# 安粮观市

宏观、产业、技术面面俱到



2026/07/06

## 宏观

### 原油

**宏观与地缘：**美伊谈判达成，霍尔木兹海峡或将有序开放。原油地缘溢价快速释放，带领能化板块走出破位下跌态势。原油价格再次回落至美伊开战前水平，关注年内低点位置能否企稳。近期美联储态度影响大宗市场价格，关注美元指数及美债收益率。

**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。另外协议中关于伊朗制裁松绑的内容，或使得伊朗释放超过 300 万桶/日产能。因此，虽然此前全球有超过 10 亿桶原油缺口，但霍尔木兹海峡开通后，或将迅速弥补。但需要关注，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，地缘叙事结束后，原油将回归基本面，价格在价格回落后将再次达成平衡，形成阶段性供需双旺。

**参考观点：**原油偏弱震荡，关注价格重心回落至年初水平后，能否企稳。

### 股指

**宏观资讯：**央行公告于 7 月 6 日开展 1 万亿元 3 个月期买断式逆回购操作，本月到期 8000 亿，实现净投放 2000 亿，这是连续 4 个月净回笼以来的首次净投放。海外方面，美国 6 月非农就业大幅放缓压低加息预期，AI 硬件继续遭抛售，全球 AI 硬件去风险交易向亚洲蔓延。

**市场分析：**上周 A 股经历剧烈波动，周三风格切换，周四全面下跌，周五初步企稳。全周上证指数累跌约 1.6%，科创 50 跌约 10.5%。成交额从 3.68 万亿逐日收缩至 3.2 万亿，市场情绪从亢奋急速降温。触发暴跌的核心导火索是 META 宣布考虑出售闲置 AI 算力，引发全球 AI 硬件资本开支预期的重新定价，韩国 KOSPI 一度重挫 8.0%，费城半导体指数暴跌超 6%，外溢效应显著。

**参考观点：**短期观望。

### 黄金

**宏观与地缘：**宏观层面，美国 6 月非农新增就业仅 5.7 万人，远低于市场预期的 11 万人，前两月数据合计下修 7.4 万人。美元指数跌破 101 关口，9 月加息概率从 67% 降至约 50%。美联储主席沃什表示通胀预期正在缓和。地缘方面，美伊恢复卡塔尔技术性会谈，下一轮谈判预计 7 月 18 日举行。

**市场分析：**7 月 3 日，现货黄金延续反弹走势，盘中一度拉升至 4195.65 美元/盎司，逼近 4200 美元关口。6 月非农数据大幅低于预期，若后续就业数据持续走弱，叠加沃什偏鸽表态，市场对美联储加息的担忧可能进一步降温；美元指数走弱、美债收益率回落，持有黄金的机会成本有所下降；全球央行 5 月净增持黄金储备 41 吨，长线配置资金持续流入。

**操作建议：**当前黄金市场在加息预期边际缓和与地缘风险降温之间反复博弈，短期维持区间波动态势。建议投资者密切关注美伊谈判进展及后续美国经济数据指引。

## 白银

**外盘价格：**7月3日，国际现货白银连续第四个交易日走高，盘中快速突破62美元关口，最高触及62.63美元/盎司。金银比价自高位有所回落。

**市场分析：**非农数据疲软推动美元走弱，若后续加息预期进一步降温，白银的金融属性压制有望继续缓解；全球白银市场连续第六年处于供不应求状态；金银比价从高位回落过程中，白银弹性通常强于黄金。白银工业需求整体延续疲软态势，光伏等核心下游“去银化”导致终端需求暂无明显改善；2026年全球白银工业总需求量预计连续第三年下降；技术面上，62.50美元上方存在短期获利了结压力，中期下行趋势尚未根本扭转。

**操作建议：**白银兼具贵金属避险属性和工业商品属性，当前在加息预期边际缓和与工业需求疲弱之间反复博弈，短期维持区间波动态势。建议投资者密切关注美伊谈判进展及金银比变化带来的相对价格信号。

## 化工

### 橡胶

**市场价格：**橡胶现货价格：国产全乳胶：16750元/吨，泰烟三片：22350元/吨，越南3L标胶：17700元/吨，20号胶：15000元/吨。合艾原料价格：生胶片：82.35泰铢/公斤；泰三烟片：86.95泰铢/公斤；田间胶水：75泰铢/公斤；杯胶：65.5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，原料价格松动，成本支撑减弱。需求来看，下游开工方面：中国半钢轮胎样本企业产能利用率为65.44%，环比+2.23个百分点，同比+1.31%；全钢轮胎样本企业产能利用率为63.72%，环比+2.85%，同比+2.19%。端午节后，开工有所回温。库存方面，截至2026年6月28日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量69.11万吨，环比上期增加0.75万吨，增幅1.09%。保税区库存8.34万吨，降幅2.36%；一般贸易库存60.76万吨，增幅1.58%。关注橡胶开割后的天气物候情况，短期受宏观紧缩预期叠加供应上量，整体偏弱震荡。

**参考观点：**沪胶季节性供给上量，关注主力合约15800-16400元/吨附近支撑。

### PVC

**现货信息：**华东5型PVC现货主流价格为4360元/吨，环比增长60元/吨；乙炔法PVC主流价格为4600元/吨，环比持平；乙电价差为240元/吨，环比降低60元/吨。

**市场分析：**供应方面，上周PVC生产企业产能利用率在70.24%，环比增加1.57%，同比减少7.20%；其中电石法在75.65%，环比增加0.16%，同比减少5.14%，乙炔法在57.48%，环比增加4.89%，同比减少11.06%。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2日本周PVC（华东+华南）社会库存在125.10万吨，环比减少1.49%，同比增加111.39%；其中华东地区在120.44万吨，环比减少1.58%，同比增加123.34%；华南地区在4.67万吨，环比增加1.06%，同比减少11.21%。7月3日期价回升，PVC基本面方面暂未有明显改善，短期价格或仍低位震荡运行。

**参考观点：**基本面未有明显改善，短期或仍低位震荡运行。

### PP

**现货信息：**PP拉丝现货中，华北地区主流价格为7882元/吨，环比降低3元/吨；华东主流价格为7951元/吨，环比降低44元/吨；华南主流价格为8045元/吨，环比降低48元/吨。

**市场分析：**供应方面，上周聚丙烯平均产能利用率环比下降0.03个百分点至65.14%，中石化产能利用率环比下降0.18%至49.77%。国内聚丙烯产量67.25万吨，相较上周的67.29万吨减少0.04万吨，跌幅0.06%；相较去年同期的77.37万吨减少10.12万吨，跌幅13.08%。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45.75%。库存方面，截至2026年7月1日，中国聚丙烯生产企业库存量

在 42.32 万吨，较上期下降 1.79 万吨，环比下降 4.06%。7 月 3 日期价回升，需求端表现较弱，短期或以震荡运行为主。

**参考观点：**需求端表现较弱，短期或以震荡为主。

### 塑料

**现货信息：**华北现货主流价 7238 元/吨，环比上涨 60 元/吨；华东现货主流价 7388 元/吨，环比上涨 25 元/吨；华南现货市场主流价 7613 元/吨，环比下跌 12 元/吨。

**市场分析：**供应端看，上周中国聚乙烯装置开工率为 79.14%，环比上涨 1.81%，聚乙烯装置检修影响产量为 13.46 万吨，环比减少 1.41 万吨。需求端看，上周聚乙烯下游企业整体开工率为 35.28%，环比下跌 0.68%。库存端看，截至 2026 年 6 月 26 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量为 50.22 万吨，较上周期累库 3.06 万吨。7 月 3 日 L2609 收盘报 6861 元/吨，期价回升。受供应充裕、需求疲软影响，叠加中东冲突持续缓和，地缘溢价快速消退，预计本周聚乙烯延续偏弱整理，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为主，反弹空间有限，建议投资者合理配置仓位，做好风险防范。

### 甲醇

**现货信息：**甲醇现货延续弱势，浙江现货价格报 2640 元/吨，较前一交易日下跌 60 元/吨。河北现货价格报 2380 元/吨，较前一交易日下跌 10 元/吨。内蒙古北线价格报 2145 元/吨，较前一交易日下跌 45 元/吨。

**市场分析：**甲醇主力合约 MA2609 收盘价报 2377 元/吨，涨幅 1.71%，盘中运行区间 2340-2398 元/吨。库存方面，港口库存延续去化，总量 49.32 万吨，较上一期减少 6.71 万吨，处于历史最低位附近，港口可流通货源紧缩。供应方面，国内甲醇开工率 90.19%，维持高位；海外供应随着伊朗装置复产和海峡通行恢复将逐步增加，甲醇进口预期增加。需求方面，传统下游仍处淡季，多以刚需采购为主；煤制烯烃装置平均开工负荷 79.55%，MTO 装置停车较多，且因利润持续承压，复工意愿不足。地缘政治方面，美伊多哈间接会谈取得进展，但双方分歧仍存，下一轮会谈拟于哈梅内伊葬礼后举行。市场交易逻辑已转向进口恢复预期。

**参考观点：**当前甲醇市场处于“高开工、弱需求、低库存、进口恢复”的状态，沿海库存历史低位、可流通货源紧缺提供底部支撑；但国内高开工、伊朗浮仓集中流出、7 月进口预期增加、MTO 利润持续承压形成上方压力。建议关注美伊多哈谈判后续进展、霍尔木兹海峡通航恢复节奏、进口到港及 MTO 装置开工动态，注意控制风险。

### 纯碱

**现货信息：**沙河地区重碱主流价 1083 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 77.79%，环比-1.01%，纯碱产量 74.09 万吨，环比-0.95 万吨，周内连云港碱业开始检修，整体供应小幅回落。库存方面，上周厂家库存 173 万吨，环比-0.24 万吨，跌幅 0.14%，库存小幅去化；据了解，社会库存下降，总量 48+万吨，下降接近 2 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：**上周五盘面继续小幅反弹，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 980 元/吨，环比+4 元/吨；各区域间略有分化，其中华东 5mm 大板市场价 1160 元/吨，环比持平；华北 5mm 大板市场价 1020 元/吨，环比+10 元/吨；华中 5mm 大板市场价 1040 元/吨，环比持平。

**市场分析：**供应方面，上周浮法玻璃开工率 68.37%，环比-0.49%，玻璃周度产量 102.21 万吨，环比-0.925 万吨，周内产线运行平稳，整体供应窄幅波动。库存方面，上周浮法玻

璃厂家库存 7605.9 万重量箱，环比-38.4 万重量箱，跌幅 0.5%，库存有所去化。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：**上周五盘面小幅反弹，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 5645 元/吨（+20 元/吨）。

**市场分析：**近期 PTA 装置检修规模扩大，供应端收缩明显。根据隆众资讯数据，2026 年 7 月 3 日，国内 PTA 产能利用率较前一工作日下降 2.68 个百分点至 52.35%，创下年内新低。当日 PTA 产量为 14.35 万吨，损失量则增至 12.96 万吨。装置动态方面，盛虹石化装置于 7 月 3 日停车，此外，四川能投、新疆中泰、东营威联等装置也处于停车或降负状态，共同推动了行业开工率的下滑。

受供应端持续收缩影响，PTA 社会库存加速去化。国内 PTA 行业库存为 305.34 万吨，较前一周下降 18.04 万吨，连续多周保持下降趋势。周度数据显示，本周 PTA 产量为 116.86 万吨，较上周减少 12.42 万吨。综合来看，当前 PTA 市场处于供减需弱的格局，平衡表延续去库态势。

**参考观点：**市场短期内或将延续震荡格局，等待成本端企稳及终端需求的实质性改善。

## 乙二醇

**现货信息：**华东地区现货价格为 4085 元/吨（+37 元/吨）。

**市场分析：**装置开工与供应方面，近期国内乙二醇产量出现下滑。截至 7 月 3 日，国内乙二醇日产量降至 4.9406 万吨，较前一日的 5.0606 万吨有所减少。从周度数据看，截至 7 月 3 日当周，国内乙二醇周产量为 36.01 万吨，较前一周的 35.66 万吨略有回升，但整体仍处于近期的偏低水平。开工率方面，国内开工率为 53.38%，较前一日下降 1.30 个百分点。供应端收缩主要受到装置检修影响，据悉，6 月底至 7 月初，盛虹炼化、正达凯以及兖矿等装置将兑现检修，预计国内供应短期内仍将保持低位。不过，从进口端看，随着红海航运局势好转，预计 8 月之后的进口量将出现明显回升，5 月进口量已降至约 20 万吨的低位，而 8 月港口进口总量预计将提升至 40 万吨的水平

**参考观点：**呈现“弱现实与预期改善”交织的格局，短期内乙二醇市场可能仍将维持低位震荡格局。

## 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 2250 元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价 2420 元/吨；锦州港（15%水/容重 680-720）收购价 2330-2340 元/吨；鲮鱼圈（容重 680-730/15%水）收购价 2320-2335 元/吨。

**市场分析：**外盘方面，美国中西部有利于作物生长的天气给市场带来压力，国际市场价格偏弱，拖累国内市场情绪。国内方面，粮源集中于贸易商，因建库成本偏高，贸易商惜售挺价意愿较强，但随气温逐渐升高，挺价意愿有所减弱。且近期供应端利空消息不断，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，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：**短期主力合约震荡运行，关注 2300 元/吨一线支撑。

### 花生

**现货价格：**今日花生市场报价整体报价以稳为主，但成交多集中于低价货源，市场走货不快。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 3.40-3.60 元/斤，稳定，白沙通米 3.50-3.60 元/斤，稳中下跌 0.05 元/斤，鲁花通米 3.30-3.40 元/斤，稳定；

**市场分析：**从供应端看，产区供应进入收尾阶段，基层上货量维持偏低水平，原料流通偏紧，部分地区使用冷库库存为主。需求端则表现分化，当前处于消费淡季，多数油厂仍持观望态度，仅按需采购或消化自有库存，多数油厂已停收或零星收购，需求端缺乏集中补库的积极性。当前市场多空博弈，同时基差处于相对高位，也可能对价格走势构成一定压制。

**参考观点：**花生主力合约区间震荡运行，短线操作为主。

### 棉花

**现货信息：**中国棉花现货价格指数报 17786 (+9) 元/吨，新疆棉花到厂价报 17697 (+10) 元/吨，中国进口棉指数报 85.74 (+0.15) 美分/磅。国内外价差 3375 (-180) 元/吨，基差 1708 (-5) 元/吨。

**市场分析：**国外市场方面，美棉呈震荡。国内市场方面，供应端，市场预期缩减提供支撑。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，库存去化良好，叠加全球紧平衡，15600 附近支撑较强。同时，下游利润有待修复，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：**豆粕现货多数下跌，张家港 2810 元/吨、大连：2920 元/吨、日照：2820 元/吨、东莞：2790 元/吨。

**市场分析：**(1) 全球方面，美豆产区天气良好，南美供应宽松制约价格上行空间。国内方面，榨利走势分化，巴西榨利持续走弱，美湾榨利小幅反弹，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。豆粕市场成交以远月成交为主导，现货成交刚需补库为主。豆粕库存进入累库态势，进程逐渐加快。

**参考观点：**豆粕短线或震荡运行。

### 豆油

**现货信息：**豆油现货价格小幅下调，天津：8520 元/吨、东莞：8700 元/吨、张家港：8660 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。

**参考观点：**豆油或震荡运行，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，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。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，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。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，短线或震荡运行。

### 生猪

**现货市场：**全国外三元 10.27 元/公斤，较昨日上涨 0.20 元/公斤；河南外三元 10.40 元/公斤，较昨日上涨 0.15 元/公斤。现货连续第四日拉涨，全国重心持续上移。

**市场分析：**供应端方面，端午节后南方区域大猪现货供给收紧，月末月初养殖企业出栏缩量，北方大猪存栏去化对标猪形成托底，二育逢低补栏截留部分标猪，多地单日涨幅扩大，带动全国价格联动上涨。从 6 个月前仔猪成本对应看，7-8 月生猪出栏量存在阶段性收缩预期，中期供应压力有望边际减轻，但当前整体存栏与出栏均重仍处高位。需求端方面，屠宰企业产品走货欠佳，叠加放储低价产品流入市场，进一步拖累鲜品消化，屠宰持续亏损，冻品库容率升至 32.94% 的高位，制约继续增库意愿，现货上涨仍主要依赖供应端缩量而非需求驱动。总体来看，现货在缩量挺价与大猪去化支撑下连续拉涨，但需求端接受度有限，高价位持续性仍需供应端缩量配合验证。

**参考建议：**盘面减仓上行，关注上方前高压力与量能配合。

### 鸡蛋

**现货市场：**全国主产地区鸡蛋价格上涨，全国平均价格 4.21 元/斤，上涨 0.11 元/斤。河南鸡蛋均价 4.35-4.40 元/斤，上涨 0.10 元/斤。

**市场分析：**新开产蛋鸡陆续进入产蛋高峰期，弥补了部分减量，市场整体供应量小幅上升。供应端存栏虽有短期增量，但高温天气下产蛋率边际下滑。饲料成本端对蛋价形成底部支撑。贸易环节拿货意愿略有好转，食品加工及冷库商要货量小幅增加，产区库存压力减轻。南方陆续出梅后鸡蛋存储条件改善，贸易商备货意愿将逐步上升；但短期来看，院校放假导致食堂采购减少，终端消费仍维持淡季偏弱格局。后续需重点关注在产蛋鸡存栏拐点及中秋备货预期。

**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

### 沪铜

**现货信息：**华东铜现货价格为 102825 (+425) 元/吨，贴 190

**市场分析：**供应端，铜精矿现货 TC 指数跌至历史低位，智利 5 月铜产量同比减少 12.94% 至 423,623 吨，矿端供应紧张格局未改；国内方面，6 月电解铜预计产量 113.85 万吨，环比减少 1.89%、同比减少 0.82%，主要受冶炼厂集中检修影响。需求端，传统消费淡季特征明显，下游企业接货以刚需为主；铜杆订单量环比增逾 22%，精铜杆需求有所回升，但再生铜杆受精废价差收窄影响成交持续偏弱。库存方面，LME 铜库存连续多日去化至 33.91 万吨，国内社会库存降至年内新低，但 COMEX 铜库存飙升至历史新高，内外库存走势显著分化。总体来看，矿端供应偏紧与库存去化对铜价形成托底，但美元走强及淡季需求疲软压制上行空间，短期预计维持震荡格局。

**参考观点：**关注金银走势，建议暂时观望控制风险

### 沪铝

**现货信息：**上海现货铝报价 22806 元/吨，涨 203，升 10。

**市场分析：**宏观方面，美国 6 月非农就业数据大幅弱于预期，市场对美联储加息预期降温，市场情绪回暖，有色金属全线反弹。供应端，国内电解铝运行产能接近产业天花板，上周产量 86.95 万吨，同比+2.91%，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 122.60 万吨，较上周减少 5.10 万吨，同比增长 165.94%。总之，电解铝供给刚性对市场构成强支撑，但铝价处于绝对高位，高库存、高利润形成一定压力，叠加宏观层面影响，价格偏弱运行。

**参考观点：**短期关注前期震荡区间附近支撑。

### 氧化铝

**现货信息：**氧化铝全国平均价 2776 元/吨，跌 4，升 57。

**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 34.96%，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 4.28%，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 626 万吨，环比增加 2.2 万吨，同比增长 62.22%。

**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 23400 元/吨，涨 200。

**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 11.14 万吨，同比+2.39%，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 164700（+2350）元/吨，工业级碳酸锂（99.2%）市场价报 161300（+2350）元/吨，电碳与工碳价差为 3400 元/吨。

**市场分析：**当前碳酸锂市场供需维持紧平衡。供应端，周度总产量 26,642 吨，环比增 243 吨，锂辉石产线增产明显，盐湖产量因季节性因素小幅回落。需求端表现较强，7 月锂电排产总量约 283GWh，环比增长 5.6%，其中磷酸铁锂排产 53.3 万吨，环比增 7%，三元材料排产 11.2 万吨，环比微增 0.4%。库存延续去化，社会库存周环比降 1,207 吨至 129,959 吨，已连续多周下降。进出口方面，5 月碳酸锂进口 37,555 吨，环比增 15%、同比增 78%，但 6 月锂辉石到港量环比减少 25%，短期进口资源到货节奏有所放缓。总体来看，下游排产强劲叠加库存持续去化支撑价格，但视下窝复产及远期锂矿到港预期构成上方压制。

**参考观点：**跟随市场情绪波动，建议暂时观望

### 工业硅/多晶硅

**现货信息：**工业硅新疆通氧 553#市场报价 8600 元/吨，通氧 421#市场报价 8800 元/吨；多晶硅 N 型致密料中间价 33.5 元/千克，多晶硅 N 型复投料中间价 33.5 元/千克。

**市场分析：**供应端，多晶硅周度产量环比下降 0.32 万吨至 2 万吨，6 月产量增幅不及预期，但后期大厂复产预期仍存；工业硅方面，西南丰水期企业开炉数量增加，新疆保持高开工节奏，周度产量环比增加。需求端，硅片价格持稳，电池片及组件价格持续下跌，企业库存累积，终端组件需求走弱；7 月多家头部硅片企业计划减产约 5%-6%。有机硅行业继续执行减产操作，对工业硅需求偏弱；铝合金企业开工率持稳，刚需采购为主。库存方面，多晶硅库存增加 1.1 万吨至 29.6 万吨；工业硅社会库存约 55.6 万吨，仓单增加至约 15.9 万吨，整体库存压力仍大。总体来看，两品种基本面均偏弱，终端需求低迷叠加库存高位，短期价格仍将承压运行。

**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偏决定操作方案

## 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）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 100.5（-1.5），青岛 PB（61.5）704（+10），澳洲粉矿 62%Fe699（-11）。

**市场分析：**供给端偏宽松：全球铁矿石发运维持高位，6月22日至6月28日全球发运约3467.7万吨，环比增加120.8万吨；澳洲发往中国的矿量也仍有1726.6万吨，到港压力不减。需求端高位但增量有限：截至6月26日，247家样本钢厂日均铁水产量约242.95万吨，高炉开工率84.41%，进口矿日耗约298.62万吨，说明需求仍处高位，但钢厂利润环比下降，补库弹性有限。地缘因素边际降温：霍尔木兹海峡通行已接近恢复至冲突前水平，美伊协议仍有反复风险，地缘风险溢价正在被市场挤出，对铁矿石形成阶段性压制。技术面：铁矿石主连MACD为-1.39、KDJ为38.28、RSI为44.79，仍在偏弱区间，短线反弹力度有限。

**参考观点：**铁矿短期或以震荡为主，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 1706.8（-5.5）元/吨。一级冶金焦汇总均价 2209 元/吨。

**市场分析：**供给端：焦煤偏紧，焦炭受煤价传导影响。焦煤端矿山复产仍在推进，但山西部分区域安监趋严，优质主焦煤结构性偏紧；523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率68.17%，环比下降3.04个百分点，精煤日均产量67.07万吨，环比下降1.41万吨。需求端：铁水高位托底，但钢厂利润承压。钢厂铁水维持高位，对焦炭刚需支撑较强；但近期钢材表观消费下降，部分钢企轧线投产、高炉检修计划等因素，使下游接货意愿边际走弱。钢联信息显示，五大材表观消费下降6.46%，焦炭第九轮提涨落地后，市场进入博弈观察期。事件端：提涨预期与地缘扰动共同影响。焦炭第八轮提涨已落地，第九轮提涨预期仍存在，但部分机构认为提涨落地延后会压制焦炭盘面；同时，霍尔木兹海峡局势缓和、海外加息预期升温，对黑色系商品形成阶段性压制。

参考观点：短期焦煤焦炭或维持震荡格局。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