

广发早知道-汇总版

广发期货研究所

电 话：020-88818009

E-Mail: zhangxiaozhen@gf.com.cn

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1292 号

组长联系信息：

目录：

每日精选：

每日重点关注品种逻辑解析

金融衍生品：

金融期货：

股指期货、国债期货

贵金属：

黄金、白银、铂、钯

商品期货：

有色金属：

铜、氧化铝、铝、铝合金、锌、锡、镍、不锈钢、碳酸锂、工业硅、多晶硅

黑色金属：

钢材、铁矿石、焦煤、焦炭、硅铁、锰硅

农产品：

油脂、粕类、玉米、生猪、白糖、棉花、鸡蛋、红枣、苹果

能源化工：

PX、PTA、乙二醇、短纤、瓶片、纯苯、苯乙烯、LLDPE、PP、甲醇、烧碱、PVC、尿素、纯碱、玻璃、天然橡胶、合成橡胶、集运欧线

张晓珍（投资咨询资格：Z0003135）

电话：020- 88818009

邮箱：zhangxiaozhen@gf.com.cn

周敏波（投资咨询资格：Z0010559）

电话：020-81868743

邮箱：zhoumingbo@gf.com.cn

朱迪（投资咨询资格：Z0015979）

电话：020-88818008

邮箱：zhudi@gf.com.cn

陈尚宇（投资咨询资格：Z0022532）

电话：020- 88818018

邮箱：chenshangyu@gf.com.cn

[每日精选]

◆ 碳酸锂：预期消化驱动有限，供需博弈盘面宽幅震荡

昨日碳酸锂期货盘面震荡整体下跌，近日复产预期落地逐步明确，但目前新驱动有限，盘面宽幅调整，截至收盘主力合约 LC2609 下跌 1.35% 至 163360。消息面上，昨日广期所公告，碳酸锂期货多个合约的交易手续费标准调整为成交金额的万分之一点六、日内平今仓交易手续费标准维持成交金额的万分之三点二。尼日利亚当地媒体报道，纳萨拉瓦州锂矿加工厂正式投产运营，日处理锂原矿能力 6000 吨，折碳酸锂年产能约 3 万吨，该项目的投产基本符合预期。基本面来看，上周产量数据减少，锂辉石和云母均有减量，盐湖料增加，前期部分检修项目完毕投产恢复，新投项目陆续爬坡，但部分非洲矿原料的冶炼线检修减产，7 月总排产预计仅小幅环增。需求整体维持韧性，短期维持环增预期。新能源车终端的数据边际好转，且今年单车带电量提升和出口改善有一定带动；储能头部企业基本维持满产，短期需求确定性目前看仍较强。材料开工预计稳中有增，新项目投产爬坡，结构上磷酸铁锂产量持续增加，三元结构性相对弱但排产也维持增加。周社会环节库存去化幅度稍有放大，近期冶炼厂和其他环节库存消化显著，下游持续补库，仓单逐步回落。整体来看，复产基本落地后前期预期交易消化，淡季下游排产强劲和去库预期维持，基本面仍具备一定底部支撑，短期盘面预计偏强区间宽幅震荡为主，但短线进一步上行空间仍受仓单和现货压制，短线主力参考 15.8-16.8 万运行。

◆ 苯乙烯：低估值下成本支撑偏强

前期检修装置陆续恢复，虽然随着苯乙烯行业利润的再次大幅压缩，前期部分检修装置重启延后或部分主流装置降负，但供应整体有所增加；需求端，随着原料价格下跌，下游利润有所修复，不过终端订单偏弱，三大下游开工偏低，且远端出口预期下降，短期需求端支撑偏弱。整体看，7 月苯乙烯供需预期偏宽松，近期港口库存有所增加，苯乙烯驱动偏弱。不过原料纯苯驱动有所转强，苯乙烯低估值下成本端支撑偏强。策略上，谨慎偏多对待。策略上，谨慎偏多对待。

◆ 焦炭：主流焦企第九轮提涨落地，第十轮提涨启动

矿难后焦煤供应严重受限，近期伴随煤矿复产有所恢复，长治再次突发顶板事故引发安全担忧。焦煤价格大幅上涨给予焦炭成本支撑，焦炭现货连续提涨，期货跟随焦煤见顶回落。现货端，主流焦企提涨第九轮于 7 月 1 日落地，7 月 3 日提涨第十轮。供应端，尽管焦炭连续提涨，但焦煤上涨更多，焦化利润下滑，叠加焦煤原料短缺，开工高位略降。需求端，钢厂复产放缓，铁水产量小幅回升，钢材表需下降，钢价偏弱走势对于煤焦上涨造成压制。库存端，上游小幅累库，下游小幅去库，港口去库，整体库存中位水平。策略方面，期货预期转向高位回落，现货仍处于提涨趋势，单边建议逢低做多焦炭 2609 合约，运行区间参考 1850-2100，套利建议 9-1 正套。

◆ 生猪：短期利多发酵较为充分，需求不佳盘面承压

现货价格趋稳，市场情绪有所回落。当前市场利多发酵较为充分，广西台风对当地生猪供需影响有限，后续面临集中出栏压力，二育情绪回落，盘面支撑减弱。从整体供需来看，供应仍在较为充裕的维度，6 月中旬现货触底后，供需环境确有好转，盘面低位也支持多头资金集中入场。但目前需求淡季，伴随后续体重再度回升，边际供应增加，单边风险仍会持续累积。本轮二育入场量较大，供应压力后置，伴随后续集团恢复出栏，则供应端仍将压制市场表现。本轮降雨或增加南方疫病风险，关注灾区疫病表现。多头谨慎参与，关注 9-11 反套机会。

[宏观金融]

◆ 股指：A 股缩量下挫，微盘指数陷入调整

【市场情况】

周二，A 股市场低开低走，整体下挫。上证指数收报-1.26%，报 3,990.24 点。深成指收报-1.24%，创业板指收报-0.94%，沪深 300 指数收报-1.03%、上证 50 指数收报-1.22%，中证 500 收报-1.65%、中证 1000 指数收报-2.02%。个股情况跌多涨少，当日 691 只上涨（34 涨停），4,793 只下跌（50 跌停）。

分行业板块看，工程机械行业逆势坚挺，涨幅居前的行业包含：工程机械上涨 1.68%、休闲用品上涨 0.82%，银行上涨 0.16%，半导体概念活跃。顺周期深度回调，跌幅居前的行业包含：石油化工下跌 5.04%、发电设备下跌 4.44%、化纤行业下跌 4.33%。

期指市场，四大期指主力合约均随指数回调：IF2609.CFE、IH2609.CFE 分别收报-1.09%、-1.33%，IC2609.CFE、IM2609.CFE 分别收报-1.68%、-1.70%。主力合约远月贴水窄幅震荡，IF 主力合约基差-88.86 点，IH 主力合约基差-51.29 点，IC2 主力合约基差-186.19 点，IM 主力合约基差-186.60 点。

【消息面】

国内要闻方面，2026 年第三批“两重”建设项目近日已下达，共安排超长期特别国债资金 1935 亿元。至此，今年“两重”建设项目清单已全部下达完毕。今年以来，国家发改委联合有关行业主管部门，共安排 8000 亿元支持了 1417 个重大项目建设。

国际要闻方面，美国总统特朗普称，解决俄乌冲突将“比人们认为的要快得多”。俄罗斯总统普京希望结束这场冲突，而且意愿“非常强烈”。乌克兰总统泽连斯基“实际上也希望现在就结束这场冲突”。

【资金面】

7 月 7 日，A 股市场成交环比显著缩量，当日合计成交额 2.58 万亿元。央行公告称 7 月 7 日以固定利率、数量招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求。操作利率 1.40%，投标量 100 亿元，中标量 100 亿元。Wind 数据显示，当日 695 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 595 亿元。

【操作建议】

主要指数高位震荡，市场风格切换较快，缩量调整，尤其业绩期压力对微盘风格影响较大。建议避免单边入场，观望为主，可少量以期权牛市价差形势维持一定多头仓位。

◆ 贵金属：美国再次袭击伊朗油价反弹 多头离场金银大幅下跌

【市场回顾】

据央视报道，美国中央司令部表示，美军中央司令部部队已开始对伊朗发动一系列强力打击，以回应伊朗针对国际水道中由平民船员操作的商业航运实施瞄准和袭击。美方打击是对伊朗袭击三艘正在通过霍尔木兹海峡的商船作出的回应，并表示伊朗的侵略行为“没有正当理由、危险”，且“明显违反停火协议”。伊朗外交部 8 日凌晨发表声明，谴责美国财政部取消暂停制裁伊朗石油销售的临时措施，称此举公然违反伊美伊斯兰堡谅解备忘录，美方应对相关后果承担责任。

美国能源信息署（EIA）发布短期能源展望报告（STE0），将今明两年布油价格预期下调超 10 美元，同时上调今年美国石油产量预期。报告还指出随着 AI 数据中心持续扩张，今年商业用户的用电需求将史上首次超过住宅用户。

美国纽约联储主席威廉姆斯认为经济增长稳健，劳动力市场保持稳定，预计整体通胀率将随着能源价格走低，当前通货膨胀率仍然相当高。货币政策完全有条件实现目标，鉴于存在不确定性，不宜提供明确的指导。

据央行公布数据，中国 6 月末黄金储备报 7544 万盎司（约 2346.45 吨），环比 5 月增加 48 万盎司（约 14.93 吨），为连续第 20 个月增持黄金。行政长官李家超 7 月 7 日宣布，香港黄金中央清算系统当日开始试运行，并透露港交所将与中国央行签署跨境人民币支付清算谅解备忘录，同时考虑开发新的人民币黄金期货合约。新系统上线的同时，港交所宣布自 7 月 6 日起豁免黄金期货相关费用，豁免期为一年。

隔夜，美伊在签署谅解备忘录后仅 3 周冲突再次爆发冲突，美国财政部宣布取消暂停对伊朗石油销售的制裁，国际油价迅速反弹，美联储官员强调通胀偏高，美元走强，美股普跌，多头离场使贵金属大幅下跌。国际黄金开盘前期下探反弹后再度下跌波动较大，4100 美元关口失而复得，收盘报 4105.12 美元/盎司跌 1.43%。国际白银跌幅较黄金更大并失守 60 美元关口，收盘报 59.92 美元/盎司跌 3.35%。铂钯跌幅相对金银更少。

【后市展望】

一方面当前美国通胀尚未失控且传统经济承压的情况下美联储加息缺乏充分理由，但美联储释放鹰派信号使基于控制物价的目标而年内加息可能性仍存，市场提前博弈货币紧缩预期将有所反复。另一方面在美债实际利率走高的利空压倒黄金利多驱动的宏观逆风及 AI 带来权益市场的资金虹吸效应等影响下，黄金投资需求进一步放缓并面临持续抛售打压价格反弹空间。总体上，技术面反映黄金止跌回升价格在 4000 美元的底部逐步确认，后续需关注 CPI 通胀及美联储官员表态对行情反弹节奏的影响，美伊冲突重燃短期对价格形成打压，单边谨慎观望，卖出虚值看涨期权继续持有。

近期在美联储加息预期减弱的情况下宏观利空压力减少，目前白银供需两端矛盾并不突出，部分库存地区仍在上升。当前的市场在修复前期的下跌，但在 ETF 等资金仍流出的情况下，白银短期跟随黄金回调且幅度更大，多金银比套利继续持有。

铂钯短期跟随金银走势波动，铂金受到投资消费需求下滑的冲击更大，钯金则受到回收供应和燃油车尾气催化需求变化的预期影响，供需基本面对价格存在打压，关注宏观基本面的变化，金融属性对走势的修复空间或有限，铂钯短期窄幅偏弱震荡建议卖出虚值看涨期权。

[有色金属]

◆ 铜：铜价震荡运行，社会库存持续去化

【现货】截至 7 月 7 日，SMM 电解铜平均价 103205 元/吨，SMM 广东电解铜平均价 103145 元/吨，分别较上一工作日-45.00 元/吨、-210.00 元/吨；SMM 电解铜升贴水均价 110 元/吨，SMM 广东电解铜升贴水均价 45 元/吨，分别较上一工作日+30.00 元/吨、+15.00 元/吨。据 SMM，连续的去库推动沪铜现货升贴水重心上移，供应端偏紧格局未改，对现货升水形成有力支撑。

【宏观】(1) 关于美铜关税政策：商务部已提交评估报告，当前有待特朗普作出是否加征关税的决定；关税落地之前美国提前囤铜行为或将持续，核心驱动关注 CL 价差、LME 库存和 COMEX 库存指标。(2) 关于货币政策：凯文-沃什上台后，美联储货币政策框架已经发生切换，结合油价回落以及 5 月通胀未有扩散迹象，我们认为下半年再度降息仍有可能性；若利率未再进一步上行，美元指数中期进一步大幅上行的空间或有限。(3) 美国 6 月非农就业人数增加 5.7 万人，远低于市场预期，预估为增加 11.3 万人，前值为增加 17.2 万人；美国 6 月失业率为 4.2%，为 2025 年 6 月以来最低水平，低于市场预期的 4.3%，前值为 4.3%。数据公布后，市场削减了对美联储加息的押注。

【供应】铜矿方面，铜精矿现货 TC 维持低位，截至 7 月 3 日，铜精矿现货 TC 报-127.40 美元/干吨，周环比-2.30 美元/干吨。我们梳理了主要矿企 2026 年第一季度铜矿产量，环比、同比分别下降 7.32%、2.55%。加工费历史低位背景下，智利矿企 AMSA 与国内部分核心铜冶炼厂于 7 月 1 日敲定年中铜精矿长协加工费定价方案，首次放弃传统固定加工费模式，改用保底指数联动定价机制。精铜方面，据 SMM，6 月电解铜产量录得 114.5 万吨，环比下滑 2.09%，主要系北方冶炼厂检修；1-6 月累计产量为 702.1 万吨，累计同比上升 6.49%；SMM 预计 7 月电解铜产量为 116.6 万吨，环比上升 1.84%；5 月电解铜采购铜精矿现货冶炼收益（含硫酸）仍有 1084 元/吨，但是，若扣除硫酸收益，现货及长单冶炼则均陷入亏损状态，副产品收益成为决定冶炼现金流利润及开工率的关键。

【需求】加工方面，截至 7 月 2 日，电解铜制杆周度开工率 65.61%，周环比+0.39 个百分点；7 月 2 日再生铜制杆周度开工率 20.23%，周环比-0.32 个百分点。铜价高位震荡持续压制下游采购情绪，企业以刚需补货为主。电线电缆开工率自 5 月上旬铜价调整以来稳步回升，电力电网板块托底终端需求。而地产、家电、光伏和汽车等终端市场未有超预期表现，7 月空调排产增速大幅回落。

【库存】LME 铜库存去化，国内社会库存去化，COMEX 铜库存累库：截至 7 月 6 日，LME 铜库存 31.26 万吨，日环比-0.24 万吨；截至 7 月 2 日，COMEX 铜库存 66.89 万吨，日环比+0.02 万吨；截至 7 月 3 日，上期所库存 12.27 万吨，周环比-1.31 万吨；截至 7 月 6 日，SMM 全国主流地区铜库存 19.22 万吨，周环比-1.52 万吨；截至 7 月 6 日，保税区库存 3.97 万吨，周环比-0.13 万吨。

【逻辑】铜价近期以震荡调整节奏运行为主，缺乏单边运行趋势，主要源于美国货币政策与关税政策尚不明朗：货币政策方面，6 月开始加息预期抬头，美元美债同步上行压制金属表现，但考虑到沃什推行的改革政策及已大幅回落的油价，我们认为下半年加息或仅停留在预期层面，6 月非农数据发布后，加息预期已小幅缓和；关税政策方面，美国商务部已提交评估报告，市场等待政策结果对后续交易方向的指引，需要指出的是政策结果对铜价的影响为“双刃剑”，需求前置带来的短期价格上行效应也会在靴子落地后回吐，中长期来看铜价仍将回归基本面。供应端，现货 TC 继续创历史新低，6 月精炼铜产量环比小幅下降；需求端韧性较强，铜价调整阶段加工行业开工率回暖，全球库存持续去化，国内现货升贴水企稳。总的来说，铜价多空交织，市场对后续货币政策及关税政策预期尚存分歧，价格或以调整节奏为主；但我们仍然看好铜的中长期逻辑，价格何时能启动仍有待相关政策预期明朗后带来的右侧信号。

【操作建议】短线观望，主力参考 100000-104000

【短期观点】震荡

◆ 氧化铝：几内亚政策落空，国内现货触顶回落

【现货】7 月 7 日，SMM 山东氧化铝现货均价 2775 元/吨，环比-10 元/吨；SMM 河南氧化铝现货均价 2800 元/吨，环比-10 元/吨；SMM 山西氧化铝现货均价 2810 元/吨，环比-10 元/吨；SMM 广西氧化铝现货均价 2655 元/吨，环比-10 元/吨；SMM 贵州氧化铝现货均价 2780 元/吨，环比持平。受几内亚铝土矿出口收缩预期的影响，短期现货出现上涨迹象。

【供应】根据 SMM 数据显示，6 月中国冶金级氧化铝产量 730.6 万吨，环比-1.68%，同比+2.18%，主要系广西地区新产能逐步放量所致。截至 6 月末，全国建成产能约为 11842 万吨，环比增加 200 万吨。7 月广西项目仍在持续爬坡，月度产量预计同环比均有所增长。

【库存】据 SMM 统计，7 月 2 日氧化铝港口 89.1 万吨，环比上周+3.1 万吨；氧化铝厂厂内库存 123.05 万吨，环比上周+0.24 万吨；电解铝厂厂内库存 336.39 万吨，环比上周-4.66 万吨；7 月 7 日氧化铝仓单总注册量 27.01 万吨，环比前一周+1.41 万吨。

【逻辑】近期氧化铝盘面延续震荡回落走势，主力合约收于 2701 元/吨，日跌幅 0.59%。驱动回调的核心在于 6 月几内亚铝土矿出口管制细则颁布的预期落空，前期由情绪堆砌的溢价消散。现货端虽延续上涨态势，但涨幅已明显收窄，近两日价格出现走弱迹象，成交重心持续下移。供需面处宽松通道，北方地区因环保检查导致的供应扰动仍在，部分地区现货呈现区域性偏紧，但广西新投项目第二条线已逐步提产运行，与山西检修减量形成对冲。库存端结构分化，港口库存因新船陆续到港环比增加 3.1 万吨；电解铝厂原料库存减少 4.7 万吨，下游补库意愿清淡，多以长单及观望为主；仓单库存受期现价差收窄影响，周度减少 0.9 万吨至 26.3 万吨。综合来看，消息面利多预期落空后，供给过剩与仓单注销带来的双重压力将成为主导逻辑，随着区域性货源错配逐步缓解，现货价格重心有望继续回落，盘面暂不具备趋势性反转条件，建议空单继续持有，短期主力合约价格区间参考 2650-2850 元/吨，关注南方新产能释放节奏及北方环保扰动的实际持续时间。

【操作建议】主力合约参考 2650-2850，近月合约空单继续持有

◆ 铝：宏观修复，去库持续，铝价偏强震荡

【现货】7 月 7 日，SMM A00 铝现货均价 22940 元/吨，环比+100 元/吨，SMM A00 铝升贴水均价 10 元/吨，环比持平。海外端，日本 MJP 现货升水 375 美元/吨，日环比-5 美元/吨，当前进口盈亏-3323.37 元/吨，较上一交易日-85 元/吨。整体来看，国内铝价回落，现货贴水较前期有所修复；海外升水持续走强。

【供应】据 SMM 统计，2026 年 6 月国内电解铝产量 730.6 万吨，同比+2.18%，环比-3.11%。截至 6 月

底，全国电解铝运行产能 4555 万吨，环比减少-4.9 万吨。随着铝价回落需求释放，当月铝水比例环比回升 0.74 个百分点至 77.21%。预期 7 月下游企业出口订单增长将推动原铝需求进一步走强，铝水比例或小幅走高。

【需求】本周铝加工环节周度开工小幅回落。7 月 2 日当周，铝型材开工率 53.7%，周环比-0.7%；铝板带 70%，周环比-0.6%；铝箔开工率 71.7%，周环比-0.4%；铝线缆开工率 69%，周环比-0.4%。

【库存】据 SMM 统计，7 月 6 日国内主流消费地电解铝锭库存 109.8 万吨，环比上周-6.7 万吨；7 月 2 日上海和广东保税区电解铝库存总计 9.23 万吨，环比上周-0.12 万吨。7 月 7 日 LME 铝库存 29.24 万吨，环比前一日-0.32 万吨。

【逻辑】近期宏观面有所缓和，铝价触底反弹，主力合约昨日收涨 0.46% 至 22940 元/吨。具体来看，7 月 2 日晚美国 6 月 ADP 就业数据意外爆冷、新增仅 9.8 万人远低于预期，疲软的就业信号削弱了市场对美联储进一步加息的定价。海外基本面仍处低库存现实，LME 库存续降至 29.88 万吨历史冰点，日本 MJP 升水维持 380 美元/吨高位。国内方面，6 月铝水比例环比提升 0.7 个百分点至 77.2%，铝材出口需求对铝水消费形成有效支撑；铝锭社会库存降至 109.8 万吨，单周去库 6.7 万吨，铝价走弱后下游接货情绪显著回升推动去库加速，为沪铝提供了相对外盘的底部韧性。但下游加工板块整体季节性疲软，铝型材及铝板带箔周度开工率均走弱，而沪伦比进一步修复驱动铝材出口利润空间持续收窄，部分板块新增出口订单已现下滑。综合来看，国内外去库顺畅为盘面提供底部支撑，但流动性收紧预期仍影响市场情绪，沪铝短期大概率在 22500-23500 元/吨区间蓄势震荡，重点关注美国 6 月 CPI 数据及国内去库的持续性。

【操作建议】主力合约运行区间 22500-23500 元/吨，多单持有

◆ 铝合金：合规废铝供应紧缺，ADC12 盘面升水原铝

【现货】7 月 7 日，SMM 铝合金 ADC12 现货均价 24050 元/吨，环比+50 元/吨；江西保太网 ADC12 现货价 23400 元/吨，环比+100 元/吨；6 月江西保太网 ADC12 现货月均价 23350 元/吨，环比+367 元/吨。保太 ADC12-SMM A00 现货价差 460 元/吨，较前一日持平。

【供应】据 SMM 统计，6 月国内再生铝合金锭产量 49.4 万吨，环比-2.76%，同比-19.67%。从驱动因素看，短期进口及国内合规废铝紧缺仍是制约供应放量的核心原因，同时行业呈现明显的结构分化，大品牌及交割品牌开工率维持高位，但受生铝供应不足的影响，安徽、湖北等地中小型铝厂面临原料采购困难被迫减产应对，6 月行业开工率环比减少 1.03% 至 45.58%。

【需求】7 月传统汽车消费淡季深化，当前合金价格相较高点有所回落，下游成交出现边际好转，预计整体需求仍将小幅走弱，但需求结构呈现分化态势，具体来看内销订单环比减少、出口订单预计饱满。

【库存】据 SMM 统计，铝合金 7 月 2 日社会库存为 1.97 万吨，环比上周-0.47 万吨；6 月合金厂内成品库存 13.8 万吨，环比上月-0.6 万吨。7 月 7 日铸造铝合金仓单总注册量 2.32 万吨，环比前一周-0.64 万吨。

【逻辑】近期再生铝合金期现走势分化，现货价格相较于盘面走势更为坚挺。废铝环节的紧绷态势仍在深化，反向开票审查扩围叠加进项发票持续枯竭，税务监管引发的缺票约束短期无解，湖北、安徽、江西等多地企业被动降负或关停，合规废铝流通量进一步萎缩；周中原铝大幅回落带动废铝价格边际松动，但废铝整体抗跌，行业合规成本居高不下，跌价进一步压缩供应商利润，惜售情绪升温，成本端底部支撑逻辑稳固。供应端周度再生铝龙头企业开工率环比再降 0.5 个百分点至 51.8%，企业主动压减生产负荷。库存端同步验证，国内主流消费地再生铝合金锭社会库存周度下降 0.47 万吨，连续五周保持去化且速度加快，供给收缩叠加部分低位采购及厂家回购需求释放，流通货源进一步收紧。需求端延续淡季基调，中汽协数据显示 5 月汽车产销量同比分别下滑 1.2% 和 2.1%，下游压铸企业新增订单有限，需求端对价格的向上驱动不足。综合来看，短期 ADC12 预计维持 22500-23500 元/吨区间震荡，多 AD 空 AL 套利头寸暂时观望，后续重点关注废铝供应恢复节奏、税票政策变化及下游订单改善情况。

【操作建议】主力参考 22500-23500 运行，多单持有。AD-AL 套利暂时观望

◆ 锌：沪伦比值持续走弱，关注海外库存变化

【现货】7月7日，SMM 0#锌锭平均价 24660 元/吨，环比+250 元/吨；SMM 0#锌锭广东平均价 24645 元/吨，环比+245 元/吨。据 SMM，盘面锌价震荡走高，淡季下游企业订单较弱，下游企业询价接货一般。

【供应】锌矿方面，截至 7 月 3 日，SMM 国产锌精矿周度加工费-600 元/金属吨，周环比-400.00 元/金属吨；SMM 进口锌精矿周度加工费-82.83 美元/干吨，周环比-5.33 美元/干吨。锌矿端，1-4 月全球锌矿产量同比增长 1.3%，增速较去年同期下降 5.7 个百分点，第一季度全球主要矿山产量同比下降 6.24%。ILZSG 预测，2026 年全球锌精矿产量或仅增长约 0.3%。全球锌精矿供应偏紧格局维持，预计后续 TC 仍将承压。随着 TC 持续走弱，当前冶炼利润（含副产品及硫酸）已经逐步接近盈亏平衡点，若后续 TC 持续承压或副产品价格下降，使得冶炼现金流利润进一步下降，冶炼厂仍可能出现阶段性减产/停产风险；2026 年 6 月 SMM 中国精炼锌产量环比下降 1.8 万吨，同比下降 3.8%，1-6 月冶炼厂累计产量同比增加 4%以上，低于预期值，主要系冶炼厂超预期检修，SMM 预计 7 月国内精炼锌产量环比下降 1.3 万吨。

【需求】升贴水方面，截至 7 月 7 日，上海锌锭现货升贴水-70 元/吨，环比 0 元/吨，广东现货升贴水-85 元/吨，环比-5 元/吨。初级消费方面，截至 7 月 2 日，SMM 镀锌周度开工率 54.56%，周环比+3.03 个百分点；SMM 压铸合金周度开工率 50.28%，周环比+2.62 个百分点；SMM 氧化锌周度开工率 54.93%，周环比+0.81 个百分点。加工行业库存方面，锌价走弱后，加工端补库，原料库存增加，但由于终端需求疲软，房地产、基建等传统板块淡季特征显著，成品库存基本稳定。

【库存】国内社会库存去化，LME 库存去化：截至 7 月 6 日，SMM 七地锌锭周度库存 26.58 万吨，周环比-0.35 万吨；截至 7 月 7 日，LME 锌库存 11.64 万吨，环比-0.21 万吨。

【逻辑】锌价外强内弱格局进一步加剧，伦锌带动沪锌价格震荡回升。LME 锌已转为升水结构，现货升水；沪锌则为 contango 结构，现货贴水；两地价差进一步走扩，后续出口空间或有望打开。整体来看，我们认为当前锌价利多因素主要包括：锌矿 TC 持续走弱，矿端偏紧；冶炼利润趋近盈亏平衡线，考虑到炼厂原料库存偏低，锌锭供应压力有限；若后续美联储加息预期缓和，锌价仍将受益于流动性宽松。利空因素主要包括：锌下游终端需求大多为传统行业，需求尚无显著亮眼表现；全球锌锭显性库存位于高分位水平，尤其是国内库存充裕。前期锌价调整后，我们观察到海外现货表现紧缺、库存去化较好，锌整体供需基本面有所修复。总的来说，考虑到供应端偏紧及地域错配逻辑，交易层面长线以逢低买入思路对待或具有较高安全边际，核心关注海外库存、基差变化。

【操作建议】回调低多思路，主力关注 24000-24500 支撑

【短期观点】震荡

◆ 锡：宏观修复，社库连续去库，锡价偏强震荡

【现货】7月6日，SMM 1# 锡 409000 元/吨，环比-2100 元/吨；现货升贴水报+750 元/吨，环比不变。沪锡日内高位震荡，冶炼厂今日随盘调整出货价格，实际出货一般。贸易商方面随盘报价，反馈日内锡价波动较大，仅有极少部分下游入市补充刚需，买货积极性依旧较弱，市场整体交投表现冷清。下游反馈当前终端客户订单在低价时下单较多，价格偏高时多观望，7月已经进入常规消费淡季，锡价宽幅震荡，部分终端订单逐步下滑，整体负反馈导致下游订单下滑较多。

【供应】5 月份国内锡矿进口量为 1.68 万吨（折合约 6408 金属吨）环比 7.07%，同比 25.61%，较 4 月份增涨 1221 金属吨（4 月份折合约 5187 金属吨）。1-5 月累计进口量为 8.59 万吨，累计同比 71.41%。锡矿进口量的增加主要由缅甸矿的恢复驱动，从缅甸进口的锡矿量在 5 月达到 6634 吨，同比暴增 384.5%，1-5 月累计同比更是高达 203.49%；相比之下，从缅甸以外国家进口的锡矿量虽保持 34.72% 的累计正增长，但 5 月单月同比仍下降 15.23%，显示非缅甸扩源的供应恢复相对平缓。

5 月份国内锡锭进口量为 1838 吨，环比-34.4%，同比-11.46%，1-4 月累计进口量为 11196 吨，累计同比 17.75%。其中核心来源国印尼的进口量断崖式下跌至 594 吨，同比锐减 59.82%，不过从印尼以外国家进口的锡锭量出现爆发式增长，环比大增 151.84%、同比大增 108.29%，部分对冲了印尼进口的下滑。

【需求及库存】5 月焊锡企业开工率 74.2%，环比-0.7%，同比+1.8%。分地区来看，华东地区受国内集中式光伏项目招标及施工启动、海外订单共同带动，5 月光伏组件排产环比上涨约 18.8%，焊带用锡需求明显回暖；消费电子、白色家电等传统领域延续弱复苏，叠加 AI 算力、新能源汽车等新兴领域订单持

续高景气，华东企业前期库存偏低，在旺季尾声刚需补库带动下，采购积极性有所提升。华南地区表现稳健，该地区产业链更多受益于新能源汽车、AI服务器等新兴领域订单支撑，头部企业产能利用率维持80%以上，但受锡价快速拉升影响，下游畏高情绪浓厚，采购以刚需为主，整体开工率温和回升，略弱于华东。需求端结构性分化延续。光伏焊带需求因项目启动而回暖，新能源与AI领域提供核心增长引擎，传统半导体封装持稳，AI算力需求已逐步在订单端形成拉动。

截至7月7日，LME库存8215吨，环比减少110吨，上期所仓单4907吨，环比减少49吨，社会库存7299吨，环比减少1374吨。

【逻辑】基本面方面，目前整体偏强，供应端扰动短期难以解决，虽然5月锡矿进口量环比增加，但仍无法回归此前高位，供给侧延续紧张，同时锡价下跌时下游采购意愿回暖，社会库存连续去库四周。综上，市场整体呈现风险偏好修复，叠加社库连续四周去库，锡价延续上涨，多单继续持有，后续关注CPI数据公布、主要供应国政策动态，供需紧平衡下锡价具备中长期配置价值。

【操作建议】多单继续持有

【近期观点】宽幅震荡

◆ 镍：宏观反复低位小幅修复驱动有限，短期镍矿配额核心关注

【现货】截至7月7日，SMM1#电解镍均价128000元/吨，日环比上涨300元/吨。进口镍均价报126950元/吨，日环比上涨300元/吨；进口现货升贴水-50元/吨，日环比持平。

【供应】据Mysteel调研全国22家样本企业统计，2026年6月中国精炼镍产量31760吨，环比减少5.90%，同比减少7.98%；7月中国精炼镍预估产量31440吨，环比减少1.01%，同比减少13.03%。目前国内精炼镍企业设备产能52265吨，运行产能49515吨，开工率94.74%，产能利用率60.77%。

【需求】需求端未见明显起色，下游维持刚需采购节奏，现货成交整体清淡。电镀下游整体需求较为稳定，后期难有增长；合金消费逐步复苏，军工和轮船等合金需求较好。不锈钢表现疲弱，终端承接有限；MHP对硫酸镍成本有支撑，但下游三元前驱体订单未见明显放量，硫酸镍价格震荡为主。

【库存】内外市场表现分化，海外稳步消化，国内高库存压力持续。截止7月7日，LME镍库存274620吨，周环比增加180吨；SMM国内六地社会库存130390吨，周环比增加1135吨；保税区库存2700吨，周环比持平。

【逻辑】昨日沪镍盘面维持区间震荡，近期估值低位情绪小幅修复，但整体驱动仍有限。宏观方面，美伊冲突反复，油轮在霍尔木兹海峡遇袭后美军周二对伊朗发动新一轮空袭，并撤销了允许伊朗出售石油的许可；近期美国非农数据不及预期，美联储加息预期降温。短期镍矿核心关注仍是印尼配额问题，预期较为反复，印尼ESDM在相关会议上未公布2026年镍矿RKAB总配额上调的官方数值，但印尼政府对镍矿年中审批表现强硬，表示仅有配套下游冶炼厂的矿企才可以通过配额，月底审批窗口期之前整体不确定性仍然较多，镍价疲软之下不排除印尼延缓配额审批进度。菲律宾矿弱稳，雨季结束后供应宽松，冶炼厂压价心态较强；印尼内贸矿高位承压，火法矿目前现货相对充裕，基准价以及升水同步走弱。精炼镍供应端炼厂利润明显压缩，多家冶炼厂降负荷减产，精炼镍供应环比继续回落。镍铁市场可流通资源收紧，港口库存减产，市场高镍铁报价坚挺，钢厂采购以长协订单为主。国内硫磺价格有所转弱但国际硫磺价格依旧维持高位，虽原料短缺导致被动减产的担忧较小，但硫磺对成本支撑持续。MHP及高冰镍原料紧缺短期产量难有大幅恢复，硫酸镍维持成本定价，整体延续以销定产格局，下游电池厂备库充足采购以长单执行为主，需求增量有限。库存方面，内外市场持续分化，海外稳步消化，国内高库存压力持续。总体上，宏观改善，镍矿配额预期是近期主要关注，不确定性仍较大，火法矿面临回调但冶炼端供需偏紧，湿法整体硫磺支撑，库存压力仍较大，短期仍关注印尼政策，盘面偏弱区间调整为主，主力参考125000-130000运行，短期驱动有限区间操作为主，待情绪企稳利多显现再考虑买估值机会。

【操作建议】短线区间操作为主

【短期观点】区间震荡

◆ 不锈钢：钢厂控货近月走强，供需格局或逐步切换

【现货】据Mysteel，截至7月7日，无锡宏旺304冷轧价格15000元/吨，日环比上涨100元/吨；佛

山宏旺 304 冷轧价格 15000 元/吨，日环比持平；基差 395 元/吨，日环比上涨 65 元/吨。

【原料】印尼高品镍矿价格有所回落，短期关注点在印尼镍矿配额年中审批，部分印尼矿山开始提交中期 RKAB 审批，目前镍矿审批配额约达到 2.7 亿，实际情况待观察；菲律宾镍矿价格承压运行，市场反馈贸易商有意将镍矿价格压至 33 美元/湿吨；连云港 CIF 菲律宾 1.3% 镍矿报 49 美元/湿吨，环比持平。镍铁价格相对坚挺，不锈钢厂面对高企的原料价格，采购意愿趋于谨慎，多采取压价询盘策略，但镍铁厂受限于矿端成本，让步空间有限。

【供应】供应端维持相对宽松，6 月部分钢厂检修产量下滑，7 月排产小幅增加，300 系压力稍缓。据 Mysteel 统计，2026 年 6 月国内 43 家不锈钢厂粗钢预估产量 353.32 万吨，月环比减少 28.31 万吨，减幅 7.42%，同比增加 7.34%；300 系 197.37 万吨，月环比减少 8.39 万吨，减幅 4.08%，同比增加 13.17%。7 月预估排产 356.94 万吨，月环比增加 1.02%，同比增加 11.17%；其中 300 系 187.21 万吨，月环比减少 5.15%，同比增加 10.25%。

【库存】上周不锈钢社库维持增加，近期仓单压力仍存。截至 7 月 2 日，国内 89 家样本企业不锈钢社会库存 113.05 万吨，周环比上升 0.79%，连续两周累库，200 系、400 系库存均有上升，300 系小幅减少。7 月 7 日上期所不锈钢期货库存 94527 吨，周环比减少 5311 吨。

【逻辑】昨日不锈钢盘面整体维持偏强震荡，钢厂控货对近月合约带动明显，近期 8-10 价差持续强劲。宏观方面，美国 6 月非农就业数据大幅低于市场预期，市场加息预期降温。镍矿方面，印尼镍矿配额年中审批是最近市场的核心关注，目前配额发放条件比较严格，目前能矿部表态偏强硬，政策不确定性仍存。印尼高品镍矿价格有所回落，价格缺乏驱动，但供应端同样偏紧，价格上下均有压力。镍铁价格相对坚挺，矿价下跌给钢厂一定的压价空间，但整体幅度或有限，电力紧张下后续仍有减产预期。铬矿港口库存去化缓慢，而南方丰水期导致部分产区电费成本下移，铬铁供应相对宽松。钢厂产量充足供应端维持相对宽松，7 月粗钢整体排产小幅增加但 300 系压力明显缓和。淡季刚需主导下游接单乏力，地产和传统制造业持续疲软，船舶以及设备置换需求韧性。库存方面连续两周累库，但上周 300 系小幅减少，仓单压力仍存。总体上，宏观预期缓和，近期原料端政策预期仍是关键，成本偏坚挺，钢厂供给压力缓和但产量仍偏高位，需求承接有限，短期基本面多空交织但供需格局或逐步切换，短期预计偏强震荡，主力参考 14600-15200，关注估值低位配置机会。

【操作建议】主力参考 14600-15200 操作

【短期观点】偏强震荡

◆ 碳酸锂：预期消化驱动有限，供需博弈盘面宽幅震荡

【现货】截至 7 月 7 日，SMM 电池级碳酸锂现货均价 164500 元/吨，工业级碳酸锂均价 160500 元/吨，日环比均下跌 750 元/吨，电碳和工碳价差 4000 元/吨。SMM 电池级氢氧化锂均价 151500 元/吨，工业级氢氧化锂均价 139000 元/吨，日环比均下跌 1000 元/吨。昨日锂盐现货价格整体小幅下跌，市场交投偏淡，日内维持刚需成交，现货升贴水持稳。

【供应】根据 SMM，6 月碳酸锂产量 115320 吨，环比增加 2025 吨，同比增长 48%；其中，电池级碳酸锂产量 80925 吨，较上月增加 275 吨，同比增加 40%；工业级碳酸锂产量 34395 吨，较上月增加 1750 吨，同比增加 68%。截至 7 月 2 日，SMM 碳酸锂周度产量 25715 吨，周环比减少 927 吨。上周产量数据减少，锂辉石和云母均有减量，盐湖料增加，7 月前期部分检修项目完毕投产恢复，新投项目陆续爬坡，但部分非洲矿原料的冶炼线检修减产，7 月总排产预计维持小幅环增。

【需求】需求整体维持韧性，短期维持环增预期。新能源车终端的数据边际好转，且今年单车带电量提升和出口改善有一定带动；储能头部企业基本维持满产，短期需求确定性目前看仍较强。材料开工预计稳中有增，新项目投产爬坡，结构上磷酸铁锂产量持续增加，三元结构性相对弱但排产也维持增加。6 月碳酸锂需求量 151004 吨，较上月增加 3338 吨，同比增加 61.06%。7 月国内碳酸锂需求预计继续增加至 159512，环比增幅约 5.6%。

【库存】根据 SMM，上周大样本库存周度总量 127804 吨，周内去库 2155 吨，冶炼厂库存 13590 吨，下游库存 51452 吨，其他环节库存 62762。原口径下小样本周度库存总计 94573 吨，周环比减少 1239 吨。

SMM 样本 5 月总库存为 97139 吨，其中样本冶炼厂库存为 17925 吨，样本下游库存为 42018 吨。上周社会环节库存去化幅度稍有放大，近期冶炼厂和其他环节库存消化显著，下游持续补库。

【逻辑】昨日碳酸锂期货盘面震荡整体下跌，近日复产预期落地逐步明确，但目前新驱动有限，盘面宽幅调整，截至收盘主力合约 LC2609 下跌 1.35% 至 163360。消息面上，昨日广期所公告，碳酸锂期货多个合约的交易手续费标准调整为成交金额的万分之一点六、日内平今仓交易手续费标准维持成交金额的万分之三点二。尼日利亚当地媒体报道，纳萨拉瓦州锂矿加工厂正式投产运营，日处理锂原矿能力 6000 吨，折碳酸锂年产能约 3 万吨，该项目的投产基本符合预期。基本面来看，上周产量数据减少，锂辉石和云母均有减量，盐湖料增加，前期部分检修项目完毕投产恢复，新投项目陆续爬坡，但部分非洲矿原料的冶炼线检修减产，7 月总排产预计仅小幅环增。需求整体维持韧性，短期维持环增预期。新能源车终端的数据边际好转，且今年单车带电量提升和出口改善有一定带动；储能头部企业基本维持满产，短期需求确定性目前看仍较强。材料开工预计稳中有增，新项目投产爬坡，结构上磷酸铁锂产量持续增加，三元结构性相对弱但排产也维持增加。周社会环节库存去化幅度稍有放大，近期冶炼厂和其他环节库存消化显著，下游持续补库，仓单逐步回落。整体来看，复产基本落地后前期预期交易消化，淡季下游排产强劲和去库预期维持，基本面仍具备一定底部支撑，短期盘面预计偏强区间宽幅震荡为主，但短线进一步上行空间仍受仓单和现货压制，短线主力参考 15.8-16.8 万运行。

【操作建议】短线区间操作，主力参考 15.8-16.8 万

【短期观点】偏强区间震荡

◆ 多晶硅：现货维稳，多晶硅期货偏强震荡

【现货价格】7 月 7 日，据 SMM 统计多晶硅 N 型复投料均价维稳至 32.1 元/千克；N 型颗粒硅维稳至 31.5 元/千克。

【供应】从供应端看，从供应端看，6 月国内多晶硅产量约 9.27-9.29 万吨，环比增长，但产量增幅不及预期。多晶硅周度产量回升 0.11 万吨至 2.11 万吨。7 月产量仍有增长预期，大型企业复产将带来新的增量，预计月产量将达 10 万吨。

【需求】6 月需求端产量小幅增长，7 月预计组件、电池片增长，但硅片端回落，多晶硅环节需求或小幅回落。本周下游产品价格继续下跌，或显示终端需求依旧疲软。7 月硅片排产在 52.32GW，回落 5%，电池片排产涨至 56.23GW，组件排产上涨至 41.95GW，境内排产 38.55GW，境外 3.4GW。供应压力传导至电池片环节，因此电池片近期跌幅较大。

【库存】仓单增加 3170 手至 16840 手，折 5.05 万吨。多晶硅库存增加 0.6 万吨至 30.1 万吨。

【逻辑】多晶硅现货企稳，组件价格下跌，期货偏强震荡，套利窗口打开接近 4000 元/吨。从供需面来看，周度产量回升 0.11 万吨至 2.11 万吨，7 月产量仍有增长预期，大型企业复产将带来新的增量，预计月产量将达 10 万吨。但需求端有所分化，7 月预计组件、电池片增长，但硅片端回落，多晶硅环节需求或小幅回落。7 月硅片排产在 52.32GW，回落 5%。供应压力传导至电池片、组件环节。当前需求依旧较淡，尚未有明显恢复，7 月装机预计依旧较低，暂未见明显增长。从估值角度来看，绝对价格低位，但现货低位承压，套利窗口持续打开，期货偏高估。策略方面，政策给予远期行业改善预期，引导产业向低能耗高转换效率的先进技术升级，但短期内的供应压力仍存，现货及下游产品价格承压，依旧维持短期内底部偏弱震荡观点，期现价差较大，可考虑轻仓试空，价格低位注意仓位管理。期现无风险套利窗口打开，有条件可参与。

【操作建议】短期内偏空震荡观点。期现无风险套利窗口打开，有条件可参与。

◆ 工业硅：工业硅期货偏弱震荡

【现货价格】7 月 7 日，据 SMM 统计，华东地区通氧 Si5530 工业硅市场均价维稳至 9100 元/吨，维稳；Si4210 工业硅市场均价 9400 元/吨，维稳；新疆 99 硅 8650 元/吨，维稳。

【供应】从供应角度来看，6 月工业硅产量为 35.84 万吨，如期增加，7 月预计进一步增加。延续丰

水期西南地区电价下调、开工率回升的逻辑。新疆少量硅炉或计划常规检修有小幅影响。据 SMM，7 月份工业硅产量增加至 39 万吨上方。四地区总产量为 5.68 万吨，产量环比上涨 1100 吨，同比上涨 2980 吨。主要增幅来自云南。

【需求】需求稳中有升，多晶硅产量增加对需求有所支撑。多晶硅周度产量回升 0.11 万吨至 2.11 万吨。但有机硅周度产量小幅下滑 1% 至 4.23 万吨。铝合金预计维稳。整体来看，需求维稳为主，若多晶硅产量继续回升则有利于工业硅需求支撑。

【库存】工业硅仓单下滑 121 手至 31709 手，约 15.88 万吨，社库共计 55.3 万吨，跌 0.3 万吨，厂库上涨 0.33 万吨至 18.26 万吨，总库存约 73.56 万吨，上涨 0.03 万吨。

【逻辑】工业硅现货企稳，期货偏弱震荡，小幅下跌 40 元/吨至 8350 元/吨。从供需面来看，预期 7 月工业硅延续供需双旺，但供应端的压力偏大。供应端增幅预计超 3 万吨，但需求增幅相对较小，因而供应端依旧有调节产量的压力。需求端稳中有升，多晶硅产量增加对需求有所支撑，但有机硅产量下滑。整体供需趋于平衡，铝合金需求虽步入淡季，但预计影响不大，需注意出口的情况，一旦出口下滑，则环比趋于过剩。成本端，震荡偏弱，近期焦煤期价震荡为主，但现货端新疆硅煤小幅下跌，西南丰水期电力成本下移也在预期中。从估值角度来看，绝对价格低位，相对价格合理，套利窗口关闭。从技术面来看，日线收于均线下方，价格承压。策略方面，维持跌至价格区间下沿可关注成本支撑及底部试多机会，但供需面依旧较弱，试多需谨慎。考虑到主力合约临近到期，此前卖看跌仍可持有。价格区间参考【8200-9000】，关注产能出清、环保及成本端波动的影响。

【操作建议】观望

◆钢材：钢材偏弱震荡

【现货】

钢材窄幅震荡，现货偏弱，基差持稳。唐山钢坯-10 至 3010 元/吨。上海螺纹成交价-10 在 3050 元/吨，10 月螺纹基差-18 元；热卷价格维稳至 3330 元/吨，10 月合约热卷基差 48 元/吨。

【成本和利润】

铁矿库存偏高，叠加发运高位，铁矿由强转弱；焦煤库存回落，受复产预期影响，估值向下修复。钢材内需偏弱，向上弹性主要关注间接出口和直接出口，近期出口订单一般，并不支持钢厂利润走扩。

【供应】

上半年产量同比下降，但 6 月以来，产量环比抬升。截止 7 月 3 日数据，铁水产量+0.3 至 243.3 万吨；五大材产量环比+5 至 864 万吨，螺纹钢+3 吨至 216.5 万吨；热卷产量+1.76 万吨至 302 万吨。分品种看，今年铁水更多流向钢坯，五大材产量累计同比下降 1.9%，降幅大于铁元素产量。其中螺纹钢产量同比下降，热卷产量同比增长。

【需求】

五大材表需处于淡季水平，环比持稳。在上周假期影响，低基数下，本周表需有所修复。五大材表需+27 万吨至 842 万吨，其中螺纹表需+21 万吨至 210 万吨；热卷+1.2 万吨至 293 万吨。

【库存】

库存进入季节性累库走势。考虑产量高位，表需淡季走弱，后期库存同比增幅会扩大。本期五大材库存+22 万吨至 1623 万吨。其中螺纹+6.5 万吨至 690 万吨；热卷+9 万吨至 438.7 万吨。

【观点】

钢价偏弱震荡，基差持稳。产业端看，钢材延续增产，表需持平，库存淡季累库。但从 SMM 检修数据观察，后期铁水产量有望高位回落。目前出口订单低位环比修复，在钢厂检修减产预期下，库存压力可控。近期钢材更多跟随原料波动，估值不高，螺纹价格电炉和高炉都亏

损，后期需关注铁矿是否企稳，从而带动钢价止跌。操作上暂观望。

【操作建议】观望

【短期观点】区间震荡，短期价格向区间下沿波动

◆铁矿石：海运费持续反弹，铁水阶段性见顶

【现货】

主流矿粉现货价格：日照港PB粉-2至695元/湿吨，巴混-2至759元/湿吨，卡粉持平至840元/湿吨。

【期货】

截止7月7日收盘，铁矿主力合约-0.47%（-3.5），收735.5元/吨。

【基差】

最优交割品为PB粉。PB粉和巴混仓单成本分别为741元和776元。09合约PB粉基差5.8元/吨。

【需求】

本期247家日均铁水产量243.25万吨，环比+0.3万吨；高炉开工率83.99%，环比-0.42%；高炉炼铁产能利用率91.30%，环比+0.22%；钢厂盈利率42.86%，环比-8.22%。

【供给】

本期全球发运环比小幅升高，整体仍处于历史同期高位水平，非主流矿发运环比大幅回升。全球发运量3549.4万吨，环比下降226.9万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2831.5万吨，环比增加36.8万吨。澳洲发运量1912.9万吨，环比增加26.5万吨，其中澳洲发往中国的量1667.2万吨，环比增加173.5万吨。巴西发运量918.7万吨，环比增加10.4万吨。45港口到港量2512.1万吨，环比减少225.7万吨。

【库存】

截至7月3日，45港库存16702.59万吨，环比-91.35万吨；日均疏港量334.4万吨，环比+7.64万吨；钢厂进口矿库存9044.02万吨，环比+78.57万吨。

【观点】

昨日铁矿主力合约震荡运行，夜盘亦偏弱运行。消息方面，BHP位于黑德兰港口的劳资谈判持续升温，又有一个工会加入工业行动，进一步加大了港口运营面临的压力。目前这两个工会尚未正式发起罢工，但如果实施，将是皮尔巴拉地区30多年来首次受到法律保护的工业行动。基本面来看，供应端，全球铁矿石发运冲高后回落，整体仍维持高位，非主流表现依旧偏强，整体发运中枢小幅下滑。需求端，铁水产量维持高位，但受利润承压及需求疲软的影响，钢厂检修增多。结合检修情况看，铁水日产累计降幅约在4万吨左右，铁水阶段性见顶。成材供需矛盾暂不凸显，但淡季需求转弱下或需减产定价实现供需再平衡。库存层面，上周铁矿港口库存小幅去库，压港量环比有所增加，钢厂环比小幅增加，铁矿全口径库存环比小幅回升。后续到港中枢将下滑，需关注铁水减产后的持续性，预计铁矿库存将持平运行。综合来看，铁矿石面临高库存、弱需求压制，但C5及C3海运费分别自低位反弹2.2及4美金，同时FMG部分矿种流动性受限，短期多空因素交织，预计价格震荡运行，区间参考720-760。

◆焦煤：山西煤矿复产推进，长治再次突发顶板事故

【期现】

截至7月7日收盘，焦煤期货震荡下跌走势，以收盘价统计，焦煤主力2609合约-16.0（-1.24%）至1273.0，焦煤远月2701合约-10.0（-0.66%）至1500.5，9-1价差走弱至-227.5。S1.3 G75山西主焦煤（介休）仓单1680元/吨，环比+0.0元/吨，基差+407.0元/吨；S1.3 G75主焦煤（蒙5）沙河驿仓单1387.0元/吨（对标），环比-1.0元/吨，蒙5仓单基差+114.0元/吨。

【供给】

截至7月2日，汾渭统计88家样本煤矿产能利用率68.41%，环比-1.10%，原煤产量690.98万吨/周，周环比-11.15万吨/周，原煤库存137.64万吨，周环比+15.80万吨，精煤产量357.43万吨/周，周环比-2.91万吨/周，精煤库存82.62万吨，周环比+5.81万吨。

截至7月2日，钢联统计523矿样本煤矿产能利用率68.2%，周环比-3.0%，原煤日产153.1万吨/日，

周环比-6.8 万吨/日，原煤库存 443.3 万吨，周环比-7.8 万吨，精煤日产 67.1 吨/日，周环比-1.4 万吨/日，精煤库存 173.9 万吨，周环比+3.0 万吨。

【需求】

截至 7 月 2 日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量 64.1 万吨/日，周环比+0.0 万吨/日，247 家钢厂焦炭日均产量 47.5 万吨/日，周环比-0.1 万吨/日，总产量为 111.6 万吨/日，周环比-0.1 万吨/日。

截至 7 月 2 日，日均铁水产量 243.25 万吨/日，环比+0.30 万吨/日；高炉开工率 83.99%，环比-0.42%；高炉炼铁产能利用率 91.30%，环比+0.22%；钢厂盈利率 42.86%，环比-8.22%。

【库存】

截至 7 月 2 日，焦煤总库存（矿山+洗煤厂+焦化厂+钢厂+16 港+口岸）周环比-80.3 至 3843.6 万吨。其中，523 家矿山库存环比+1.1 至 409.6 万吨，314 家洗煤厂环比-10.6 至 442.0 万吨，全样本焦化厂环比-62.8 至 1014.5 万吨，247 家钢厂环比-11.1 至 781.2 万吨；沿海 16 港库存环比-7.0 至 707.2 万吨；三大口岸库存-19.9 至 489.0 万吨。

【观点】

山西产地大面积停产排查，近期合规煤矿逐步复产，山西焦煤价格上涨后仍然坚挺，长治再次出现顶板事故，但由于套保压力和钢材弱势，期货提前出现调整走势。现货方面，山西现货价格高位运行，但部分煤种出现松动，蒙煤报价跟随盘面冲高回落。供应端，山西地区煤矿产量近期有所企稳，复产后开工仍处于偏低水平，沁源地区个别煤矿开始验收复产，其他地区阶段性自查+督察，本周山西停产煤矿产能回升到 7000 万吨左右；进口煤方面，蒙煤通关量高位波动，口岸库存持续高位水平，是盘面提前回落的主要利空因素。需求端，钢厂铁水小幅回升，焦炭产量高位略降，仍有补库需求支撑，但利润下滑限制焦煤上涨空间。库存端，库存结构总体健康，停产带来供给缺口，各环节库存持续下降。策略方面，期现背离基差扩大，市场预期分歧加大，单边建议逢低做多焦煤 2609 合约，运行区间参考 1200-1350，套利建议 9-1 正套。

◆焦炭：主流焦企第九轮提涨落地，第十轮提涨启动

【期现】

截至 7 月 7 日收盘，焦炭期货震荡下跌走势，以收盘价统计，焦炭主力 2609 合约-15.0（-0.77%）至 1936.0，焦炭远月 2701 合约-12.0（-0.59%）至 2006.5，9-1 价差走弱至-70.5。现货方面，主流焦企第九轮提涨 7 月 1 日落地，第十轮提涨启动，港口贸易报价跟随期货波动。吕梁准一级干熄冶金焦出厂价格报 1970 元/吨（第 9 轮提涨价格），日环比+0.0 元/吨，对应厂库仓单 2170.0 元/吨，基差+234.0 元/吨；日照准一级冶金焦贸易价格报 1730 元/吨，环比+0.0 元/吨，对应港口仓单 2015 元/吨（对标），基差+79.0 元/吨。

【利润】

全国独立焦化厂全国平均吨焦 47 元/吨；山西准一级焦平均盈利 71 元/吨，山东准一级焦平均盈利 73 元/吨，内蒙古冶金焦平均盈利 54 元/吨，河北准一级焦平均盈利 91 元/吨。

【供给】

截至 7 月 2 日，全样本独立焦化厂焦炭日均产量 64.1 万吨/日，周环比+0.0 万吨/日，247 家钢厂焦炭日均产量 47.5 万吨/日，周环比-0.1 万吨/日，总产量为 111.6 万吨/日，周环比-0.1 万吨/日。

【需求】

截至 7 月 2 日，日均铁水产量 243.25 万吨/日，环比+0.30 万吨/日；高炉开工率 83.99%，环比-0.42%；高炉炼铁产能利用率 91.30%，环比+0.22%；钢厂盈利率 42.86%，环比-8.22%。

【库存】

截至 7 月 2 日，焦炭总库存 1078.7 万吨，周环比+4.1 万吨，其中，全样本独立焦企焦炭库存 103.0 万吨，周环比+3.3 万吨，247 家钢厂焦炭库存 686.1 万吨，周环比-0.7 万吨，港口库存 289.7 万吨，周环比+1.4 万吨。

【观点】

矿难后焦煤供应严重受限，近期伴随煤矿复产有所恢复，长治再次突发顶板事故引发安全担忧。焦煤

价格大幅上涨给予焦炭成本支撑，焦炭现货连续提涨，期货跟随焦煤见顶回落。现货端，主流焦企提涨第九轮于 7 月 1 日落地，7 月 3 日提涨第十轮。供应端，尽管焦炭连续提涨，但焦煤上涨更多，焦化利润下滑，叠加焦煤原料短缺，开工高位略降。需求端，钢厂复产放缓，铁水产量小幅回升，钢材表需下降，钢价偏弱走势对于煤焦上涨造成压制。库存端，上游小幅累库，下游小幅去库，港口去库，整体库存中位水平。策略方面，期货预期转向高位回落，现货仍处于提涨趋势，单边建议逢低做多焦炭 2609 合约，运行区间参考 1850-2100，套利建议 9-1 正套。

◆硅铁：供需紧平衡，产区电价上涨

【现货】

主产区价格变动：内蒙 5550 元/吨；宁夏 5480 元/吨；青海 5500 元/吨。

【期货】

截止 7 月 7 日收盘，硅铁主力合约+0.41% (+24)，收于 5818 元/吨。

【成本及利润】

兰炭小料价格持稳，陕西府谷小料在 780 至 820 元/吨。君正电石下调 100 元/吨

内蒙即期生产成本 5600 元/吨，青海即期生产成本 5183 元/吨，宁夏即期生产成本 5580 元/吨。内蒙即期利润-50 元/吨，宁夏即期利润-100 元/吨，青海即期利润 317 元/吨。

【供给】

Mysteel 统计全国 136 家独立硅铁企业样本开工率全国 31.79%，环比上周增 1.73%；日均产量 16210 吨，环比上周增 2.21%，增 350 吨。周供应 11.35 万吨。

【需求】

五大钢种硅铁周需求（70%）20309.1 吨，环比上周增 0.80%。五大材总产量 864.16 万吨，环比+5.25 万吨；总库存 1623.05 万吨，环比+22.06 万吨，其中社会库存 1169.39 万吨，环比+24.52 万吨，厂内库存 453.66 万吨，环比-2.46 万吨。表需 842.1 万吨，环比+27.16 万吨。

金属镁价格承压运行，厂家减产意愿增强，短期挺价情绪浓厚，陕西主流价格集在 15750-15850 元/吨附近，交投氛围冷清。

【观点】

昨日硅铁主力合约小幅上涨，近期受产区电价上涨影响，价格整体偏强运行。硅铁存在强现实与弱预期、成本抬升与需求转弱的双重博弈。供应端，上周硅铁企业开工率及日均产量小幅回升，宁夏、甘肃电价上涨加剧产区亏损压力，部分企业已有排产检修计划。内蒙亦处于亏损状态，但短期价格上行，厂家利润有所修复，预计产量整体降幅有限。炼钢需求方面，近期钢厂利润承压，减产检修增多。河钢招公布，关注后续定价情况。金属镁厂家减产意愿增强，不锈钢 7 月排产整体维持高位，但环比增长有限，整体需求端面临走弱压力。成本端，宁夏电价上涨 2-6 分、青海涨跌分化但整体持稳，兰炭价格持稳偏弱运行，成本底部抬升，短期支撑较强。综合来看，短期硅铁成本抬升与供需转弱博弈，价格下方支撑则源自电价，上方压制则源自需求转弱，关注后续产量变化，短期预计震荡运行为主，区间参考 5600-5900。

◆锰硅：供需偏宽松，成本有支撑

【现货】

现货方面，主产区价格变动：6517 锰硅内蒙 5730 元/吨；广西 5750 元/吨；宁夏 5600 元/吨；贵州 5700 元/吨。

【期货】

截止 7 月 7 日收盘，锰硅主力合约+0.65% (+38)，收于 5892 元/吨。

【成本】

内蒙即期成本 5854 元/吨，广西即期生产成本 6430 元/吨，内蒙即期生产利润-124 元/吨。

【锰矿】

锰矿现货震荡偏弱运行，受锰硅影响锰矿市场持续承压。天津港半碳酸成交 36.5 元/吨度左右，澳矿

主流成交价 39.6 元/吨度左右，加蓬矿主流成交价 40.6 元/吨度左右。

本期南非锰矿全球发运总量 34.35 万吨，较上周环比下降 51.01%；澳大利亚发运总量 11.15 万吨，较上周环比上升 109.52%；加蓬发运总量 4.76 万吨，较上周环比下降 71.66%。到港量方面，中国到货来自南非锰矿 36.53 万吨，较上周环比下降 28%；澳大利亚锰 2.64 万吨，较上周环比下降 65.96%；加蓬锰矿 17.78 万吨，较上周环比上升 100%。截至 7 月 2 日，全球主要国家发往中国锰矿的海漂量为 101.19 万吨。南非到中国的海漂量为 45.75 万吨；澳大利亚到中国的海漂量为 7.67 万吨；加蓬到中国的海漂量为 24.18 万吨。

库存方面，截至 7 月 3 日，中国锰矿总库存 589.9 万吨，环比+31.1 万吨，其中天津港锰矿库存 458.6 万吨，环比 22.1 万吨。钦州港库存 125 万吨，环比+9 万吨。

【供给】

Mysteel 统计全国 187 家独立硅锰企业样本开工率 31.63%，较上周减 0.32%；日均产量 26375 吨，减 277 吨。周产 184625 吨，环比上周减 1.04%。

【需求】

五大钢种硅锰周需求（70%）124053 吨，环比上周增 0.83%；本期 247 家日均铁水产量 243.25 万吨，环比+0.3 万吨；高炉开工率 83.99%，环比-0.42%；高炉炼铁产能利用率 91.30%，环比+0.22%；钢厂盈利率 42.86%，环比-8.22%。

【观点】

昨日锰硅主力合约小幅上涨，由于产区电价上涨，近期价格中枢抬升，锰硅供需基本面变化有限。消息方面，河钢集团启动 7 月硅锰招标，硅锰 6517 数量 19400 吨、低碳硅锰 713 吨。锰硅目前处于供需宽松、成本松动的预期之中。具体来看，供应方面，内蒙个别新增产能增产，其余厂家仅维持长协生产；宁夏电价上调后大厂降负荷生产，减产预期增强；云南电价下降后厂家生产积极性增加，贵州部分厂仍在减产。近期锰硅亏损加剧，南北产区压力均较大，产区表现仍将分化，关注供应变化。需求端，近期钢厂利润承压，减产检修增多，伴随旺季需求走弱，负反馈预期增加。成本方面，产区电价抬升，化工焦提降，锰矿整体偏宽松，港口库存攀升至历史同期高位，叠加锰硅减产导致需求走弱，或继续跌价为下游让利，整体成本端持稳。综合来看，锰硅供需宽松格局维持，成本端现实抬升但远端依旧存在松动预期，价格或震荡运行，上方运行至 5900 附近存在压力。

[农产品]

◆粕类：美豆出口预期有所改善，盘面支撑增强

【现货市场】

豆粕：7 月 7 日，国内豆粕现货市场价格稳中上涨，其中天津市场 2960 元/吨，涨 10 元/吨，山东市场 2880 元/吨，涨 20 元/吨，江苏市场 2870 元/吨，涨 20 元/吨，广东市场 2880 元/吨，涨 20 元/吨。成交方面，全国主要油厂豆粕成交 58.21 万吨，较前一交易日增 27.24 万吨，其中现货成交 7.21 万吨，较前一交易日减 1.16 万吨，远月基差成交 51.00 万吨，较前一交易日增 28.40 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 65.73%，较前一日上升 1.50%。

菜粕：7 月 7 日全国主要油厂菜粕成交 0 吨。全国菜粕市场价格涨 10-30 元/吨，基差报价调整。开机方面，全国 19 家菜籽压榨厂开机率为 36%。

【基本面消息】

美国农业部出口检验报告：美国大豆出口检验量比一周前增长 19%，比去年同期增长 32%。截至 2026 年 7 月 2 日的一周，美国大豆出口检验量为 528,350 吨，上周为修正后的 443,820 吨，去年同期为 400,629 吨。其中对中国（大陆地区）出口的大豆数量比前一周激增 310%。截至 2026 年 7 月 2 日的一周，美国对中国（大陆地区）装运 268,115 吨大豆（相当于四船巴拿马货轮装运的大豆），作为对比，前一周装运 65,389 吨。

美国农业部作物进展周报：截至 7 月 5 日，美国大豆优良率为 64%，较一周前下滑 1%，去年同期为 66%，市场预期 66%。

美国国家海洋和大气管理局 (NOAA): 发布的未来 8 至 14 天天气预测显示, 7 月 13 日至 19 日期间, 玉米带大部分地区将出现比往年更干燥的天气, 而同期全美气温可能高于往年。

布宜诺斯艾利斯谷物交易所: 维持阿根廷大豆产量预估不变, 仍为 5010 万吨, 相比之下, 美国农业部目前的预测为 5100 万吨。阿根廷大豆收割工作已经完成。

【行情展望】

美豆支撑增强, 商务部确认中美原则上将大豆等农产品纳入对等降税框架, 同时国内有新作美豆买船消息流出, 市场对美豆出口预期有显著改善, 叠加阶段性利空因素已交易较为充分, 周一开盘, 盘面增仓上行。目前不确定性主要集中在 7、8 月单产变化及后续出口尤其对华出口情况, 美豆优良率略有下调, 叠加厄尔尼诺影响, 市场始终存多头预期。国内豆粕基差偏弱格局延续, 供应端压力仍在释放, 油厂持续累库, 局部催提, 叠加盘面上行, 压制基差表现。短期盘面受成本端影响较大, 国内基本面压力较大, 短期单边预计维持偏强走势, 基差继续承压。

◆生猪: 短期利多发酵较为充分, 需求不佳盘面承压

【现货情况】

现货价格震荡运行。昨日全国均价 11.37 元/公斤, 较前一日下跌 0.02 元/公斤。其中河南均价为 11.38 元/公斤, 较前一日上涨 0.1 元/公斤; 辽宁均价为 11.34 元/公斤, 较前一日下跌 0.1 元/公斤; 四川均价为 10.56 元/公斤, 较前一日下跌 0.04 元/公斤; 广东均价为 12.88 元/公斤, 较前一日上涨 0.14 元/公斤。

【市场数据】

涌益监测数据显示, 截至 7 月 2 日当周,

本周自繁自养模式母猪 50 头以下规模出栏肥猪利润为 -239.34 元/头, 较上周回调 54.38 元/头; 5000-10000 头规模出栏利润为 -257.26 元/头, 较上周回调 55.69 元/头。本周外购仔猪育肥出栏利润为 -151.03 元/头, 较上周回调 55.47 元/头。

本周生猪出栏均重 127.99kg, 较上周下降 0.27kg, 周环比降幅 0.21%, 较上月下降 1.09kg, 月环比降幅 0.84%, 较去年同期下降 0.65kg, 年同比降幅 0.51%。

【行情展望】

现货价格趋稳, 市场情绪有所回落。当前市场利多发酵较为充分, 广西台风对当地生猪供需影响有限, 后续面临集中出栏压力, 二育情绪回落, 盘面支撑减弱。从整体供需来看, 供应仍在较为充裕的维度, 6 月中旬现货触底后, 供需环境确有好转, 盘面低位也支持多头资金集中入场。但目前需求淡季, 伴随后续体重再度回升, 边际供应增加, 单边风险仍会持续累积。本轮二育入场量较大, 供应压力后置, 伴随后续集团恢复出栏, 则供应端仍将压制市场表现。本轮降雨或增加南方疫病风险, 关注灾区疫病表现。多头谨慎参与, 关注 9-11 反套机会。

◆玉米: 利空因素持续压制, 期货偏弱震荡

【现货价格】

7 月 7 日, 东北三省及内蒙主流报价 2150-2335 元/吨, 较昨日稳定; 华北黄淮主流报价 2280-2340 元/吨, 较昨日稳定。东北港口玉米价格暂稳, 25 年 14.5% 水二等玉米收购价 2310-2330 元/吨, 较昨日持平。其中锦州港 14.5% 水二等玉米收购价 2320-2330 元/吨左右, 汽运日集港约 0.4 万吨。鲅鱼圈 14.5% 水二等玉米收购价 2310-2320 元/吨左右, 汽运日集港约 0.1 万吨。南北依旧倒挂, 贸易商收购维持谨慎。14.5% 水一等玉米装箱进港 2340-2360 元/吨, 14.5% 水二等玉米平仓价 2340-2360 元/吨, 部分较昨日下跌 5-10 元/吨。

【基本面消息】

据 Mysteel 农产品调研显示, 截至 2026 年 7 月 3 日, 北方四港玉米库存共计 252.2 万吨, 周环比减少 20.0 万吨; 当周北方四港下海量共计 41.8 万吨, 周环比增加 8.80 万吨。

据 Mysteel 调研显示, 截至 2026 年 7 月 3 日, 广东港内贸玉米库存共计 19.6 万吨, 较上周减少 4.70 万吨; 外贸库存 16.5 万吨, 较上周减少 0.50 万吨; 进口高粱 149.6 万吨, 较上周增加 2.00 万吨; 进口大麦 107.7 万吨, 较上周增加 2.10 万吨。

【行情展望】

东北地区贸易商出货增加但需求承接一般，价格稳中偏弱运行；华北地区阴雨天气影响运输，深加工到车辆保持低位，但需求也偏弱，整体供需相对平衡，价格偏稳运行。需求端，深加工企业刚需为主；饲料企业受低价替代品选择多及利润不佳影响，采购玉米积极性一般；短期需求难有明显改善。替代端，新麦、政策投放及进口谷物补充市场供应，持续挤占玉米饲用需求。综上，短期市场供应充足持续压制玉米，价格偏弱运行；但利空因素基本兑现且贸易成本支撑，盘面下跌幅度受限。

◆ 白糖：现货报价小幅上调，期货盘面冲高回落

【行情分析】

洲际交易所（ICE）原糖期货收跌，因周一大涨逾 2% 之后，部分投资者选择获利了结。关注天气方面进展，印度季风降雨低于平均水平可能削减下一季甘蔗产量，厄尔尼诺或已开始抑制印度季风活动。炎热干燥天气可能抑制欧盟产量的担忧支撑，长期干旱正威胁欧盟最大产国法国的糖产量，未来两周关键甜菜产区预计无降雨。国内方面，关注台风“美莎克”对广西甘蔗的影响，本次美莎克以强热带风暴级二次进入广西内陆，横穿广西南部甘蔗核心产区（防城港、崇左、南宁、钦州），叠加西南季风带来的持续性特大暴雨，而当前 7 月正值甘蔗拔节伸长期，广西甘蔗遭遇风灾+涝灾双重冲击。现阶段核心产区甘蔗倒伏问题突出，若不及时扶正管护或造成难以挽回的产量损失。不过该损失需后期持续关注，当下白糖走势仍困于弱势现实，高库存及偏弱消费仍是抑制糖价上涨主因。综合来看，短期国内白糖盘面或将维持底部区间震荡运行。

【基本面消息】

国际方面：

UNICA：巴西蔗糖行业协会（Unica）公布数据显示，巴西中南部地区 5 月下半月甘蔗压榨量为 4155.0 万吨，去年同期为 4780.1 万吨，同比减少 13.08%；糖产量为 220.1 万吨，去年同期为 295.9 万吨，同比减少 25.62%；乙醇产量为 21.29 亿升，去年同期为 20.36 亿升，同比增加 4.56%。甘蔗含糖量为 125.87 公斤/吨，去年同期为 124.51 公斤/吨，同比增加 1.09%。44.17% 的蔗汁用于制糖，上年同期为 52.18%。2026/27 榨季截至巴西中南部地区 4 月下半月糖产量达到 180 万吨，较上年同期增长 109.48%。

泰国 2025/26 榨季生产期于 5 月 3 日结束，同比延后 25 天；累计甘蔗入榨量为 10586.18 万吨，同比增加 1381.9 万吨，增幅 15.01%；甘蔗含糖分 12.94%，同比增加 0.33%；产糖率为 11.333%，同比增加 0.414%；产糖 1199.69 万吨，同比增加 194.63 万吨，增幅 19.37%。

国内方面：

据海关总署公布的数据显示，2026 年 5 月份我国进口食糖 21 万吨，同比减少 11.99 万吨。2026 年 1-5 月，我国累计进口食糖 85.91 万吨，同比增加 24.61 万吨。2025/26 榨季截至 5 月底，我国累计进口食糖 262.18 万吨，同比增加 54.69 万吨。

2026 年 5 月，我国进口糖浆和白砂糖预混粉（含税则号 1702.90、2106.906）数量 10.97 万吨，同比增加 4.54 万吨。其中，5 月税号 1702.90 项下糖浆与白砂糖预混粉进口量 10.04 万吨，同比增加 8.39 万吨；税号 2106.906 项下糖浆与白砂糖预混粉进口量 0.92 万吨，同比减少 3.85 万吨。1-5 月，我国进口糖浆和白砂糖预混粉（含税则号 1702.90、2106.906）数量 51.60 万吨，同比增加 17.35 万吨。

【操作建议】短期观望

◆ 棉花：库存下降支撑现货价格，下游纺织淡季拿货谨慎

【行情分析】

洲际交易所（ICE）棉花期货飙升近 4%，受不利天气条件及市场对需求增加的预期推动。德克萨斯州的干旱状况以及主产区普遍不佳的天气仍令作物前景堪忧。另外，美国农业部周一发布的周度作物生长报告显示，美国棉花优良率为 46%，低于前一周的 48%，也低于去年同期的 52%，优良率有所降低。国内方面，此前压制棉价的宏观利空逻辑已基本消化，市场重心逐步转向产业基本面，供给端，国内新棉整体长势良好，新季种植基础无忧，但后期产区气候变化仍存在不确定性，需持续跟踪天气风险；当前现货市场优质

皮棉流通供应偏紧，短期原料供给不存在宽松预期。下游需求端，自 5 月下旬开始纺织行业需求逐步转淡，工厂开机率持续回落，棉纱成品库存累积抬升，不过库存整体压力可控；纺厂维持刚需补库节奏，对棉花原料形成底部支撑，后市仍需持续宏观、政策方面动向。综上，短期国内棉价或稳中略偏强区间震荡。

【基本面消息】

美棉天气情况：

截止到 6 月 23 日，美棉主产区（93.1%）的干旱程度和覆盖率指数 116，环比-20，同比+46；德克萨斯州的干旱程度和覆盖率指数为 101，环比-13，同比-14。

美棉主产区及德州干旱水平持续回落，均回到五年均值上下。根据季度展望，6-8 月美棉西部及东南产区的干旱缓解，但德州西部干旱难以缓解甚至加剧。

美棉出口：至 2026-06-18 当周，2025/26 美陆地棉周度签约 1.9 万吨，环比下滑 53%，其中越南签约 0.71 万吨，印度签约 0.32 万吨；2026/27 年度美陆地棉周度签约 1.52 万吨；2025/26 美陆地棉周度装运 6.81 万吨，环比增加 20%，其中越南装运 2.33 万吨，巴基斯坦装运 1.1 万吨。

当周签约及下年度签约大幅下滑。越南仍是签约、装运主力，巴基斯坦早前国内棉花短缺，加速进口，其他则表现低迷。本年度已装运约 230 万吨，按周均 6-8 万吨估算，年度出口量在 266-278 吨，而 USDA 目前的目标是 266 万吨，较预期的更高。

国内方面：

仓单情况：截至 7 月 7 日，郑棉仓单注册量 10885（-37），预报量 271（-2），整体 11156（-39）。

销售报价：2025/26 新疆喀什机采 3129/29B/杂 3.5 内/马值 4 及以上较多销售基差在 CF09+1200 及以上，部分棉商下调报价至 1150~1200 区间，不含淡点污，公定疆内自提；2025/26 新疆喀什机采 3129/29B/杂 3.5 内少量较低一口价起拍报价在 17450~17550 及以上，不含淡点污，公定疆内自提。

◆ 鸡蛋：蛋价继续上涨，市场走货偏快

【现货市场】

7 月 7 日，全国鸡蛋价格多数涨，主产区鸡蛋均价为 4.39 元/斤，较昨日价格上涨。货源供应量正常，下游消化速度尚可，余货量普遍不多。

【供应方面】

近期新开产蛋鸡增量有所放缓，伴随着周内蛋价反弹，养殖户信心回升，淘汰鸡出栏量同样有所下降，上周在产蛋鸡存栏量整体波动有限，本周鸡蛋供给保持平稳，同时市场低价入库增多，产区前期积压库存已基本出清，预计本周产区出货压力将有所减轻。

【需求方面】

高温天气下产蛋率有所下降，养殖端惜售，叠加低价吸引食品厂小幅拿货，产区走货有所加快，各环节库存偏低，价格上涨为主。根据 Mysteel 鸡蛋团队对全国 10 个地区、31 个产区市场的最新调查数据显示，2026 年 7 月 7 日，全国生产环节库存为 0.79 天，较昨日减 0.03 天，减幅 3.66%。流通环节库存为 1 天，较昨日减 0.03 天，减幅 2.91%。

【价格展望】

业内看涨情绪持续升温，市场参与积极性提升，不过南方部分地区受天气因素影响明显，局部成交受限，且高价区表现一般，近月蛋价仍偏乐观预期，但价格上涨至高位谨防波动风险。

◆ 油脂：油粕持续上涨，关注 MPOB 报告的影响

连豆油高开，震荡上涨，近期 CBOT 大豆与豆油走势较为强劲（中国采购美国大豆，美国大豆优良率下降），提振国内油脂市场。主力 9 月合约报收在 8587 元，与前一日收盘价相比上涨 77 元。现货随盘上涨，基差报价稳中下跌。

江苏张家港地区贸易商一级豆油现货价 8800 元/吨，较昨日上涨 70 元/吨，江苏地区工厂豆油 7 月现货基差最低报 2609+210。广东广州港地区 24 度棕榈油现货价格 9190 元/吨，较前一日上涨 95 元/吨，广

东地区工厂 7 月基差最低报 2609-150。港口三级油现货报每吨 10040-10360 元/吨，内陆报价为每吨 10200-10700 元/吨，江苏地区工厂菜籽油 7 月现货基差最低报 2609+460。

【基本面消息】

马来西亚棕榈油协会(MPOA)称，2026 年 6 月马来西亚棕榈油产量环比增加 10.09%，其中马来西亚半岛的产量环比增加 16.06%，沙巴的产量环比增加 7.15%；沙捞越的产量环比下降 4.75%；东马来西亚的产量环比增加 3.74%。

调查报告显示 6 月马来西亚毛棕油产量环比加 8.9%至 165 万吨，出口环比雷鸣 17.1%至 130 万吨，进口预估为 5 万吨，消费预期为 33.4 万吨，月末库存环比 8.9%至 250 万吨。

监测数据显示 7 月 7 日，马来西亚 24 度报 1152.5 涨 5 美元，理论进口成本在 9653-9733 元之间，进口成本上涨 82 元。和港口现货对比来看，理论进口亏损幅度在 463 元，较昨日改善了 13 元。

【行情展望】

棕榈油方面，马来西亚 BMD 毛棕油期货延续震荡反弹走势，短线仍会反复地测试 4600 令吉阻力，在基本面整体偏空担忧和影响下，密切地关注马棕能否有效地突破 4600 令吉阻力为宜。国内方面，大连棕榈油期货市场维持强势反弹走势，短线仍面临着 9350-9400 元区间阻力打压。受外围市场提振和影响，不排除有短暂突破 9400 后继续冲高的可能。

豆油方面，美豆油自身基本面来看，工业需求依旧会受到美国生物柴油政策的影响而较为强劲，因此近期国际原油下跌对 CBOT 豆油的影响力在下降。竞争品种方面，印尼的 B50 生物柴油政策仍会对棕榈油行情形成支撑，影响 CBOT 豆油走势。国内方面，船期数据显示，7 月大豆进口量估计在 1100 万吨左右，8 月也在 1100 万吨附近，大豆供应充足，工厂将维持高开机率，豆油丰产下，工厂豆油库存仍会继续增加。不过，油厂理论榨利依旧亏损，多空并存格局依旧。现货基差报价即使下跌，跌幅也有限。

菜油方面，统计数据显示上周末港口菜油库存变化不大，不过，库存仍在五年均值以下，市面上供应紧张的情况并未全面缓解，对现货行情有支撑。9 月合约已经突破 9830 元压力，短线有望继续上涨。现货随盘波动，基差报价以稳为主。

◆ 红枣：库存压制，期价持续下跌

【行情分析】

新疆红枣主产区(阿拉尔、阿克苏、喀什)进入生理落果阶段，喀什图木舒克地区温度 22℃至 39℃，阿拉尔地区温度参考 24℃至 41℃，持续关注枣果生长情况及天气变化。销区市场，7 月 7 日，河北崔尔庄市场到 1 车，价格维持稳定。各等级价格参考超特 11.30-12.00 元/公斤，特级 8.80-10.30 元/公斤，一级 7.60-8.00 元/公斤，二级 6.70-7.00 元/公斤，三级 5.20-5.80 元/公斤。广东如意坊市场到 2 车，按需拿货为主。参考市场超特 11.50-13.50 元/公斤，特级 9.30-10.50 元/公斤，一级 8.20-9.30 元/公斤，二级 7.30-7.80 元/公斤，三级 6.30-6.80 元/公斤。库存方面，据钢联数据显示，截止 7 月 2 日，36 家样本企业库存 10691 吨，较上周减少 27 吨，环比减少 0.25%，同比增加 0.03%。出口方面，2026 年 5 月份我国红枣出口量 2745.5 吨，出口金额 3818.98 万元，出口均价 13909.82 元/吨，出口量环比减少 12.34%，同比增加 23.16%，1-5 月份累计出口 15584 万吨，累计同比增加 1.53%。

期货市场，昨日主力合约(CJ2609)延续下跌，开盘 8315，收盘 8150，最高 8320，最低 8145，跌 250 元/吨，跌幅 2.98%，成交 16.83 万，持仓量 19 万手，日增仓 17865 手。红枣期货仓单注册量和有效预报合计 8453 张(折合红枣 42265 吨)。

【行情展望】

一方面，新疆主产区进入坐果关键期，高温天气频繁，市场对天气敏感度提升，担忧持续高温对二三茬花生长发育不利，市场博弈减产预期，对远月形成底部支撑。另一方面，现货端淡季特征凸显，河北销区到货稳定，下游到车增加，刚需补货为主，灰枣现货弱稳运行。短期盘面多空分歧较大，期价波动剧烈，新季方面，后续重点跟踪南疆高温、干热风等灾害天气变化，以及销区库存去化节奏。建议暂时观望。

◆ 苹果：新季增产压制，期价维持震荡

【行情分析】

现货市场，山东蓬莱少量客商调性价比较高的货源，整体成交不快，75#果农一二级主流报价 1.5-2.0 元/斤附近，80#一二级 2.6-3.6 元/斤，85#货源 2.8-3.6 元/斤，三级果 0.6-1 元/斤；陕西渭南白水产区库存果陆续清库中，价格混乱，75#起步果农统货 1.5-2.2 元/斤左右；延安富县产区库存果陆续收尾。目前库内 70#以上果农统货成交价格区间 1.5-2.5 元/斤，果农顺价出售。70#以上客商半商品主流成交 3-4 元/斤附近。销区市场，7 月 7 日，广东槎龙批发市场到车约 25 车，到车较前一日增加。价格方面，市场山东 80#晚富士筐装价格主流 2.5-4.5 元/斤，箱装 4.0-5.0 元/斤，实际成交以质论价。洛川晚富士筐装 70#起步 2.8-4.5 元/斤。静宁晚富士 70#起步箱装 4-6.5 元/斤。库存方面，据钢联数据显示，2026 年 7 月 1 日，全国主产区苹果冷库库存量为 92.43 万吨，环比上周减少 12.31 万吨，同比减少 2.17 万吨，各产区走货速度下降。新季苹果来看，近期天气平稳，套袋量同比增加，新季丰产预期仍存，压制远月上方空间。

期货市场，苹果主力合约小幅上涨，昨日主力合约 (AP2610) 收盘 7701 元/吨，涨 26 元/吨，涨幅 0.34%；最高 7742 元/吨，最低 7673 元/吨，持仓量 10.86 万手，减仓 6479 手。

【行情展望】

现货端分化加剧，西部产区冷库尾货基本清库，山东剩余库存为主，次果、通货顺价走量，电商低价货源成交尚可；优质果稀缺，贸易商惜售挺价，高低果价差持续拉大。全国冷库库存延续去库，但走货节奏环比放缓，夏季西瓜、桃子等应季鲜果集中上市，持续分流终端需求，市场整体处于消费淡季。供应预期层面，钢联估产数据出炉，丰产预期压制盘面上方空间。当前市场核心矛盾为旧季低库存、好货紧缺形成底部支撑，叠加新季增产、需求疲软形成上行约束，多空博弈加剧，短期建议区间操作。

[能源化工]

◆原油：美撤销对伊售油许可，油价低位反弹

【行情回顾】

WTI 08 月合约收于 70.44 美元/桶，上涨 2.76%

布伦特 09 月合约收于 74.16 美元/桶，上涨 3.01%

【重要资讯】

消息人士称，沙特正与部分邻国就红海方向石油管道扩容进行初步磋商，计划绕开霍尔木兹海峡每日新增约 200 万桶管道运力。

美国财政部于当地时间 7 月 7 日撤销了此前授权伊朗石油销售的通用许可，相关收尾交易可延续至美国东部时间 7 月 17 日零点。伊朗外交部随后发表声明，强烈谴责美方这一行为，称其公然违反 6 月 18 日签署的美伊伊斯兰堡谅解备忘录，是对备忘录条款的严重违背，美方必须为违约造成的所有后果承担全部责任。美国中央司令部称，此次撤销许可并同步发起对伊朗的军事打击，是对伊朗袭击三艘途经霍尔木兹海峡商船行为的回应，美方认定该袭击行为违反了双方此前达成的停火协议，是美方采取反制措施的直接理由之一。目前伊朗方面始终未承认参与了相关商船遇袭事件。

【主要逻辑】

供应：全球原油供应边际修复，短时整体依旧存在刚性缺口。霍尔木兹海峡油轮通行数量环比持续提升，海湾各国库容压力缓解有限，主动减产规模未有明显收缩；非 OPEC + 增产弹性偏弱，美国页岩油钻井、产量短期提升空间有限，俄罗斯、中亚长协供应平稳。全球原油日均供应量较战前水平仍大幅缩水，中东供应回归节奏是市场关注重点。

需求：全球石油需求延续弱修复态势，旺季提振力度有限。北半球夏季出行旺季逐步开启，欧美汽油、航煤需求边际回暖，但高油价持续压制终端消费意愿，成品油采购量未出现明显增量；亚洲进入炼厂集中检修周期，国内及东南亚原油加工量环比回落，化工原料需求偏弱。IEA 下调全年需求增长预期，二季度全球油品交付量同比明显下滑。全球原油日均需求略低于供应水平，供需小幅紧平衡格局延续，需求端难以形成持续性利多驱动。

库存：全球原油库存延续持续去化趋势，整体处于八年同期低位。截至 6 月 26 日当周，美国商

业原油库存 4.08 亿桶，周去库 377 万桶；美国战略石油储备库存为 3.26 亿桶，周去库 554 万桶。

【行情展望】

美伊冲突再起，原油市场短期筑底反弹。沙特下调 8 月官价，供给端利空持续主导行情：霍尔木兹海峡通航稳步修复，地缘风险溢价加速出清；中东产油国低价倾销抢占市场份额，亚太到港货源增量显著，供给宽松预期持续发酵。需求端国内疲软格局未改，炼厂处于夏季检修周期，加工负荷维持低位，终端柴油消费受工业、物流偏弱拖累持续承压，汽油仅存微弱季节性支撑。库存端美国去库节奏边际放缓，但绝对库存仍处近五年同期低位；国内港口原油到港预期较强，现货流通或逐步宽松。当前 SC 基差维持弱势贴水，近月价格弱势，属短期现货错配，中期具备修复空间。叠加美元高位压制、资金持续撤离，短期油价缺乏上行动能，整体偏弱运行，需关注地缘反复、集中补库等脉冲上行的可能。

◆ PX：7 月供需预期偏紧叠加油价反弹，价格偏强

【现货方面】

7 月 7 日，PX 价格跟随石脑油同步上涨。宏观层面，市场大幅下调对美联储本月及九月的加息预期，市场风险偏好修复，持续提振 PX 价格。基本面来看，近期 PX 装置开工率偏低，短期行业延续去库预期，对 PX 形成支撑；需求端，PTA 开工虽处于低位，但可观的加工利润维持工厂 PX 采购刚需；但终端聚酯产销持续低迷，下游消费疲软对 PX 上涨形成牵制。亚洲 PX 现货方面，早盘实货 8 月在 1000 有买盘报价，9 月在 987 有买盘报价，尾盘实货 8 月在 1002 有买盘报价，9 月在 997/1005 商谈。浮动价波动较小，8 月浮动价在 25/30 商谈，9 月浮动价+16/+19 商谈。窗口 9 月在 998 有两单成交（MERCURIA 卖给 SKGC，BP 卖给 SKGCS）。（单位：美元/吨）

【利润方面】

7 月 7 日，亚洲 PX 上涨 16 美元/吨至 1004 美元/吨，折合人民币现货价格 7875 元/吨；PXN 至 324 美元/吨附近。

【供需方面】

供应：截止 7 月 2 日，国内 PX 负荷大幅下降至 59.4%（-12%），亚洲 PX 负荷至 56.6%（-5.9%）。

需求：截止 7 月 2 日，威联化学 250 万吨、虹港石化 250 万吨、台化 120 万吨、中泰 120 万吨、嘉兴石化 150 万吨装置陆续停车检修，PTA 开工负荷降至 59.6%（-6.8%）。

【行情展望】

6 月底开始国内几套 PX 装置检修陆续兑现，目前国内 PX 负荷已下降至 6 成以下，7 月存大幅去库预期，叠加下游 PTA7 月也存大幅去库预期，预计 PX 绝对价格低位存支撑，不过走势节奏上仍跟随油价。昨夜美国取消对伊朗的售油豁免期，且伊方表示美国违反停火协议加剧紧张氛围，国际油价大幅上涨，短期 PX 绝对价格将受提振。策略上，谨慎偏多对待；关注 PX-SC 价差逢高做缩机会。

◆ PTA：7 月供需预期偏紧叠加油价反弹，价格偏强

【现货方面】

7 月 7 日，PTA 期货震荡收涨，市场商谈氛围一般，现货基差偏强。贸易商商谈为主，个别主流供应商有出货。7 月主港在 09+260~265 附近商谈成交，个别略高，宁波方向商谈略低，价格商谈区间在 5730~5830。仓单在 07+4 有成交。主流现货基差在 09+261。

【利润方面】

7 月 7 日，PTA 现货加工费至 622 元/吨附近，TA2609 盘面加工费 548 元/吨；TA2610 盘面加工费 495 元/吨。

【供需方面】

供应：截止 7 月 3 日，威联化学 250 万吨、虹港石化 250 万吨、台化 120 万吨、中泰 120 万吨、嘉兴石化 150 万吨装置陆续停车检修，PTA 开工负荷降至 57%（-9.4%）。

需求：截止 7 月 3 日，聚酯负荷整体提升至 80.1%附近（+1.3%）。7 月 7 日，涤丝工厂价格重心局部调整，工厂优惠缩小，产销回落。目前原油在偏弱震荡，但因涤丝工厂当前偏低的开工，让价意

愿不高，长丝降价速度较慢，加工差较高，前纺效益好，丝价尚有较大的下调的空间。后期若原油持续在 65-70 震荡，预计丝价阶梯性下调为主，并压缩目前的高加工差。

【行情展望】

PTA 装置检修计划继续兑现，目前国内 PTA 负荷已下降至 6 成以下，而下游聚酯负荷低位有所回升，PTA 供需边际好转，且 7 月整体维持较强去库预期。昨夜美国取消对伊朗的售油豁免期，且伊方表示美国违反停火协议加剧紧张氛围，国际油价大幅上涨。叠加原料 PX 和 PTA 7 月均存大幅去库预期下，预计 PTA 绝对价格短期偏强。策略上，谨慎偏多对待；关注 TA9-1 反套机会及逢高做缩 PTA 盘面加工费机会。

◆ 短纤：供需驱动有限，加工费修复空间有限

【现货方面】

7 月 7 日，短纤工厂报价维稳，成交接单商谈；期货偏强震荡带动，期现商、贸易商优惠缩小，半光 1.4D 主流商谈在 6950~7400 元/吨。下游按需采购，贸易商成交一般。涤短工厂销售好转，平均产销 92%。

【利润方面】

7 月 7 日，短纤现货加工费至 890 元/吨附近，PF2608 盘面加工费至 767 元/吨，PF2609 盘面加工费至 863 元/吨。

【供需方面】

供应：截止 7 月 3 日，部分装置集中重启，短纤负荷提升至 84.1%附近(+5.7%)。

需求：下游纯涤纱及涤棉纱维稳走货，销售疲软，库存依旧处于累加状态。

【行情展望】

部分工厂装置陆续恢复，直纺涤短负荷提升；虽然随着短纤价格大跌，下游低位有所采购，但当前订单仍偏弱，下游整体补库量有限，下游大部分时间消化备货为主。且后期有新增产能投放预期，短纤整体供需预期仍偏弱，加工费或将维持低位，绝对价格跟随原料波动。策略上，单边同 PTA；PF 盘面加工费在 700-900 区间震荡。

◆ 瓶片：7 月供应预期明显提升，加工费预期承压，关注下游补货情况

【现货方面】

7 月 7 日，内盘方面，上游聚酯原料期货上涨，聚酯瓶片工厂报价局部上调 50-100 元不等。日内聚酯瓶片市场交投气氛回升。市场 7-8 月订单多成交在 6850-7050 元/吨出厂不等，少量略高 7140 元/吨出厂附近，局部略高或略低，品牌不同价格略有差异。出口方面，聚酯瓶片工厂出口报价多稳，个别小幅上调，整体实单实谈为主。华东主流瓶片工厂商谈区间至 940-965 美元/吨 FOB 上海港不等，个别略高报 970-975 美元/吨 FOB，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至 935-960 美元/吨 FOB 主港不等，局部略高或略低，整体视量商谈优惠。

【成本方面】

7 月 7 日，瓶片现货加工费 595 元/吨附近，PR2609 盘面加工费 576 元/吨。

【供需方面】

供应：周度开工率（按最高产量计算）为 72.5%，环比上期+0%。

库存：上周国内瓶片厂内库存可用天数为 10.61 天附近，环比-0.13 天。

需求：2026 年 1-5 月软饮料产量 4745.8 万吨，同比+0.4%；1-5 月瓶片消费 397.8 万吨，同比+10.1%；中国瓶片出口量 270.1 万吨，同比增长 0.2%。

【行情展望】

瓶片需求进入传统消费旺季，且随着瓶片价格下行，市场下游补货动作预计陆续增多，根据华瑞信息 CCF 统计来看，7 月上中旬计划投产的新装置或长停装置主要包括三房巷 75 万吨，汉江 30 万吨，安化 30 万吨，科森 40 万吨以及富海 30 万吨，供应预期明显提升，因此，瓶片加工费预期承压，瓶片价格预计继续跟随原料价格宽幅波动为主，关注下游补货力度。策略上，单边同 TA；关注瓶片现货

加工费在 700 附近的压力。

◆乙二醇：地缘溢价回吐，但 EG 近端去库预期不变，预计 EG 震荡运行

【现货方面】

7 月 7 日，乙二醇价格重心震荡上行，基差走强明显。日内乙二醇盘面震荡抬升，现货基差表现强势，午后现货高位成交至 09 合约升水 150-152 元/吨附近，8 下期货基差高位成交至 09 合约升水 95-97 元/吨附近，至尾盘附近，现货商谈再度回落至 09 合约升水 141-148 元/吨附近。美金方面，日内乙二醇外盘重心上行，近期船货商谈至 513-520 美元/吨附近，8 月船货商谈至 505-513 美元/吨附近，日内适量船货在 505-520 美元/吨附近成交。

【供需方面】

供应：截至 7 月 2 日，MEG 综合开工率和煤制 MEG 开工率为 65.42% (+1.68%) 和 78.92% (-1.2%)。

库存：截止 7 月 6 日，华东部分主港地区 MEG 港口库存预估约在 48.1 万吨附近，环比上期 (6.29) -6 万吨。

需求：同 PTA 需求。

【行情展望】

供应端来看，盛虹炼化与恒力石化大装置检修陆续兑现，且 7 月多套煤制乙二醇装置存检修计划，国内供应进一步下降。需求端，终端环节开工率提升带动下，聚酯负荷适度回升至 80.1% 附近。进口方面，7-8 月进口量将表现不及预期，目前波斯湾内的浮仓多优先供应印度、东南亚地区，另外 6 月下旬以来进入波斯湾内的化工品船只偏少，后期运力存在制约。总体来看，短期供需格局有所改善，且进口减量预期仍较大，去库格局不变，但中东局势预期缓和，乙二醇地缘溢价回吐，短期预计价格震荡运行。策略上，EG09 预计在 3900-4100 之间波动；EG9-1 月差逢低做扩。

◆ 纯苯：低库存叠加油价反弹，价格偏强

【现货方面】

7 月 7 日，纯苯市场价格继续偏强运行，基差平稳；日内原油及石脑油价格震荡走高，对纯苯盘面带动积极，同时山东地炼检修集中且江苏港口库存集中、上半月到货也有限等等利好聚集，市场追涨氛围浓厚。至收盘，江苏港口现货 7030，7 月下 7000，8 月 6690，9 月 6450。

【供需方面】

纯苯供应：截至 7 月 2 日，石油苯周产量 36.46 万吨 (-3.14 万吨)，开工率 60.71% (-5.18%)。

纯苯库存：截止 7 月 6 日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：5.98 万吨，较上期下降 1.42 万吨。

纯苯下游：截至 7 月 2 日，下游综合开工率环比下降。其中，苯乙烯开工率 67.66% (+2.53%)，苯酚开工率至 71% (-6%)，己内酰胺开工率至 70.36% (+1.29%)，苯胺开工率 74.18% (-7.18%)。

【行情展望】

本周纯苯港口库存继续下降，且绝对水平偏低，叠加纯苯行业负荷降至年内低位，预计纯苯驱动有所转强，短期纯苯企稳反弹。昨夜美国取消对伊朗的售油豁免期，且伊方表示美国违反停火协议加剧紧张氛围，国际油价大幅上涨。预计短期纯苯绝对价格受到提振。策略上，谨慎偏多对待。

◆ 苯乙烯：低估值下成本支撑偏强

【现货方面】

7 月 7 日，华东市场苯乙烯市场震荡走高，在原油和纯苯价格反弹，带动苯乙烯期货价格走高，出口装船逐步回落，市场货源供应充裕，下游刚需补货，基差维持低位运行，苯乙烯行业利润快速压缩，主流装置减负运行。据 PEC 统计，至收盘现货 7480~7570 (08 合约+50)，7 月下 7510~7610 (08 合约+80~85)，8 月下 7520~7620 (08 合约+95~100)，单位：元/吨。

【利润方面】

7 月 7 日，非一体化苯乙烯装置利润至 -431 元/吨附近。

【供需方面】

苯乙烯供应：截至 7 月 2 日，苯乙烯周产量 33.99 万吨 (+0.68 万吨)，开工率 67.7% (+1.34%)。

苯乙烯库存：截止 7 月 6 日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：10.68 万吨，较上周下降 0.7 万吨。

苯乙烯下游：截至 7 月 2 日，三大下游负荷环比回升。其中，EPS 开工率 55.78% (+7.29%)，PS 开工率 42% (-2.3%)，ABS 开工率持至 58.5% (+0.4%)。

【行情展望】

前期检修装置陆续恢复，虽然随着苯乙烯行业利润的再次大幅压缩，前期部分检修装置重启延后或部分主流装置降负，但供应整体有所增加；需求端，随着原料价格下跌，下游利润有所修复，不过终端订单偏弱，三大下游开工偏低，且远端出口预期下降，短期需求端支撑偏弱。整体看，7 月苯乙烯供需预期偏宽松，近期港口库存有所增加，苯乙烯驱动偏弱。不过原料纯苯驱动有所转强，苯乙烯低估值下成本端支撑偏强。策略上，谨慎偏多对待。策略上，谨慎偏多对待。

◆ LLDPE:供增需减，塑料承压下行

【供需库存数据】

供应：产能利用率 78.01% (-1.13%)

需求：PE 下游平均开工率 34.78% (-0.5%)。

库存：上游去 13.87 万吨，社库累 0.05 万吨，进口样本库存去 1.59 万吨

【观点】估值端，中东局势反复，国际油价反弹，油制成本支撑走强。供应端，PE 涉及国能宁煤、榆林化工等装置重启及惠州某外企新增检修，整体产量预期增加 2.2 万吨至 66.57 万吨。需求端，PE 下游整体开工率小幅下降，农膜处于传统淡季，包装膜企业利润未明显改善，订单持续萎缩。总体来看，盘面整体偏弱，PE 在供需数据整体减弱及市场交投氛围欠佳背景下预计持续下跌。

【策略】观望

◆ PP:供增需弱，PP 偏弱运行

【现货方面】7 月 7 日，华东拉丝 8071 (09+617, -142)

【供需库存数据】

供应：产能利用率 65.14% (+0.02%)

需求：PP 下游平均开工率 45.75% (-0.26%)。

库存：上游去 2.36 万吨，贸易商库存累 0.26 万吨

【观点】估值端，中东局势反复，国际油价反弹，油制成本支撑走强。供应端，PP 方面东华茂名、大庆石化及浙江石化一线等装置计划开车带来增量预期，但扬子石化等装置延长检修在一定程度上缓解了市场供应回归速度。需求端，PP 下游需求延续下行趋势，产业利润收窄导致负反馈明显提升，终端制造业新增订单跟进不足，原料补仓维持少量，预计下周下游平均开工至 45% 附近。总体来看，盘面整体偏弱，PP 在成本端松动与需求端疲态的叠加下，市场供需失衡压力加重，短期交易价值收窄适合平仓等待新时机，长线市场将震荡回归理性价格区间。

【策略】观望

◆ 甲醇：地缘冲突再起基本面承压，甲醇震荡运行

【现货方面】7 月 7 日，太仓甲醇现货 2525, +15; 内蒙北线现货 2098, -7。

【供需库存数据】

供应：全国开工 78.43% (-0.27%)

需求：外采 MT0 开工率 69.65% (+0.77%)，甲醛开工率 31.5% (-0.25%)，冰醋酸开工率 83.0% (+5.62%) MTBE 开工率 58.1% (+1.76%)

库存：企业库存周+1.39 万吨，港口库存-6.71 万吨，社会库存-5.32 万吨

【观点】昨日太仓甲醇现货 2525, +15; 内蒙北线现货 2098, -7。内地甲醇市场偏弱，企业竞拍成交尚可。港口甲醇市场基差整体稳中偏弱，成交一般。本周甲醇供应端数据呈现国产减量、进口增量

局面，综合测算供应端数据增量。需求数据增量，且减量绝对值小于供应减量本周时长处于高进口、高库存去化、弱 MTO 需求的状态，虽然下游 MTO 需求不佳，但港口库存的快速下降和总消费量的增长形成了对冲。昨日内地甲醇市场稳中偏弱，企业竞拍成交不佳。港口甲醇市场上午基差走弱，商谈成交一般，本周库存继续延续去化，MTO 需求回升，但其他下游大幅走弱，总需求预期走弱形成压制。

【策略】91 正套

◆烧碱：下游需求疲弱，烧碱价格震荡回落

【烧碱现货】

7 日液碱现货维稳，以山东地区为例，液碱价格稳定，行业亏损导致多数负荷不满，但市场情绪依旧谨慎，以下为 32%液碱散单价格描述：鲁西南 32%离子膜碱主流商谈 610-640；鲁南 32%主流商谈 630-640；鲁西地区本地 590-600；鲁北地区 605-630；山东区域目前 50%离子膜碱价格 1010-1030 集中，个别略高。

【烧碱开工、库存】

开工：截止 7 月 2 日，中国 10 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 79.2%，环比-1.5%。周内 5 套氯碱设备开始检修，6 套设备检修逐步恢复外，另有设备临时降负调整，带动整体氯碱负荷下滑，山东本周氯碱负荷 83.0%，环比-4.8%。

库存：截止 7 月 2 日，全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 49.69 万吨(湿吨)，环比上涨 0.38%，同比上调 29.35%。本周全国液碱样本企业库容比 29.25%，环比上调 0.6%；本周华南、华东、西南库容比环比呈现上涨趋势，西北、华北、华中库容比环比呈现下行趋势，东北库容比环比持平。

【烧碱行情展望】

7 日烧碱期货小幅反弹，液碱现货维稳，以山东地区为例，液碱价格稳定，行业亏损导致多数负荷不满，但市场情绪依旧谨慎。市场整体成交明显放缓，自周末周初期间开始，行业累库趋势突出，叠加周初氧化铝采购液碱价格再度回落情况下，山东区域液碱开始集中下滑，非铝采购更为谨慎，而同步考虑氧化铝价格仍存在相对优势情况下，液碱发货积极性依旧存在，但卸车整体有所放缓状态下，山东库存趋势继续增加而价格延续下滑。整体看，烧碱供应端数据减少，检修企业增加，部分企业开工下行，利润较前期下行，液氯周均价格下行，下游需求疲软未见明显起色，预计短期烧碱维持震荡整理为主。

◆PVC：整体供需双弱，价格上下两难

【PVC 现货】

7 日国内 PVC 现货市场价格维持平稳为主，电石因供应趋紧价格上移抬升产业成本，边际企业降负荷预期刺激盘面价格推高，然 PVC 供应减量相对有限，叠加库存充足，终端需求表现疲软，盘中波动幅度收窄，华东地区电石法五型现汇库提在 4350-4500 元/吨区间商谈，乙烯法维持 4550-4650 元/吨。以华东常州市场为基准，今日华东地区电石法五型现汇库提价格在 4380 元/吨，环比前一日持稳。

【PVC 开工、库存】

开工：截止 7 月 2 日，本期 PVC 产量 42.75 万吨，环比提升 2.29%，产能利用率在 70.24%，较上期提升 1.57%。本周主要受天津渤化、青岛海湾、山东恒通、唐山三友、新疆宜化和鄂尔多斯氯碱等开工提升影响，影响供应小幅增加。

库存：截止 7 月 2 日，PVC 行业（上游+社会）库存环比下降 0.53%，同比增加 51.38%。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%；本周 PVC 生产企业全样本厂库库存初步统计环比上升 3.13%左右，同比下降 19.91%。

【PVC 行情展望】

7 日 PVC 期货盘面窄幅震荡，货市场价格维持平稳为主，电石因供应趋紧价格上移抬升产业成本，边际企业降负荷预期刺激盘面价格推高，然 PVC 供应减量相对有限，叠加库存充足，终端需求表现疲

软，盘中波动幅度收窄。PVC 生产企业开工变动有限，因电石短期快速上涨，边际生产企业亏损增加，企业多考虑减产降幅，但减产量有限，叠加库存产业供应充足；乙烯法成本近期走弱，产业成本支撑不足，短期来看，政策性表现欠佳，基本面供需双弱，市场预期延续区间震荡走势。

◆尿素：基本面偏弱，尿素价格震荡整理

【尿素现货】

7日主流区域工厂报盘趋稳为主，消息面暂无后续利好加持，市场基本面偏弱。以山东地区为例，尿素行情稳定为主，小颗粒出厂成交 1750-1820 元/吨，大颗粒出厂成交 1790-1800 元/吨附近。目前省内行情变化不大，企业新单成交一般，农业走货尚可，工业谨慎按需，市场僵持等待出口的后续消息。

【尿素开工、库存】

开工：本周前期检修装置增加，开工小幅下滑，截至 7 月 2 日，全国主要地区样本企业加权平均开工负荷率为 90.03%，环比减少 0.29%，国内尿素周度产量为 150.36 万吨，较上周 149.05 万吨环比减少 0.49 万吨。

库存：尿素供应依旧充足，工需小幅走弱，农需空档期，本周尿素库存继续积累。截至 7 月 2 日，尿素厂内库存为 120.03 万吨，较上周增加 6.67 万吨。尿素港口库存为 15.29 万吨，环比增加 0.8 万吨。

【尿素行情展望】

7日国内尿素市场止跌反弹，主流区域工厂报盘趋稳为主，消息面暂无后续利好加持，市场基本面偏弱。供应端延续高位运行，日产持续在 21 万吨附近，企业库存累积压力加大。需求端表现分化，主流区域农业追肥备肥出现阶段性小幅增量，对行情形成一定托底；但复合肥、板材等工业下游仍以刚需小单采购为主，整体需求支撑偏弱。国际市场方面，国际尿素价格持续低位，外销分流能力有限。市场心态趋于谨慎，厂家受高库存拖累出货意愿较强，贸易商恐跌情绪蔓延，仅逢低少量补仓。交投情绪分化明显，短期缺乏实质性利好驱动，弱现实持续压制反弹空间，多空博弈僵持，短期有小幅企稳迹象。

【操作建议】

关注 1680-1750 区间支撑，关注 9-1 正套机会

◆纯碱：现货价格暂稳，盘面窄幅整理

◆玻璃：产线变动消息较多，玻璃震荡偏弱为主

【现货】

纯碱：7月1日沙河地区重碱自提价格+3 至 1069 元/吨；华中地区走势持稳，企业价格轻碱 990-1150 元/吨，重质纯碱 1200-1250 元/吨。

玻璃：7月1日沙河市场 5mm 大板现金价格参考 11.4 元/平方米，较上一交易日持平，合计 976 元/吨左右（含税）；湖北浮法玻璃市场本地 5mm 价格 50.5 元/重量箱，较上一交易日价格持平。全国均价 1103 元/吨。

【期货】

7月1日纯碱主力合约 SA609+0.18%（+2）收 1086 元/吨。

7月1日玻璃主力合约 FG609-1.03%（-10）收 961 元/吨。

【供需】

纯碱：

周度（20260619-20260625，下同）纯碱装置窄幅波动。周产量 75.05 万吨，环比下降 2.12 万吨，跌幅 2.75%。其中轻碱产量 32.53 万吨，环比-1.27 万吨。重碱产量 42.52 万吨，环比-0.85 万吨。周综合产能利用率 78.80%，上周 81.03%，环比-2.23%。其中氨碱产能利用率 74.24%，环比-4.60%；联产产能利用率 68.71%，环比-1.67%。

周度纯碱企业出货量 71.83 万吨，环比下降 8.34%；纯碱整体出货率为 95.71%，环比-5.83 个百

分点。

截止 2026 年 6 月 29 日，纯碱厂家总库存 172.44 万吨，较上周四-0.80 万吨，降幅 0.46%。其中，轻碱 105.03 万吨，环比-2.19 万吨，重碱 67.41 万吨，环比+1.39 万吨。截至 2026 年 6 月 25 日，社会库存窄幅增加，总量维持 50 万吨左右。

利润方面，截至 2026 年 6 月 25 日，联碱法理论利润（双吨）为-13 元/吨，环比下降 471.43%。周内动力煤价格低位下行，纯碱价格阴跌，故联碱法双吨利润震荡走低。氨碱法理论利润-95.30 元/吨，环比下降 26.26%。周内无烟煤价格下移，轻碱价格重心下移，故而氨碱法利润延续弱势。

玻璃：

周度浮法玻璃产线波动频繁，西南 1000 吨浮法产线点火；华东、华中、西南地区各一条浮法产线放水，涉及总产能 2000 吨。截至 2026 年 6 月 25 日，国内玻璃生产线在产 201 条，冷修停产 93 条。日产量为 14.6 万吨，比 18 日-1.35%。周产量 103.14 万吨，环比+0.33%，同比-5.46%。截至 2026 年 6 月 25 日，行业开工率为 68.37%，比 18 日-0.68 个百分点；行业产能利用率为 72.63%，比 18 日-0.99 个百分点。周平均开工率 68.85%，环比-0.34 个百分点；平均产能利用率 73.29%，环比+0.24 个百分点。

截至 20260615，深加工样本企业订单天数均值 8.3 天，环比-4.54%，同比-15.6%，环比收缩态势，区域分化特征显著，多数区域订单规模均较上期回落；原片库存在 9.1 天，环比-1.11%，同比-0.8%。本周（20260619-0626），中国 LOW-E 玻璃样本企业开工率为 60.33%，环比-1.2%。

截止到 20260625，全国浮法玻璃样本企业总库存 7644.3 万重箱，环比+45 万重箱，环比+0.59%，同比+10.44%。折库存天数 34.2 天，较上期+0.3 天。

利润方面，以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-165.66 元/吨，环比-11.43 元/吨；以煤炭为燃料的浮法玻璃周均利润-63.59 元/吨，环比 10.27 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-173.18 元/吨，环比-22.85 元/吨。

【分析】

纯碱：主力合约 SA609+0.18%（+2）收 1086 元/吨，现货价格暂稳，华东地区价格略降，各地交投不一，总体刚需为主。装置负荷窄幅波动，产量增加趋势。轻碱需求略降，重碱需求方面，浮法玻璃产线停产较多，光伏玻璃 200 吨堵窑，需求总体下降。库存窄幅增加但同比略降；近期产线仍以窄幅波动为主，预计 7 月下游浮法及光伏仍存减量预期，难见好转。建议前期空单继续持有，套利关注 9-1 反套。7 月为关键经济预期时段，关注后续宏观情绪、政策预期及下游需求变化。

玻璃：主力合约 FG609-1.03%（-10）收 961 元/吨。现货价格平稳，个别企业提涨不成，市场交投一般。供应端，近期产线放水引板波动频繁，日产量来到 14.6 万吨，周产量环比微增，本周仍存产线放水预期。下游需求弱势延续，周表需下降，库存高位略增；成本利润方面，前期受玻璃价格下调影响，亏损幅度增大。上周产线停产及下游低价补库略有提振，今日产线变动消息较多，鑫利、利虎冷修推迟，亿德和停产消息不实，建议前期空单继续持有。

【操作建议】

纯碱：空单持有，套利关注 9-1 反套

玻璃：空单持有

◆ 天然橡胶：原料价格上涨，胶价上行

【原料及现货】截至 7 月 7 日，杯胶 67.00（+0.50）泰铢/千克，胶乳 77.00（+1.00）泰铢/千克，云南胶水 16000（0）元/吨，海南国营胶水 16700（0）元/吨，青岛保税区泰标 2220（+15）美元/吨，泰混 16750（+50）元/吨。

【轮胎开工率及库存】截止到 7 月 2 日，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 个百分点；周内“端午节”假期期间检修样本企业复工复产带动整体产能利用率恢复性提升。但 6 月末至 7 月初，部分企业受订单走弱、原材料成本压力犹存等因素影响，仍有检修安排，限制了整体产能利用率提升幅度。中国全钢轮胎样本企业产能利用率为 63.72%，环比+2.85 个百分点，同比+2.19 个百分点。周内“端午节”假期期间检修样本企业复工复产带动整体产能利用

率恢复性提升。

山东轮胎样本企业成品库存环比下降。截至 7 月 2 日, 半钢胎样本企业平均库存周转天数在 46.09 天, 环比-0.79 天, 同比-0.39 天; 全钢胎样本企业平均库存周转天数在 39.95 天, 环比-1.19 天, 同比-0.50 天。

【资讯】QinRex 最新数据显示, 2026 年前 5 个月, 泰国出口天然橡胶(不含复合橡胶) 合计为 103 万吨, 同比降 15%。其中, 标胶合计出口 56.6 万吨, 同比降 19%; 烟片胶出口 16.6 万吨, 同比降 1%; 乳胶出口 29 万吨, 同比降 13%。

1-5 月, 出口到中国天然橡胶合计为 35.9 万吨, 同比降 29%。其中, 标胶出口到中国合计为 21.7 万吨, 同比降 32%; 烟片胶出口到中国合计为 4.6 万吨, 同比降 13%; 乳胶出口到中国合计为 9.9 万吨, 同比降 27%。

1-5 月, 泰国出口混合胶合计为 81.7 万吨, 同比增 9%; 混合胶出口到中国合计为 81.6 万吨, 同比增 10%。

综合来看, 泰国前 5 个月天然橡胶、混合胶合计出口 184.7 万吨, 同比降 5.5%; 合计出口中国 117.5 万吨, 同比降 6%。

【逻辑】供应方面, 主产区天气条件环比略有改善, 但海外原料供应流通性暂未明显缓解, 采购价格维持高位, 后续考虑季节性因素, 原料仍有走弱预期。需求方面, 部分半钢胎及全钢胎样本企业计划检修, 拖拽样本企业产能利用率走低, 另有部分企业检修完毕, 装置生产逐步恢复中, 企业交错检修, 整体供应面延续弱势运行。月初多数企业价格政策尚不明朗, 出货缓慢, 部分半钢胎企业针对个别规格存促销政策指引, 带动少量出货, 整体对市场影响有限。综上, 虽原料止跌反弹, 但终端需求表现疲软, 部分下游企业延续控产, 向上驱动不足, 短时或仍维持区间震荡整理。09 运行区间 16500-17000。

【操作建议】观望

◆ 合成橡胶: 短期 BR 供需偏弱, 且成本端支撑不足, BR 预计跟随天胶波动

【原料及现货】

截至 7 月 7 日, 丁二烯山东市场价 8600(-25) 元/吨; 丁二烯 CIF 中国价格 1090(+0) 美元/吨; 顺丁橡胶(BR9000) 山东齐鲁石化市场价 12300(+100) 元/吨, 顺丁橡胶-泰混价差-4480(-20) 元/吨, 基差 50(+90) 元/吨。

【产量与开工率】

6 月, 我国丁二烯产量为 44.09 万吨, 环比-3.8%; 我国顺丁橡胶产量为 13.1 万吨, 环比+9.1%; 我国半钢胎产量 5813 万条, 环比+1.7%, 1-6 月同比+1.5%; 我国全钢胎产量为 1307 万条, 环比+1.2%, 1-6 月同比+3.8%。

截至 7 月 2 日, 顺丁橡胶产业上游、中游与下游开工率分化, 其中, 丁二烯行业开工率为 64%, 环比-0.2%; 高顺顺丁橡胶行业开工率为 70.4%, 环比+1%; 半钢胎样本厂家开工率为 65.4%, 环比+3.5%; 全钢胎样本厂家开工率 63.7%, 环比+4.7%。

【库存】

截至 7 月 1 日, 丁二烯港口库存 37000 吨, 环比+3300 吨; 顺丁橡胶厂内库存为 22500 吨, 较上期-2800 吨, 环比-11.1%; 贸易商库存为 6070 吨, 较上期+1380 吨, 环比+29.4%。

【资讯】

隆众资讯 7 月 6 日报道: 振华新材料(东营)有限公司 10 万吨/年镍系高顺顺丁橡胶装置重启后优级品逐步产出。

【分析】

7 月 7 日, 橡胶版块集体上涨, 合成橡胶主力合约 BR2609 尾盘报收 12250 元/吨, 涨幅+0.37%(较前一日结算价)。7 月国内企业装置重启与检修消息并存, 但供应面目前对丁二烯行情已失去提振, 且欧洲部分货源 7 月或抵达亚洲市场, SBS 及 ABS 行业终端需求传统淡季背景下企业开工受限, 对原材料采买意愿减弱, 需求弱势局面仍将压制丁二烯上涨空间。供应端随着前期顺丁橡胶生产毛利明显修

复，顺丁橡胶供应预期增量，但进出口综合影响，增量幅度有限。需求端，欧盟反倾销、地缘冲突等因素制约，轮胎欧盟订单下滑、中东地区订单仍存较多不确定性，其他地区虽有支撑，但国内替换市场处于传统淡季，7 月轮胎开工率提升有限。总体来看，短期 BR 供需偏弱，且成本端支撑不足，BR 预计跟随天胶波动。

【操作建议】

BR2609 关注 13000 附近压力

【短期观点】

震荡运行

◆ 集运欧线：市场博弈运价下行斜率，期价宽幅震荡

【现货报价】

截至 7 月 7 日线上报价：马士基-5520 美元/40GP；MSC-6010 美元/40GP；CMA- 5857 美元/40GP；OOCL-6006 美元/40GP；ONE-5308 美元/40GP；。

【集运指数】

7 月 6 日，SCFIS 欧线指数报 3630.09 点，环比上涨 8.08%，美西线指数环比上涨 7.86% 至 3956.48 点。2606 合约交割点数位于 3063.11。7 月 3 日，SCFI 欧线指数报 3418 美元/20GP，环比上期+76 美金。

【基本面】

截至 6 月 27 日，全球集装箱总运力 3434.3 万 T，同比增加 5.4%。需求方面，4 月欧元区消费者信心较上月下降 4.3 点，降至-20.6，为 2022 年 12 月以来的最低水平。；中国 6 月 EMPI 出口订单环比下行 6.9 个点，连续两个月大幅下行，预示着 9 月之后的出口货量或有松动。海关总署公布的外贸数据显示，以美元计，5 月中国对发达经济体出口同比从 4 月的+10.9%升至+17.3%，对欧盟出口同比从 4 月的+13.4%降至+7.6%。

【逻辑】

6 月欧元区 PMI 小幅回暖，消费信心指数小幅回升。从 EPMI 出口订贷分析指数上来看，5-6 月 EMPI 出口订单指数持续回落，8-9 月整体货量有所下滑。当前运费已进入旺季后期阶段，各大船司报价开始松动，盘面重点转向运费拐点时间及运费下行斜率，加之地缘缓和燃油回落预期增强，地线单航线开始复航，对中远期合约构成持续压力。

【操作建议】

当前欧线运费顶部已现持续上行乏力，7 月下旬运费有松动迹象，运费下行斜率及节奏仍需观察，当前主力合约 2608 计价每周 400 美金运费跌幅，整体计价较充分，不宜过分看空。短期运费对近月 07 合约形成支撑，但高价引发货主抵触，欧线运价顶部已现，分歧在于后续运费下行姿态及斜率。Scfi 大柜报 5797 美金，07 合约小幅贴水现货，后续围绕交割点位博弈。08 合约多空博弈激烈，EC2608 合约交割于 8 月 31 日，交割日期整体利于空头，今年当前旺季运费价格走势于过去两年类似，参考 2425 年的旺季运费节奏，结合交割日期，EC2608 合约合理中性估值或小幅低于 EC2606 交割价，位于 2700-2900 点，当前主力合约 2608 定价较悲观，或有小幅修复空间，但市场情绪及驱动利于空方，整体修复节奏难以流畅，短期仍承压。关注今日 MSK 开仓，本周可以考虑建仓 7-8 反套，或 8-9 正套。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货研究所

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620

数据来源：Wind、Mysteel、SMM、彭博、同花顺、广发期货研究所