

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]

◆多晶硅：期货午后增仓下跌，套利窗口小幅收窄

多晶硅现货继续小幅下跌，topcon 组件价格下跌，期货早盘在收购消息利好的带动上行，但午后增仓下跌，主力合约报收 35475 元/吨，下跌 550 元/吨，套利窗口收窄。从供需面来看，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，若有空单可持有，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

◆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，虽中东地缘带动原料大涨，下游逢低补货，交投气氛略有好转，但终端订单偏弱，三大下游开工偏低，且远端出口预期下降，需求端支撑仍有限。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，苯乙烯自身驱动偏弱。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，多单适当减仓，关注地缘变化。

◆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，近期有所企稳。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。

◆鸡蛋：养殖单位积极出货，蛋价延续上涨

供应端，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。需求端，当前国内鸡蛋市场整体终端消化节奏保持平稳，区域分化特征明显，部分销区及周边流通市场走货速度相对偏快；市场贸易商、养殖场等从业者按需有序参市，整体拿货、报价操作积极性维持常态，无明显集中囤货或消极观望情绪，市场交投氛围相对理性。全国生产环节平均库存 0.84 天左右，流通环节库存 1.03 天左右，各环节维持刚需库存。整体来看，鸡蛋供应量尚可，市场整体消化平稳，局部地区业者参市心态趋于谨慎。近月蛋价仍偏乐观预期，但价格上涨至高位谨防波动风险。

[宏观金融]

◆ 股指：地缘风险再度升温，股指明显回调

【市场情况】

周三，A 股市场低开后横盘震荡，全线收跌。上证指数收报-0.49%，报 3,970.88 点。深成指收报-1.87%，创业板指收报-1.70%，沪深 300 指数收报-0.77%、上证 50 指数收报-0.04%，中证 500 收报-1.40%、中证 1000 指数收报-2.22%。个股情况跌多涨少，当日 1,591 只上涨（58 涨停），3,785 只下跌（47 跌停）。

分行业板块看，TMT 回暖，涨幅居前的行业包含：互联网上涨 3.04%、公路上涨 2.20%，软件上涨 1.18%，算力概念活跃。顺周期集体回调，跌幅居前的行业包含：精细化工下跌 5.12%、基本金属下跌 4.42%、汽车零部件下跌 3.89%。

期指市场，四大期指主力合约全线随指数回调：IF2609.CFE、IH2609.CFE 分别收报-0.74%、-0.12%，IC2609.CFE、IM2609.CFE 分别收报-0.75%、-1.59%。主力合约远月贴水收敛，IF 主力合约基差-87.53 点，IH 主力合约基差-52.84 点，IC2 主力合约基差-134.82 点，IM 主力合约基差-143.86 点。

【消息面】

国内要闻方面，中国人民银行联合香港金管局、香港证监会宣布 11 项措施，支持香港固定收益和货币市场以及离岸人民币市场建设。其中包括：共建香港固定收益及货币电子交易平台，“债券通”（南向通）年度投资净额度提升至 8000 亿元，人民币业务资金安排规模增加至 5000 亿元，研究发行离岸人民币短期债务工具等。

国际要闻方面，美国总统特朗普 8 日在北约峰会上说，他认为美伊谅解备忘录“已终结”，美国恢复对伊朗石油制裁。美国财政部外国资产控制办公室发布消息称，美国撤销一项授权允许伊朗石油销售的通用许可，相关收尾交易将被允许持续至美国东部时间 7 月 17 日零点。伊朗外交部发表声明，强烈谴责美国财政部撤销暂停伊朗石油销售制裁的措施，称该行动“严重违反”6 月 18 日签署的《伊斯兰堡谅解备忘录》第 10 条，并要求美国为相关后果负责。伊朗指责美国过去 20 天内多次直接或通过以色列对黎巴嫩的行动违反备忘录内容。伊朗外交部表示，伊方一直以善意履行备忘录承诺，若美国继续违约，伊朗将采取其认为维护国家利益和安全所需的一切措施。

【资金面】

7 月 8 日，A 股市场成交环比持平，当日合计成交额 2.57 万亿元。央行公告称，7 月 8 日以固定利率、数量招标方式开展了 150 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 150 亿元，中标量 150 亿元。Wind 数据显示，当日 1000 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 850 亿元。

【操作建议】

美伊关系再度趋紧，地缘风险重现，市场缩量调整，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，等待企稳。

◆ 贵金属：特朗普威胁“撕毁”美伊协议后缓和 贵金属急跌后回升

【市场回顾】

据新华社，7 月 8 日，美国总统特朗普 8 日在北约峰会上说，他认为美伊谅解备忘录“已终结”，威胁要全面打击伊朗，伊方随即进行还击，将“在未来数分钟内”对美军在中东地区的基地发动大规模打击，同时霍尔木兹海峡面临再次封锁。不久特朗普在土耳其首都安卡拉表示，当前美国与伊朗之间的局势升级会很快平息，他不认为会再度爆发与伊朗的战争。他称现在石油过剩，油价将下跌，石油（供应）将变得非常充裕。9 日在搭乘“空军一号”专机返回美国途中他对随行媒体称，“伊朗刚刚打电话来，他们非常迫切地想要达成一项协议。只不过我不知道他们是否还配得上达成协议。”

美联储公布 6 月会议纪要显示，所有官员支持维持政策利率不变，但也有少数官员在 6 月 16-17 日会议上认为存在加息可能性和理由，但表示支持在这次会议上维持当前的利率。大部分官员表示，缩短联邦公开市场委员会（FOMC）决议声明是有利的。大多数与会者倾向于不再重复以往声明中暗示宽松倾向的措辞。

部分与会者对审查沟通工具及做法表示欢迎。还有越来越多的官员认为，AI 投资热潮可能成为通胀持续维持高位的重要推动因素；中东战争以及关税政策是另外两大通胀风险。

近期美伊紧张局势再度升温，随着油价骤升，交易员倾向于预计欧洲央行和英国央行到年底都将加息两次、每次 25 个基点，欧洲债市下跌。

隔夜，美伊紧张局势再度升级，随着特朗普威胁“撕毁”美伊协议，控恐慌使风险资产快速下跌，国际油价走强。尽管随后特朗普言论又缓和局势，但美联储公布 6 月会议纪要强调通胀风险并提及加息，美元和美债收益率同步上涨打压贵金属盘中急跌后略有回升。国际黄金开盘开盘后持续下跌最低至 4023 美元后跌幅收窄，收盘报 4074.45 美元/盎司跌 0.76% 创“三连阴”。国际白银一度跌 4.5% 至 57 美元后回升，收盘报 58.235 美元/盎司跌 2.81%。

【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，行情维持区间震荡单边谨慎观望，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：市场观望情绪浓厚，现货升贴水企稳

【现货】截至 7 月 8 日，SMM 电解铜平均价 102995 元/吨，SMM 广东电解铜平均价 102905 元/吨，分别较上一工作日-210.00 元/吨、-240.00 元/吨；SMM 电解铜升贴水均价 135 元/吨，SMM 广东电解铜升贴水均价 55 元/吨，分别较上一工作日+25.00 元/吨、+10.00 元/吨。据 SMM，连续的去库推动沪铜现货升贴水重心上移，叠加江浙沪地区应对台风提前备货，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%。

【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 7 日，LME 铜库存 31.07 万吨，日环比-0.19 万吨；截至 7 月 6 日，COMEX 铜库存 67.14 万吨，日环比+0.25 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】市场静待美国货币政策及铜关税政策决议，资金观望情绪浓厚，铜价维持窄幅震荡：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：区域性货源错配逐步缓解，期现价格同步回落

【现货】7 月 8 日，SMM 山东氧化铝现货均价 2765 元/吨，环比-10 元/吨；SMM 河南氧化铝现货均价 2790 元/吨，环比-10 元/吨；SMM 山西氧化铝现货均价 2795 元/吨，环比-15 元/吨；SMM 广西氧化铝现货均价 2645 元/吨，环比-10 元/吨；SMM 贵州氧化铝现货均价 2780 元/吨，环比持平。几内亚政策落空后氧化铝成本支撑削弱，现货价格迎来拐点，短期价格重心有望继续回落。

【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 8 日氧化铝仓单总注册量 27.13 万吨，环比前一周+0.87 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 2716 元/吨，日涨幅 0.37%。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，现货端同步迎来价格拐点，成交重心下移。当前供需面处宽松通道，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，与北方检修减量形成对冲。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；仓单库存周度增加 0.87 万吨至 27.13 万吨。综合来看，消息面利多预期落空后，现实供给过剩再度成为行情主导逻辑，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 2650-2800 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 2650-2800，近月合约空单继续持有

◆ 铝：海外现货升水回落，供应紧张局面有所缓和

【现货】7 月 8 日，SMM A00 铝现货均价 23040 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 360 美元/吨，日环比-15 美元/吨，当前进口盈亏-3386.07 元/吨，较上一交易日-63 元/吨。整体来看，国内铝价回落，现货贴水较前期有所修复；海外升水回落，供应紧张局面有所缓和。

【供应】据 SMM 统计，2026 年 6 月国内电解铝产量 374.4 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 8 日 LME 铝库存 29.08 万吨，环比前一日-0.16 万吨。

【逻辑】近期铝价触底反弹，主力合约昨日收涨 0.68% 至 23075 元/吨，宏观面加息预期减弱为主要驱动。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；7 月 8 日美伊冲突再度激化，伊朗威胁重新封锁霍尔木兹海峡施压，短期铝价不确定性提升。海外基本面仍处低库存现实，LME 库存续降至 29.08 万吨历史冰点，日本 MJP 升水回落至 360 美元/吨，反映供应紧张有所缓和。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，多单逢高止盈

◆ 铝合金：进口窗口打开，关注废铝供应恢复节奏

【现货】7 月 8 日，SMM 铝合金 ADC12 现货均价 24100 元/吨，环比+50 元/吨；江西保太网 ADC12 现货价 23400 元/吨，环比持平；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 360 元/吨，较前一日-100 元/吨。

【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停产应对，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 8 日铸造铝合金仓单总注册量 2.27 万吨，环比前一周-0.54 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：两地库存去化，国内现货成交一般

【现货】7月8日，SMM 0#锌锭平均价 24600 元/吨，环比-60 元/吨；SMM 0#锌锭广东平均价 24580 元/吨，环比-65 元/吨。据 SMM，现货市场成交表现低迷，贸易商出货积极性同样较差，继续下调现货报价意愿较低。

【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8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-90 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8日，LME 锌库存 11.59 万吨，环比-0.04 万吨。

【逻辑】锌价外强内弱格局进一步加剧，近期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，尤其是国内库存较为充裕。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：停火协议破裂及通胀预期升温，短期观望为主

【现货】7月8日，SMM 1# 锡 409300 元/吨，环比+300 元/吨；现货升贴水报+450 元/吨，环比-350 元/吨。沪锡日内小幅拉涨，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，反馈日内锡价仍处高位，仅有少部分下游入市补充刚需，买货积极性不强，市场整体交投表现低迷。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 8 日，LME 库存 8160 吨，环比减少 55 吨，上期所仓单 4861 吨，环比减少 46 吨，社会库存 7299 吨，环比减少 1374 吨。

【逻辑】宏观方面，美国总统特朗普发出新的开火威胁，全球风险资产一度承压下跌，市场情绪随之急剧逆转，美债收益率攀升，通胀预期升温，货币市场上调了美联储今年 10 月前加息的押注。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，宏观情绪转弱，前期多单离场，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】多单离场

【近期观点】宽幅震荡

◆ 镍：宏观反复盘面震荡，短期关注地缘和镍矿配额

【现货】截至 7 月 8 日，SMM1#电解镍均价 126800 元/吨，日环比下跌 1200 元/吨。进口镍均价报 125750 元/吨，日环比下跌 1200 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 8 日，LME 镍库存 274584 吨，周环比增加 354 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】昨日沪镍盘面维持震荡，地缘风险再度发酵，近期镍估值低位小幅修复但整体驱动仍有限。宏观方面，美伊冲突再度升级，特朗普表示美伊谅解备忘录“已终结”并可能会恢复对霍尔木兹海峡的封锁；伊朗方面也表达若遭遇任何新的攻击，伊朗将关闭霍尔木兹海峡。短期镍矿核心关注仍是印尼配额问题，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，宏观预期反复，有色风险偏好下降和硫磺紧缺预期有一定矛盾，镍矿配额仍是近期主要关注，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。短期盘面宽幅调整为主，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：宏观施压情绪走弱，供需格局或逐步切换

【现货】据 Mysteel，截至 7 月 8 日，无锡宏旺 304 冷轧价格 14950 元/吨，日环比下跌 50 元/吨；佛山宏旺 304 冷轧价格 15000 元/吨，日环比持平；基差 670 元/吨，日环比上涨 275 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 8 日上期所不锈钢期货库存 94109 吨，周环比减少 5381 吨。

【逻辑】昨日不锈钢盘面整体震荡走弱，地缘风险反复，宏观预期整体走弱对商品施压，最近钢厂控货对近月合约结构性带动明显。宏观方面，美伊冲突再度发酵，美国与伊朗之间为期 60 天的停火协议可能崩坏，霍尔木兹海峡的油轮通行已基本停滞。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，宏观预期反复，近期宏观变化和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，短期预计震荡调整，主力参考 14200-15000。

【操作建议】主力参考 14200-15000 操作

【短期观点】震荡调整

◆ 碳酸锂：预期消化驱动有限，供需博弈盘面宽幅调整

【现货】截至 7 月 8 日，SMM 电池级碳酸锂现货均价 164000 元/吨，工业级碳酸锂均价 160000 元/吨，日环比均下跌 500 元/吨，电碳和工碳价差 4000 元/吨。SMM 电池级氢氧化锂均价 150750 元/吨，工业级氢氧化锂均价 138250 元/吨，日环比均下跌 750 元/吨。昨日锂盐现货价格整体小幅下跌，近期市场交投偏淡，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整体维持偏弱运行，宏观方面地缘冲突再度发酵施压有色板块，上游复产预期落地逐步明确后新驱动有限，昨日锂电股大跌对资金心态有明显拖累，午后盘面跌幅进一步扩大，截至收盘主力合约 LC2609 下跌 2.9% 至 158440。消息面上，6 月智利合计出口锂盐 3.09 万吨 LCE，环比增加 11.3%，其中碳酸锂出口量为 2.16 万吨，基本符合市场预期，较 1-4 月高增情况已有明显回落。基本方面来看，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，宏观及权益资金心态走弱有一定施压，现实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，但盐端不紧及库存偏高仍有施压，短期交易逻辑存在一定的矛盾点，单边动能相对有限，预计维持宽幅震荡等待新驱动，短线主力参考 15.6-16.5 万运行。

【操作建议】观望为主等待驱动，短线主力参考 15.6-16.5 万

【短期观点】区间宽幅调整

◆ 多晶硅：多晶硅期货午后增仓下跌，套利窗口小幅收窄

【现货价格】7 月 8 日，据 SMM 统计多晶硅 N 型复投料均价 0.1 元/千克至 32 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】多晶硅现货继续小幅下跌，topcon 组件价格下跌，期货早盘在收购消息利好的带动上行，但午后增仓下跌，主力合约报收 35475 元/吨，下跌 550 元/吨，套利窗口收窄。从供需面来看，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，若有空单可持有，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】若有空单可持有，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8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，期货大幅增仓下跌180元/吨值8170元/吨。从供需面来看，供过于求价格承压，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。但成本端支撑在8200元/吨左右，近期焦煤期价偏强震荡，西南丰水期电力成本下移已在预期中，且暂不影响最低成本区间。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。略方面，期价跌至成本支撑区间，关注期价下跌后的试多机会，注意仓位控制。期权方面，若继续大幅快速下跌波动率上涨可卖点虚值put，此前卖看跌仍可持有。价格区间参考【8000-8800】，关注产能出清、环保及成本端波动的影响。

【操作建议】关注期价下跌后的试多机会

◆ 钢材：钢材有望企稳

【现货】

钢材稍有走强，现货探涨，基差走弱。唐山钢坯+30至3040元/吨。上海螺纹成交价+10至3070元/吨，10月螺纹基差-26元；热卷价格+10至3340元/吨，10月合约热卷基差40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。SMM调研的31家出口商新接出口订单约61.93万吨，环比上一周订单增加2.8万吨，环比+4.74%。

【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】

找钢网数据，产量环比下降，库存再次去库；叠加 SMM 出口订单持续两周回升。钢材和铁矿盘面日内走强，现货小幅探涨。当前钢材需求淡季走弱，产量高位，价格持续下跌，利润收缩；预计本周产量开始高位回落，缓解供应压力；叠加出口订单并未进一步恶化，钢材库存压力不大。考虑螺纹盘面已经跌破电炉和高炉成本，估值不高，继续往下空间不大。但向上需要出口订单好转配合，暂观望为主。

【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+8 至 703 元/湿吨，巴混+8 至 767 元/湿吨，卡粉+12 至 852 元/湿吨。

【期货】

截止 7 月 8 日收盘，铁矿主力合约+0.88% (+6.5)，收 746 元/吨。

【基差】

最优交割品为 PB 粉。PB 粉和巴混仓单成本分别为 750 元和 784 元。09 合约 PB 粉基差 4 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】

昨日铁矿主力合约小幅上涨，主因消息面扰动较多。具体来看，BHP 工会宣布将于 7 月 16 日在黑德兰港铁矿石出口枢纽采取工业行动，行动将包括在铁矿石出口码头进行 8 小时停工。此外，钢厂超特粉长协尚未执行完的，进行报备后可提取。整体看昨日消息对供需基本面的影响较小且偏短期。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 海运费自低位快速反弹，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 8 日收盘，焦煤期货震荡上涨走势，以收盘价统计，焦煤主力 2609 合约+20.5 (+1.61%) 至 1293.5，焦煤远月 2701 合约+13.5 (+0.90%) 至 1514.0，9-1 价差走强至-220.5。S1.3 G75 山西主焦煤（介

休) 仓单 1680 元/吨, 环比+0.0 元/吨, 基差+386.5 元/吨; S1.3 G75 主焦煤(蒙 5) 沙河驿仓单 1412.0 元/吨(对标), 环比+25.0 元/吨, 蒙 5 仓单基差+118.5 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, 近期开始企稳。现货方面, 山西现货价格高位运行, 但部分煤种出现松动, 蒙煤报价跟随盘面波动。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 8 日收盘, 焦炭期货震荡上涨走势, 以收盘价统计, 焦炭主力 2609 合约+20.5 (+1.06%) 至 1956.5, 焦炭远月 2701 合约+16.5 (+0.82%) 至 2023.0, 9-1 价差走弱至-66.5。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+213.5 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+58.5 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，近期有所企稳。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 5500 元/吨；青海 5530 元/吨。

【期货】

截止7月8日收盘，硅铁主力合约+0.45% (+26)，收于 5832 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-80 元/吨，青海即期利润 347 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。消息方面，河钢询盘价 5900 元/吨，上月定价 6100 元/吨，关注后续定价情况。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，关注即将公布的内蒙结算电价；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 5750 元/吨；广西 5800 元/吨；宁夏 5630 元/吨；贵州 5750 元/吨。

【期货】

截止 7 月 8 日收盘，锰硅主力合约+0.71% (+42)，收于 5928 元/吨。

【成本】

内蒙即期成本 5852 元/吨，广西即期生产成本 6400 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 40.5 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 7 月硅锰招标询盘价 5900 元/吨，环比上月下跌 80 元/吨，关注后续定价。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 8 日，国内豆粕现货市场价格稳中上涨，其中天津市场 2970 元/吨，涨 10 元/吨，山东市场 2890 元/吨，涨 10 元/吨，江苏市场 2870 元/吨，持稳，广东市场 2890 元/吨，涨 10 元/吨。成交方面，全国主要油厂豆粕成交 33.60 万吨，较前一交易日减 24.61 万吨，其中现货成交 5.90 万吨，较前一交易日减 1.31 万吨，远月基差成交 27.70 万吨，较前一交易日减 23.30 万吨。开机方面，全国动态全样本油厂开机率为 67.08%，较前一日上升 1.35%。

菜粕：7 月 8 日全国主要油厂菜粕成交 7000 吨。全国菜粕市场价格涨跌互现，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】

美国全国油籽加工工业协会（NOPA）首席执行官 Devin Mogler 表示，美国大豆的最终目的地正经历历史性转变，国内压榨已超越出口成为主要需求来源。数年前豆油约占大豆总价值的 30%，如今已升至 50% 以上。油值占比的提升意味着压榨利润结构的根本改变，油脂在价值分配中的权重显著增加。

美国清洁燃料联盟首席执行官 Donnell Rehagen 表示，美国可再生燃料标准法案（RFS）的最新目标正使美国豆农受益。根据美国可再生燃料法案框架，以豆油为原料的生物质柴油产量预计将从 2025 年的 13 亿加仑增至 2027 年的 26 亿加仑以上，近乎翻倍。

巴西外贸秘书处（SECEX）公布的数据显示，7 月初巴西大豆出口步伐落后于去年同期水平。7 月 1 至 3 日，巴西大豆出口量为 151 万吨，而 2025 年 7 月全月为 1226 万吨。

多位亚洲贸易商、买家、卖家和分析师称，周一（7 月 6 日）中国至少购买了 6-7 船美国大豆，约合 33 万吨。这些大豆将于 9 月至 11 月期间运往美湾和美西港口。一位中国大豆买家估计约有 5 船来自美湾，2 船大豆来自美西。

【行情展望】

中国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，盘面支撑较强。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】

现货价格震荡偏弱运行。昨日全国均价 11.34 元/公斤，较前一日下跌 0.03 元/公斤。其中河南均价为 11.43 元/公斤，较前一日上涨 0.05 元/公斤；辽宁均价为 11.3 元/公斤，较前一日下跌 0.04 元/公斤；四川均价为 10.47 元/公斤，较前一日下跌 0.09 元/公斤；广东均价为 12.91 元/公斤，较前一日上涨 0.03 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。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，二育入场积极性下滑，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，单边风险会持续累积。本轮二育入场量较大，供应压力后置，叠加后续集团恢复出栏，供应端将压制市场表现。本轮广西等地大面积降雨或增加南方疫病风险，关注灾区疫情表现。多头谨慎参与，关注 9-11 反套机会。

◆玉米：现货价格走弱，期货低位震荡

【现货价格】

7 月 8 日，东北三省及内蒙主流报价 2150-2330 元/吨，局部较昨日跌 5-10 元/吨；华北黄淮主流报价 2270-2340 元/吨，局部较昨日跌 5-10 元/吨。东北港口玉米价格稳定，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 0.5 万吨。鲢鱼圈 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。到货仍以企业自集为主。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，较昨日持平。

【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】

近期产区温度回升不利储存，叠加资金回笼及天气逐步恢复，贸易出货量小幅增加，深加工需求有限而主动压价，现货价格稳中偏弱；港口受期货端弱势表现也偏弱。需求端，未见明显改善，深加工企业以刚需为主；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。替代端，新麦品质分化，低质麦持续流入市场承压麦价，挤占玉米饲用需求，同时政策投放及进口谷物也补充部分供应。综上，短期市场供应充足持续压制玉米且贸易出货心态小幅松动，价格偏弱运行；但利空因素基本兑现且贸易成本仍显支撑，盘面下跌幅度也受限，整体盘面低位震荡。

◆ 白糖：现货报价维持稳定，期货震荡走弱

【行情分析】

洲际交易所（ICE）原糖期货小幅下跌，盘中触及近两个月高位。巴西能源政策委员会 CNPE 原计划召开的一次可能批准提高乙醇掺混比例的会议再次被推迟，未设定新日期。过去几天厄尔尼诺对巴西和印度的不利影响有所暂停，但与这种天气模式相关的作物风险远未结束。印度 6 月整体异常干旱，不过近期季风降水已明显增多。但马哈拉施特拉邦自 3 月至今累计降雨量仍较常年均值偏少 25%。国内方面，关注台风“美莎克”对广西甘蔗的影响，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

【评级】宽幅震荡

◆ 棉花：下游淡季深入，盘面冲高回落

【行情分析】

洲际交易所（ICE）棉花期货收跌，自周二触及的逾一个月高位回落，因受累于获利了结。前期受不利天气条件及市场对需求增加的预期推动。得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，关注后续宏观及天气扰动。国内市场方面，近期新疆主产区持续高温，对棉花花铃期生长形成一定不利扰动，但高温对新季单产的实际影响仍有待后续田间长势验证，当前尚无法下定论。供需基本面维度，下游纺织行业正处传统消费淡季，不过刚需采购仍存，为棉价提供底部支撑；但淡季需求偏弱的现实难以驱动郑棉期价走出持续性大幅上涨行情，盘面上方空间存在明显约束。

【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 8 日，郑棉仓单注册量 10879（-6），预报量 237（-34），整体 11116（-40）。

销售报价：2025/26 北疆机采 4129/29B/杂 3.5 内主流销售基差多在 CF09+1600 及以上，少量低价在 1500~1600，整体报盘数量不多，疆内自提。2025/26 南疆喀什机采 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：养殖单位积极出货，蛋价延续上涨

【现货市场】

7 月 8 日，全国鸡蛋价格多数涨，少数稳，主产区鸡蛋均价为 4.46 元/斤，较昨日价格上涨。货源供应量正常，走货速度多数稳定，业者看稳居多。

【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】

当前国内鸡蛋市场整体终端消化节奏保持平稳，区域分化特征明显，部分销区及周边流通市场走货速度相对偏快；市场贸易商、养殖场等从业者按需有序参市，整体拿货、报价操作积极性维持常态，无明显集中囤货或消极观望情绪，市场交投氛围相对理性。全国生产环节平均库存 0.84 天左右，流通环节库存 1.03 天左右，各环节维持刚需库存。

【价格展望】

鸡蛋供应量尚可，市场整体消化平稳，局部地区业者参市心态趋于谨慎。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：油粕滞涨，等待 MPOB 报告指引

连豆油高开，夜盘下跌，早间开盘跳涨，上午上涨，午后下跌，较昨日收盘价与结算价上涨，涨幅有限。CBOT 大豆高位震荡，CBOT 豆油继续上涨（美国对伊朗发动新一轮空袭并恢复针对伊朗石油销售的制裁措施，原油上涨），提振国内油脂市场。主力 9 月合约报收在 8616 元，与前一日收盘价相比上涨 29 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 8830 元/吨，较昨日上涨 30 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 9181 元/吨，较前一日上涨 1 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 10020-10340 元/吨，内陆报价为每吨 10240-10700 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%；沙撈越的产量环比下降 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 8 日，马来西亚 24 度报 1152.5 涨 2.5 美元，理论进口成本在 9650-9730 元之间，进口成本下降 3 元。和港口现货对比来看，理论进口亏损幅度在 469-489 元之间。

【行情展望】

棕榈油方面，受基本上整体偏空打压以及美伊冲突引发原油走强的支撑影响，短线毛棕油期货仍会维持在 4550-4600 令吉区间波动，以等待周五 MPOB 报告出台给予指引。国内方面，受马棕走势的拖累和影响，连棕油期货经过有效地整理后同样会选择出新的突破方向。如向上走强则有冲击 9500 或更高水平的可能。

豆油方面，此前因美伊临时停火协议推动油价快速回落的行情受到冲击，交易员开始重新评估霍尔木兹海峡的安全风险，国际原油再度上涨，提振了植物油走势。另外，CBOT 大豆近期高位运行，提振了 CBOT 豆油走势。国内方面，上周末工厂大豆库存增加近 70 万吨，且处于 2022 年来同期的最高水平，因此工厂仍会维持高开机率，需求淡季下，工厂豆油库存仍会继续增加。在这种情况下，基差报价受到拖累，若盘面继续上涨的话，基差报价会继续下跌，不过，油厂理论榨利为巴西大豆亏损 300 元，这抑制了基差报价的跌幅。

菜油方面，国内菜油供应偏紧，但是目前为国内油脂的需求淡季，多空并存，菜油容易受到国际关联品种走势的影响。短线来看，菜油 9 月合约有望突破万元大关。现货随盘波动，基差报价波动空间不大。

◆ 红枣：盘面止跌企稳，市场情绪偏弱

【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 21℃ 至 34℃，阿拉尔地区温度参考 21℃ 至 30℃，持续关注枣果生长情况及天气变化。销区市场，7 月 8 日，河北崔尔庄市场到 4 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 8.60-10.30 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 1 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）止跌企稳，开盘 8125，收盘 8160，最高 8225，最低 8125，跌 55

元/吨，跌幅 0.67%，成交 11.75 万，持仓量 18.68 万手，日减仓 3336 手。红枣期货仓单注册量和有效预报合计 8446 张（折合红枣 42230 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，担忧极端天气对二三茬花生生长发育不利，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，去库压力较大。短期盘面大幅下跌后有所企稳，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。建议卖出虚值看涨期权。

◆ 苹果：现货市场成交偏弱，期价震荡下行

【行情分析】

现货市场，山东沂源产区苹果库内交易整体不快，果个及质量偏差，客商积极性不高。东里镇 70#果农统货 0.8-1.2 元/斤，较好货价格 1.2-1.4 元/斤，中庄马连峪产区 75#以上果农较好统货 1-1.4 元/斤；陕西延安富县产区库存果果农货基本清库，剩余少量客商货乱价。目前库内 70#以上客商半商品主流成交 3-3.8 元/斤附近；山西运城市场临猗产区早熟光果青嘎啦少量上市，目前 65#起步主流参考价 1.0 元/斤附近，大果 1.4-1.5 元/斤。销区市场，7 月 8 日，广东槎龙批发市场到车约 19 车，到车较前一日减少。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，压制远上方空间。

期货市场，苹果主力合约大幅下跌，昨日主力合约（AP2610）收盘 7578 元/吨，跌 131 元/吨，跌幅 1.70%；最高 7700 元/吨，最低 7525 元/吨，持仓量 112645 手，增仓 4043 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，预计期价在 7300-7800 区间震荡。操作上建议区间上沿逢高做空。

[能源化工]

◆ 原油：美伊战火重启，油价超跌反弹

【行情回顾】

WTI 08 月合约收于 73.52 美元/桶，上涨 4.37%

布伦特 09 月合约收于 78.02 美元/桶，上涨 5.20%

【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 月官家，前期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，短期油价上行驱动依赖地缘反复，关注本轮美伊冲突及下半周的谈判进程。

◆ PX：7 月供需预期偏紧叠加油价带动，价格偏强

【现货方面】

7 月 8 日，PX 价格跟随石脑油同步上涨。从成本端看，石脑油裂差近期持续回升：一方面随着石脑油价格前期持续下跌，部分企业选择采购石脑油来提升乙烯装置负荷，另一方面亚美套利空间缩小缓解了亚洲石脑油供给过剩的局面，共同推动石脑油价格上行。目前 PX 市场货源紧张，PTA 工厂在利润良好的支撑下，仍然有积极的买货意向，但高浮动价一定程度又抑制了 TA 工厂的接受度，市场买卖双方略显僵持。不过在价格上涨带动下，终端需求端产销也有明显好转。亚洲 PX 实货方面，早盘实货 9 月在 1019 有买盘报价，尾盘实货 8 月在 1024 有买盘报价，9 月在 1024/1035 商谈。浮动价波动较小，四季度浮动价在 +20 有卖盘报价。纸货月差走扩，9/1 月差自 +19 涨至 +25。（单位：美元/吨）

【利润方面】

7 月 8 日，亚洲 PX 上涨 27 美元/吨至 1033 美元/吨，折合人民币现货价格 8090 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，叠加上游 PTA 7 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。特朗普称美伊临时停火协议结束，地缘紧张气氛加剧，国际油价走势偏强，短期 PX 绝对价格受到提振。策略上，多单适当减仓，关注地缘变化；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带动，价格偏强

【现货方面】

7 月 8 日美伊冲突再起，油价大幅反弹，今日 PTA 期货跟随成本端震荡上行，市场商谈氛围一般，现货基差偏稳。个别主流供应商出货为主。7 月主港主流在 09+260 附近商谈成交，个别在 09+255 成交，价格商谈区间在 5810~5940。主流现货基差在 09+260。

【利润方面】

7 月 8 日，PTA 现货加工费至 576 元/吨附近，TA2609 盘面加工费 526 元/吨；TA2610 盘面加工费 482 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，聚酯负荷提升至 80.1%附近（+1.3%）。7 月 8 日，中东局势再次紧张，涤纶丝工厂价格重心局部上调，叠加工厂促销，产销局部放量，关注尾盘。目前原油受中东局势影响，再次有回涨的势头，且涤纶丝工厂当前偏低的开工，价格较为稳固，短期价格跟随原油易涨难跌。但由于中东局势还有反复的风险，且 OPEC+有增产的预期，还是需要谨慎油价的再次回调。

【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。特朗普称美伊临时停火协议结束，地缘紧张气氛加剧，国际油价走势偏强。叠加原料 PX 和 PTA7 月均存大幅去库预期下，预计 PTA 绝对价格短期偏强。策略上，多单适当减仓，关注地缘变化；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，跟随原料波动

【现货方面】

7 月 8 日，短纤工厂报价大多维稳，个别上涨 50，成交优惠缩小；期货偏强上涨，期现商、贸易商优惠进一步缩小，半光 1.4D 主流商谈在 7050~7400 元/吨。随着贸易商价格与工厂价格逐步接近，贸易商成交偏少。涤纶短纤销售好转，平均产销 139%。

【利润方面】

7 月 8 日，短纤现货加工费至 838 元/吨附近，PF2608 盘面加工费至 747 元/吨，PF2609 盘面加工费至 858 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部分优惠缩小，销售部分有好转，库存出现下滑。

【行情展望】

部分工厂装置陆续恢复，直纺涤纶短纤负荷提升；随着短纤价格跌至低位，叠加地缘再起带动下油价及原料大幅反弹，带动下游补库情绪，近两日短纤产销明显好转。不过短纤整体供需预期仍偏弱，绝对价格驱动有限，跟随原料波动为主。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 8 日，内盘方面，上游聚酯原料期货继续上涨，聚酯瓶片工厂报价跟涨 50-200 元不等。日内聚酯瓶片市场交投气氛一般，部分下游刚需补货，成交重心小幅抬升。市场 7-8 月订单多成交在 7000-7200 元/吨出厂不等，少量略高 7250-7280 元/吨出厂附近，略低 6950 元/吨出厂不等，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上调，整体实单实谈为主。华东主流瓶片工厂商谈区间至 960-985 美元/吨 FOB 上海港不等，个别略高报 995 美元/吨 FOB，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至 955-985 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 8 日，瓶片现货加工费 584 元/吨附近，PR2609 盘面加工费 597 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：中东局势反复，且 EG 近端去库预期不变，预计 EG 短期反弹

【现货方面】

7 月 8 日，乙二醇价格重心冲高回落，远月基差走强明显。中东地缘局势突变，隔夜原油大幅上涨，受此带动早间乙二醇盘面快速上行，场内商谈一般，现货成交在 09 合约升水 140-145 元/吨附近，8 月下旬期货商谈在 09 合约升水 90-100 元/吨附近；午后乙二醇盘面冲高回落，远月买气积极，8 月下旬期货基差走强至 09 合约升水 108-110 元/吨附近，场内卖盘惜售。美金方面，日内乙二醇外盘重心冲高回落，近期船货商谈在 520-530 美元/吨附近，日内在 523-530 美元/吨附近有成交；8 月下旬船货商谈在 515-524 美元/吨附近，适量在 515 美元/吨附近有成交。

【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，且中东局势反复，乙二醇地缘溢价回归，短期预计价格反弹。策略上，EG9-1 月差逢低做扩。

◆ 纯苯：低库存叠加油价带动，价格偏强

【现货方面】

7 月 8 日，纯苯市场价格继续上涨，基差也走强；美伊局势再度恶化，原油及石脑油价格闻声大涨，纯苯基本面也在强势氛围中，加上超强台风临近，部分港口停止作业等多重利好助力，纯苯商谈重心上涨，中石化纯苯挂牌价积极上调 400 至 7300 元/吨，随着市场看涨氛围渐增，下游询盘积极性提升，产品价格稳步跟进中。至收盘，江苏港口现货 7425，7 月下 7395，8 月 7025，9 月 6775。

【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，加上超强台风

临近，部分港口停止作业等多重利好，纯苯驱动有所转强。叠加特朗普称美伊临时停火协议结束，地缘紧张气氛加剧，国际油价走势偏强。短期纯苯绝对价格受到提振。策略上，多单适当减仓，关注地缘变化。

◆ 苯乙烯：低估值下成本支撑偏强

【现货方面】

7月8日，华东市场苯乙烯市场大幅走高，中东地缘冲突再起，带动原油价格大幅反弹，苯乙烯期货价格走高，在非一体化装置减负下，港口库存平稳，流通有限，贸易商积极跟随高报，但下游采购跟进一般，交投氛围偏弱。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8日，非一体化苯乙烯装置利润至-409 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，虽中东地缘带动原料大涨，下游逢低补货，交投气氛略有好转，但终端订单偏弱，三大下游开工偏低，且远端出口预期下降，需求端支撑仍有限。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，苯乙烯自身驱动偏弱。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，多单适当减仓，关注地缘变化。

◆ 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8日，华东拉丝 8237 (09+590, -27)

【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 在需求端疲态的影响下，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，甲醇偏强运行

【现货方面】7 月 8 日，太仓甲醇现货 2608，+93；内蒙北线现货 2160，2098。

【供需库存数据】

供应：全国开工 78.43% (-0.27%)

需求：外采 MTO 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+0.96 万吨，港口库存-4.65 万吨，社会库存-3.69 万吨

【观点】昨日太仓甲醇现货 2608，+93；内蒙北线现货 2160，2098。内地甲醇市场偏强，企业竞拍成交顺畅。港口甲醇市场基差走强，现货成交一般。地缘冲突再起，供应担忧回归，短期甲醇偏强运行。基本面上，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。昨日内地内地甲醇市场稳中偏弱，企业竞拍成交不佳。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】

8 日液碱现货稳中窄幅下调，以山东地区为例，氧化铝采购液碱价格下调 15，但山东液氯价格同样偏弱，行业亏损普遍情况下，液碱同步跟跌意向不足，今日鲁北、胶东半岛区域部分适度下滑 10，其它区域力求稳定，负荷方面亦有适度调整，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 595-630；山东区域目前 50%离子膜碱价格 1000-1030 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】

8 日烧碱期货小幅反弹，液碱现货稳中窄幅下调，以山东地区为例，氧化铝采购液碱价格下调 15，但山东液氯价格同样偏弱，行业亏损普遍情况下，液碱同步跟跌意向不足，今日鲁北、胶东半岛区域部分适度下滑 10，其它区域力求稳定，负荷方面亦有适度调整。市场整体成交明显放缓，行业累库趋势突出，叠加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。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】

8 日区域局势升级，国际原油市场上涨带动大宗商品盘中价格看涨气氛，PVC 现货供需维持双弱，

拖累现货成交气氛，价格上涨空间有限，华东地区电石法五型现汇库提在 4360-4500 元/吨，乙烯法在 4600-4700 元/吨区间商谈。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 4400 元/吨，环比前一日上涨 20 元/吨。

【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】

8 日 PVC 期货小幅上涨，周内 PVC 供需维持双弱格局，生产企业因产业成本压力减产，但需求内外贸淡季仍表现疲软；电石原料供应紧张预期及价格上涨推升此前看涨趋势，但随着电石供应修复与价格回调，盘面心态转弱，今日受区域紧张带动国际原油市场上涨空间，大宗商品面临供应与成本不稳定性，相关盘面稳步推涨，短期来看，PVC 市场供需双弱，行情维持低位弱势盘整，但区域局势不稳定性带来的压力助推短期盘面波动，价格预期稳中微涨。

◆ 尿素：基本面偏弱，尿素价格震荡整理

【尿素现货】

8 日主流区域工厂大稳小动，整体成交氛围偏淡，暂无明显利好加持之下，下游及贸易商买货情绪低迷。以山东地区为例，尿素行情稳中偏弱，小颗粒出厂成交 1750-1820 元/吨，大颗粒出厂成交 1790-1800 元/吨附近。近两日省内行情僵持，个别企业价格有小幅松动，但市场成交氛围偏弱，加之有外省货源影响，行情暂时平稳中有小幅松动的意思。山东临沂市场尿素接货参考价格 1800 元/吨，较上一工作日下调 10 元/吨。

【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】

8 日国内尿素期货震荡整理为主，主流区域工厂大稳小动，整体成交氛围偏淡，暂无明显利好加持之下，下游及贸易商买货情绪低迷。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：需求疲软，胶价上方承压

【原料及现货】截至 7 月 8 日，杯胶 67.50 (+0.50) 泰铢/千克，胶乳 77.50 (+0.50) 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 2205 (-15) 美元/吨，泰混 16750 (0) 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 8 日，丁二烯山东市场价 8850 (+250) 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 12500 (+200) 元/吨，顺丁橡胶-泰混价差 -4250 (+230) 元/吨，基差 70 (+20) 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8日，丁二烯港口库存37000吨，环比+3300吨；顺丁橡胶厂内库存为21900吨，较上期-600吨，环比-2.7%；贸易商库存为6350吨，较上期+280吨，环比+4.6%。

【资讯】

隆众资讯7月8日报道：据统计，丁二烯华东港口最新库存存在36700吨左右，较上周期下降300吨。周内内贸货源补充，下游原料库存正常消化，库存小幅波动。

【分析】

7月8日，中东局势反复，地缘溢价再度显现，合成橡胶主力合约BR2609尾盘报收12430元/吨，涨幅+1.84%（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：MSK开仓4800美金超预期下跌，期价承压

【现货报价】

截至7月8日线上报价：马士基-4800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EMPI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月下旬运松动明显，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。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，且运费拐点已现，MSK 开仓大柜 4800 美金环比-700 美金，市场情绪及驱动利于空方。当前 08 合约计价每周下跌 400 美金，后续运费下行速度有待持续观察，短期仍承压，但需注意期价贴水过大，后续若运费下行不及预期则期价有较大修复空间。同时美伊冲突再起，若霍尔木兹海峡再遇封锁，欧线同样会获得较强地缘情绪支撑，当前多空交织下交易难度较大，建议暂时观望。

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