



## 中东局势再添变数，6月制造业PMI录得50.3%

报告日期：2026-07-01

### 宏观策略（黄金）

#### 中东局势再添变数

金价剧烈波动最终小幅收跌，市场在4000美金关口展开博弈。原油价格短期下行空间有限，美伊谈判进展缓慢，美元指数高位运行，叠加美债收益率止跌回升，还是会打压金价。

### 宏观策略（股指期货）

#### 6月制造业PMI录得50.3%

A股上半年收官，科创板再度普涨。展望下半年，在美国5家CSP资本开支未做下调之前，我们认为AI泡沫难破。下半年A股将高波长牛。

### 宏观策略（国债期货）

#### 6月官方制造业PMI录得50.3，超市场预期

当前债市的主要矛盾是有效利空不足和做多赔率偏低之间的矛盾。若有效利空持续不足，债市大概率会继续拉估值、压缩利差。

### 黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

#### 上半年土地市场K型分化

钢价延续震荡运行，供需基本面方面，钢价仍有一定压力，库存压力累积。不过钢价下跌至相对偏低估值，驱动有限，预计短期延续震荡格局。

### 有色金属（锌）

#### 哈萨克斯坦跟进俄罗斯，全面暂停硫磺出口

伦锌现货升贴水持续上行，同时LME仓单集中度较高（出现一个50~79%头寸），近期关注伦锌升贴水变化，警惕外盘软挤仓风险。

### 能源化工（原油）

#### EIA：美国4月原油日产量攀至1393万桶

油价维持震荡，近几个交易日有企稳迹象。

王心彤 资深分析师（黑色金属）  
从业资格号：F03086853  
投资咨询号：Z0016555  
Tel：63325888-1596  
Email：xintong.wang@orientfutures.com



扫描二维码，微信关注“东证繁微”小程序

## 目录

1、金融要闻及点评.....	3
1.1、宏观策略（黄金）.....	3
1.2、宏观策略（股指期货）.....	3
1.3、宏观策略（国债期货）.....	3
2、商品要闻及点评.....	4
2.1、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	4
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.3、黑色金属（动力煤）.....	5
2.4、黑色金属（铁矿石）.....	6
2.5、农产品（豆粕）.....	6
2.6、农产品（豆油/菜油/棕榈油）.....	7
2.7、农产品（玉米淀粉）.....	7
2.8、农产品（玉米）.....	7
2.9、有色金属（铂）.....	8
2.10、有色金属（铅）.....	8
2.11、有色金属（锌）.....	9
2.12、有色金属（锡）.....	10
2.13、能源化工（原油）.....	10
2.14、能源化工（苯乙烯）.....	10
2.15、能源化工（甲醇）.....	11
2.16、航运指数（集装箱运价）.....	11

## 1、金融要闻及点评

### 1.1、宏观策略（黄金）

#### 中东局势再添变数（来源：wind）

中东局势再添变数：伊朗和卡塔尔否认安排美伊高级别会谈。

#### 美国 5 月 JOLTs 职位空缺 759.4 万人（来源：wind）

美国 5 月 JOLTs 职位空缺 759.4 万人，预期 730 万人，前值由 761.8 万人修正为 758.5 万人。

点评：金价剧烈波动最终小幅收跌，市场在 4000 美金关口展开博弈。原油价格短期下行空间有限，美伊谈判进展缓慢，美元指数高位运行，叠加美债收益率止跌回升，还是会对金价构成压制。5 月职位空缺数量高于预期，二季度美国就业市场表现好于市场预期，关注周四公布的 6 月非农就业报告，周五美国因独立日假期休市，假期前市场波动可能增加，金价延续震荡走势。

投资建议：金价延续震荡走势，尚未企稳。

### 1.2、宏观策略（股指期货）

#### A 股上半年收官（来源：wind）

Wind 数据显示，2026 年上半年上证综指累计收涨 3.16%，深证成指累计收涨 19.82%，创业板指累计收涨 35.58%，科创 50 指数累计涨 64.25%。全 A 上半年累计成交额 317.53 万亿，同比接近翻倍。

#### 6 月制造业 PMI 录得 50.3%（来源：wind）

中国 6 月官方制造业 PMI 为 50.3%，比上月上升 0.3 个百分点，重返扩张区间；非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 50.2% 和 50.6%，均比上月上升 0.1 个百分点，我国经济景气水平有所回升。分项数据显示，制造业产需两端同步改善，装备制造、高技术制造业新动能持续扩容，金融业重回高景气区间；同时市场分化特征显现，小微企业经营压力仍存。

点评：A 股上半年收官，科创板再度普涨。展望下半年，在美国 5 家 CSP 资本开支未做下调之前，我们认为 AI 泡沫难破。下半年 A 股将高波长牛。

投资建议：股指多头配置继续持有。

### 1.3、宏观策略（国债期货）

#### 央行开展了 695 亿元 7 天期、6000 亿元隔夜逆回购（来源：中国人民银行）

央行公告称，6 月 30 日以固定利率、数量招标方式开展了 695 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 695 亿元，中标量 695 亿元。同时，开

展了 6000 亿元隔夜逆回购操作。Wind 数据显示，当日 5245 亿元 7 天和 3000 亿元隔夜逆回购到期，据此计算，单日净回笼 1550 亿元。

### 6 月官方制造业 PMI 录得 50.3，超市场预期（来源：国家统计局）

中国 6 月官方制造业 PMI 为 50.3，重返扩张区间，预期 50，前值 50；非制造业 PMI 为 50.2，环比上升 0.1 个百分点；综合 PMI 为 50.6，环比上升 0.1 个百分点。

点评：官方制造业 PMI 录得 50.3%，前值 50.0%，预期值 50.1%。一方面，科技-出口链条的景气度持续攀升；另一方面，能源价格下跌后中下游企业的利润以及景气度应有所改善。结构方面：1) 产需两端同步扩张，且内外需改善较生产端更为明显，供需缺口整体收窄。科技带动外需转强在情理之中，内需改善应受产业进步、物价下跌的影响。2) 物价分项均下跌，且上游价格跌幅高于下游。3) 需求回暖带动产成品和原材料库存小幅去化，企业增加采购量进行应对。4) 大型企业 PMI 下降，中性企业 PMI 明显回升，这应也受到上游物价走弱的影响。5) 行业层面来看，高技术行业景气度继续上升，装备制造业和消费行业的景气度也在上升，景气度改善初步向终端行业传导。

当前债市的主要矛盾是有效利空不足和做多赔率偏低之间的矛盾。若有效利空持续不足，债市大概率会继续拉估值、压缩利差，7 月行情大概率仍是震荡略偏多，曲线走平的。不过这一过程也是积累矛盾的过程，一旦估值偏高，市场出现超预期的利空，债市就会有相对大一些的跌幅。比较确定的利空是存量政策加快落地，潜在的利空则可能出现在供需、机构行为维度层面。

投资建议：建议逢低加仓，谨慎追涨，逢高止盈。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、黑色金属（焦煤/焦炭）

#### 山西大矿铁路月度长协价格调整（来源：Mysteel）

7 月山西大矿铁路月度长协价格调整：主焦煤上涨 155-270 元/吨、肥煤上涨 260-270 元/吨、1/3 焦煤上涨 180-270 元/吨、瘦煤上涨 230-250 元/吨、贫瘦煤上涨 230 元/吨、气煤上涨 130 元/吨。均为车板价现金含税，7 月 1 日起执行。

点评：今日焦煤盘面震荡运行，目前关于蒙古事件，蒙方相关方仍在协商，甘其毛都口岸通关暂未受影响，关注后续情况。现货发那面，随着下游采购情绪降温，本周产地煤价涨势放缓，少数高价资源小幅回落，多数煤矿暂无明显销售压力，价格持稳为主。供应方面，部分煤矿持续复产中，山西地区煤矿复产节奏依旧缓慢，但也有新增停减产情况，供应端延续下滑态势。库存方面，由于盘面持续下跌，市场恐高情绪显现，下游采购趋于谨慎，煤矿库存小幅累积。短期来看，供应仍没有明显恢复，现货价格仍有支撑，但考虑到下游利润较低，盘面仍有压力。

投资建议：短期来看，供应仍没有明显恢复，现货价格仍有支撑，但考虑到下游利润较低，

盘面仍有压力。

## 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

**中国6月制造业PMI为50.3%，比上月上升0.3%（来源：国家统计局）**

6月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.3%，比上月上升0.3个百分点，重返扩张区间。从分类指数看，构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和新订单指数高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。生产指数为51.4%，比上月上升0.2个百分点，表明制造业生产活动扩张加快。新订单指数为51.2%，比上月上升1.3个百分点，表明制造业市场需求回升。原材料库存指数为48.4%，比上月下降0.2个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续下降。

**上半年土地市场K型分化（来源：第一财经）**

2026上半年的土拍市场，走出了“冰火两重天”之势。一边是全国住宅用地供应持续收缩，土地成交规模同比下降两成；一边是核心城市土拍点状高热，甚至涌现出一波“地王潮”，36城至少拍出14个板块单价“地王”。以往，“地王潮”背后是房企之间的规模之争，是对楼市价格和前景的看多。如今情况则有所不同，因房企对销售确定性要求提高，拿地高度集中于优质土地，加上政府土地供应“提质缩量”，直接推高了核心地块竞争的激烈程度。

**印尼青山钢铁1216m<sup>3</sup>高炉投产（来源：桂鑫集团）**

印尼青山钢铁有限公司选址印度尼西亚苏拉威西省莫罗瓦利县IMIP青山工业园区。公司TSI炼铁厂现有配套生产设施包含一台210m<sup>2</sup>烧结机，该设备已于2026年3月正式投产；同步配套一座容积1216m<sup>3</sup>高炉，另有两座12m<sup>2</sup>矩形竖炉尚在建设阶段，规划2026年8月建成投产。高炉施工投产关键节点清晰有序：2026年2月19日完成热风炉烘炉作业，3月4日完成本体烘炉工序，3月25日顺利完成全系统试压检漏，最终于4月10日实现点火开炉。6月12日至24日高炉产能持续刷新纪录，日产量从4703吨稳步攀升至5018吨，高炉利用系数达到4.13t/m<sup>3</sup>·d，这座1216m<sup>3</sup>高炉正式迈入同容积级高效冶炼标杆行列。

点评：钢价延续震荡运行。从供需基本面看，市场仍有压力。建材需求季节性回落的态势依然明显，华东地区梅雨对于需求的压制也比较明确。此外近期汽车、家电等终端制造业需求表现一般，海外在淡季下，虽然钢价回落，但出口接单也相对偏弱。而铁水仍处于较高水平，市场库存压力也在累积。不过由于钢价下跌至相对偏低估值，进一步回落也需要原料端成本下移的配合，驱动有限，预计短期钢价仍延续震荡格局，消化基本面压力。

投资建议：短期建议震荡思路对待钢价，仍需关注能源价格变化。

## 2.3、黑色金属（动力煤）

**俄罗斯动力煤现货价格弱稳运行（来源：Mysteel）**

6月30日进口俄罗斯动力煤现货价格弱稳运行。终端用户对进口煤采购压价态度未改，且库存可用乐观下询盘数量稀少，加之市场买卖双方报还盘差距尚存，实际成交表现冷清。

现江内区域俄煤 Q5500 舱底报价在 875 元/吨。

点评：短期港口库存压力增加，贸易商主动甩货价格下跌。近期华东、华南日耗不佳，整体天气呈现气温偏低，降水量偏大格局。彭博口径的气温预估，7、8 月份同比近 5 年低 1 度左右。旺季季节性让将到来，增速预计受限。预计煤价旺季仍然呈现季节性上涨，空间略有受限，旺季之后压力正在增加。

投资建议：7、8 月份同比近 5 年低 1 度左右。旺季季节性让将到来，增速预计受限。预计煤价旺季仍然呈现季节性上涨，空间略有受限，旺季之后压力正在增加。

## 2.4、黑色金属（铁矿石）

中国 6 月制造业 PMI 为 50.3% (来源：统计局)

中国 6 月制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.3%，比上月上升 0.3 个百分点，重返扩张区间。

点评：基本面压力依然没有变化，海外淡季积极性，成材出口报价较弱。国内接单一般，铁水尚未有变化，但钢厂利润持续恶化。根据检修计划，预计 7 月份钢厂陆续减产，对应铁矿石需求压力攀升。消息层面，关于中矿与 FMG 谈判消息较多，但并不影响长期价格趋势，建议维持反弹抛空思路。

投资建议：根据检修计划，预计 7 月份钢厂陆续减产，对应铁矿石需求压力攀升。消息层面，关于中矿与 FMG 谈判消息较多，但并不影响长期价格趋势，建议维持反弹抛空思路。

## 2.5、农产品（豆粕）

6 月我国大豆压榨量为 994.5 万吨 (来源：钢联)

2026 年 6 月全国油厂大豆压榨为 994.51 万吨，较上月增 120.20 万吨，增幅 13.75%；较去年同期减 16.79 万吨，减幅 1.66%。2026 年自然年度（始于 2026 年 1 月 1 日）全国大豆压榨量为 4748.39 万吨，较去年同期增加 286.63 万吨。

美豆季度库存高于市场预期 (来源：USDA)

截至 6 月 1 日美国大豆库存为 10.61 亿蒲，高于分析师平均预估的 10.46 亿蒲，去年同期为 10.08 亿蒲。

USDA 种植面积报告符合市场预期 (来源：USDA)

USDA 预计今年美国农民种植了 8536.5 万英亩，高于 2025 年的 8121.5 万英亩，与报告发布前的分析师预期一致。

点评：USDA 报告称美豆实际种植面积为 8536.5 万英亩，符合市场预期；季度库存报告略高于市场预期。巴西出口保持高位，ANEC 估计其 6 月出口量为 1405 万吨。两份重要报告和市场预期偏差不大，盘面波动相对有限，未来关注重点仍落在美豆出口及产区天气上。

投资建议：期价暂时震荡，继续关注美豆出口及美国产区天气。

## 2.6、农产品（豆油/菜油/棕榈油）

**ITS：马来西亚6月棕榈油出口量较上月增加4.7%（来源：Mysteel）**

船货检验机构 Intertek Testing Services（简称 ITS）发布的数据显示，马来西亚6月棕榈油产品出口量为1340842吨，较上月的1280897吨增加4.7%。

点评：油脂市场昨日整体走弱，主要仍受到短期油价偏弱、宏观不稳定、美国生物燃料政策不确定性增加、短期供应压力大等多重因素影响。供需方面，ITS与Amspec均预测6月马棕出口增加，但是出口增幅预测存在差距。不过即便出口增加，由于产量同样增长，马棕6月预计仍维持累库，短期供应压力仍然存在。

投资建议：展望后市，短期油脂市场缺乏明确驱动，需等待MPOB6月数据的发布，以及7月产地出口需求能否维持增长，预计短期依旧维持震荡为主。

## 2.7、农产品（玉米淀粉）

**淀粉企业利润承压（来源：Mysteel）**

2026年6月30日黑龙江、吉林、河北、山东玉米淀粉企业理论利润分别为-45元/吨、-6元/吨、-58元/吨、-112元/吨。副产品中玉米蛋白粉价格高位运行，但未能完全抵消原料成本压力，副产品收入总体保持低位，同比基本持平

点评：淀粉企业利润承压，降开机预期叠加饮料旺季来临，期货米粉价差保持高位。

投资建议：当前CS-C价差当前已来到400元/吨以上，相比华北310元/吨的加工费，已处较高水平，预计价差进一步上行空间可能有限。

## 2.8、农产品（玉米）

**6月30日进口玉米拍卖成交回暖（来源：JCCE）**

6月30日进口玉米拍卖投放18.8万吨，成交17.7万吨（成交率94%），仅山东菏泽出现流拍。底价基本不变，河北底价2172元/吨，溢价19元/吨，成交均价较上次涨17元/吨；山东底价2334元/吨，成交均价较上次涨7元/吨。

点评：玉米价格继续僵持。JCCE数据显示6月30日进口玉米拍卖成交率大幅提升，溢价回暖，或与拍卖底价相比市价有明显优势有关。当前玉米及替代品社会库存整体同比偏高，价格偏低的低质小麦亦能入饲，玉米缺乏上涨的驱动；而本年度的期末库存很难再像上年一样极限压缩，因此新麦的规模化饲用仍有必要，玉米下方预计仍有小麦托市价提供间接支撑。

投资建议：旧作玉米预计维持震荡运行。新作在增产预期下，供需预计将转松，但新作卖压逻辑今年市场可能很难提前太早去交易。关注新作产情预期的变化。

## 2.9、有色金属（铂）

### SMM 每日铂钯均价变动（来源：SMM）

昨日 SMM 铂均价为 387 元/克，环比下跌 16 元/吨；SMM 钯锭（进口）均价为 297.5 元/克，环比下跌 1/克。

点评：截至 6 月 21 日，铂仓单累计注册 5490 手，环比下降 34 手，钯仓单累计注册 5138 手，环比持平。

供应端，根据矿企产量报告，四大头部矿企一季度铂产量同比增加 5.9%，环比下降 15.5%，钯产量同比下降 6.7%，环比下降 11.6%，铂钯供应均不及市场预期，二季度南非极端洪灾爆发，恐影响西北省和西开普省的矿企生产和矿石运输，关注头部铂矿企业公告；中长期来看，限电风险和厄尔尼诺预期下南非矿端供应或仍相对刚性。需求端恐受到地缘影响，能源价格上涨恐加速电代油趋势，且对中期柴油和汽油车需求形成压制；国内珠宝需求趋于平稳，投资需求短期恐有撤离，化工多以刚需为主，氢能需求远端有释放预期，整体供需双弱趋势。经过调整后平衡表显示，26 年铂金紧平衡边际转松，而钯金供需仍维持大幅过剩。

交易角度，宏观面，年内加息预期计价充分，存在预期修复空间；基本面，铂钯近端基本面现货相对过剩，但产业有主动支撑可能，远端基本面扰动预期在于主产地供应扰动，目前尚难以落地。价格角度，铂钯短期或维持宽幅震荡，中长期角度，对贵金属而言，无降息预期代表无新增流动性流入，同时可能导致部分流动性撤离，中期铂钯价格或仍将承压运行。铂钯比方面，择机参与长期做多铂钯比机会。

投资建议：策略方面，单边角度，建议观望为主；套利角度，月差方面，关注月差偏弱走势下的无风险套利机会；内外方面，关注阶段性内外正套机会；品种间角度，建议择机参与中期做多铂钯比机会。

## 2.10、有色金属（铅）

### 6 月 29 日【LME0-3 铅】贴水 34.93 美元/吨（来源：SMM）

6 月 29 日【LME0-3 铅】贴水 34.93 美元/吨，持仓 177773 手减 741 手

### Bunker Hill 成功产出首批铅锌精矿（来源：SMM）

Bunker Hill Mining 公司宣布，其位于美国爱达荷州白银谷（Silver Valley）经过重新开发的 Bunker Hill 矿山已成功产出首批精矿，这也是该矿区 45 年来的首批产品。公司计划将该批物料运往泰克资源（Teck）的 Trail 冶炼厂。自 1981 年因环保法规关闭以来，该项目在新管理层的带领下历经了六年的重新开发、现代化改造及地下修复。在关闭前，该矿曾累计产出约 1.65 亿盎司白银和 450 万吨贱金属（主要是铅和锌）。公司预计在维持日处理量 1,800

吨的65%以上达90天后，于2026年底前实现商业化投产。

点评：近期需求偏弱叠加宏观尚未完全企稳，昨日铅价击穿16000元/吨关口，我们认为一方面再生成本仍有支撑，二是需求后续走弱空间极为有限，铅价或难再次出现深跌，接下来或逐步筑底。高频数据方面，LME库存环比增加375吨至29.7万吨，0-3现金升贴水回落至-34.9美元/吨。库存端，国内社库边际加0.37万吨至7.12万吨，供需边际修复下，周四铅锭社库或转为去化。交易角度，年内加息预期计价充分，存在预期修复空间；铅供需双弱格局短期或有边际修复，但中期来看，铅价或仍需时间筑底。

投资建议：策略方面，单边角度，暂时观望为主；套利角度，建议观望为主。

## 2.11、有色金属（锌）

6月29日【LME0-3锌】升水13.55美元/吨（来源：SMM）

6月29日【LME0-3锌】升水13.55美元/吨，持仓261423手增236手

**Bunker Hill 成功产出首批铅锌精矿（来源：SMM）**

Bunker Hill Mining公司宣布，其位于美国爱达荷州白银谷（Silver Valley）经过重新开发的Bunker Hill矿山已成功产出首批精矿，这也是该矿区45年来的首批产品。公司计划将该批物料运往泰克资源（Teck）的Trail冶炼厂。自1981年因环保法规关闭以来，该项目在新管理层的带领下历经了六年的重新开发、现代化改造及地下修复。在关闭前，该矿曾累计产出约1.65亿盎司白银和450万吨贱金属（主要是铅和锌）。公司预计在维持日处理量1,800吨的65%以上达90天后，于2026年底前实现商业化投产。

**哈萨克斯坦跟进俄罗斯，全面暂停硫磺出口（来源：SMM）**

哈萨克斯坦跟进俄罗斯，全面暂停硫磺出口 禁令于6月27日生效，对俄出口除外，全球硫磺供应再遭重击：据哈萨克斯坦能源部6月26日签署的第1363号命令，自2026年6月27日起，哈萨克斯坦全面暂停硫磺对外出口，禁令将持续“直至另行通知”。值得注意的是，运往俄罗斯联邦境内车站的硫磺运输获得豁免。

点评：昨日锌价震荡上行，一方面跟随有色整体震荡反弹，另一方面是伦锌现货升贴水持续上行，同时LME仓单集中度较高（出现一个50~79%头寸），近期关注伦锌升贴水变化，警惕外盘软挤仓风险。高频数据方面，LME库存环比下降700吨至11.98万吨，0-3现金升贴水上升至13.55美元/吨。内外比价再度走弱，贴近出口窗口运行，静候真实出口发生。社库方面，国内社库减少0.66万吨至26.93万吨，锌价下跌后现货成交有略微转好，叠加近期炼厂减产，预计本周社库或转为去库，但仍难言社库拐点已经到来。交易角度，年内加息预期计价充分，存在预期修复空间；锌供需双弱格局或有边际修复，但仍难以彻底转势，锌价或以震荡偏强运行，关注下游补库情况；内外方面，盈亏比角度，更推荐建仓内外反套策略。

投资建议：策略方面，单边角度，短期观望为主，关注中长线回调买入机会；套利角度，月差方面，观望为主；内外方面，建议关注布局中线内外反套的机会。

## 2.12、有色金属（锡）

6月29日【LME0-3锡】贴水358美元/吨（来源：SMM）

6月29日【LME0-3锡】贴水358美元/吨，持仓20635手减208手。

点评：6月30日，沪锡价格日内尾盘拉涨，上期所仓单下降251吨，LME库存增加15吨。

基本上，供应端整体处于矿松周期，国内TC回升，但宽松节奏偏缓。5月缅甸锡矿进口有环比提升，大致恢复到今年年初的水平；海外供应扰动风险持续，缅甸雨季、刚果（金）疫情等均引发供应担忧。锡锭方面，印尼6月截至29日累计锡锭成交2950吨，关注后续提升情况。需求端下游逢低补库，整体偏刚需，而6月进入常规消费淡季；终端来看，光伏、消费电子订单偏疲软，是主要的拖累项；汽车和家电内需市场偏疲弱，新能源汽车方面，渗透率提升且海外非美市场增长势头较好；AI服务器等新兴需求体量尚小。

投资建议：宽幅震荡，中长期紧平衡格局未被打破。基本面维持强预期弱现实格局，矿产来源脆弱性突出，后续持续关注印尼、缅甸、刚果金三大主产地供应情况；需求预期结构向好但缺乏强劲的即时消费拉动，后续关注新质需求结构性增长兑现情况，警惕AI泡沫破裂相关的担忧与扰动；宏观面影响较强，短期承受美元走强的压力，后续跟踪美伊谈判局势变化和全球风险偏好的摇摆。

## 2.13、能源化工（原油）

EIA：美国4月原油日产量攀至1393万桶（来源：EIA）

美国能源信息署（EIA）周二公布的月度数据显示，受伊朗战争导致油价走高、生产商加大开采力度影响，美国4月原油产量升至1393万桶/日，创历史最高纪录。EIA数据显示，4月产量增加21.6万桶/日，其中新墨西哥州产量创下237万桶/日的纪录新高。德州原油产量微增3.6万桶/日，达到583万桶/日，为去年11月以来的最高水平。

点评：油价维持震荡走势，在基本抹去中东冲突以来涨幅后有企稳迹象。市场后续重点重点在于中东供应恢复情况。初步数据显示阿联酋6月原油出口量创新高，借助绕行港口和转运方式，阿联酋在恢复过程中占优势，但其他产油国目前出口距离正常水平仍有很大差距。美国4月产量环比显著回升，高油价对美国增产形成温和刺激，不过主产区增产瓶颈依旧会限制未来潜力。

投资建议：短期维持震荡。

## 2.14、能源化工（苯乙烯）

纯苯华东主港库存情况（来源：隆众资讯）

截至2026年6月29日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：7.4万吨，较上期库存9.15万吨去库1.75万吨，环比下降19.13%；较去年同期库存17.7万吨去库10.3万吨，同比下降58.19%。

点评：2026/06/30，EB2608收盘价为7324元，环比上涨127元，持仓458661.0手，减仓1163.0

手。EB2609 收盘价为 7260 元，环比上涨 108 元，持仓 80718.0 手，减仓 481.0 手。EB2610 收盘价为 7212 元，环比上涨 96 元，持仓 150994.0 手，增仓 3661.0 手。近期纯苯盘面显著走弱，本轮油价下行幅度超出我们此前预期，同时苯乙烯现货买气稀薄，苯乙烯盘面亦持续空逼多进而压制纯苯。基本面方面，纯苯供应短期维持低位运行，开工率在 66% 附近，7 月装置检修量仍偏多，需求端暂未有显著好转，下游加权开工基本持平，原料持续下跌背景下次级下游多买涨不买跌。纯苯华东港口周度库存为 9.15 万吨，环比去库 0.35 万吨，6-7 月预计延续去库，8 月则预期将转为累库，估值端 BZN 中枢回落至 200 美元/吨以内。苯乙烯仍在被持续空配，家电汽车等耐用品需求表现较差，累库预期下苯乙烯-纯苯价差低位运行，非一体化装置利润亏损较大，后续装置降负行为预计增多，但关键还是在于需求环节买气能否边际修复。综合来看，前期油端塌陷、家电汽车耐用品需求偏弱等因素持续压制苯乙烯盘面，后续潜在的变量一是供应端是否会出现更多的扰动，二是油端能否反复进而改变下游心态，高持仓下注意反身性问题。另外纯苯库存仍处低位，且港口货源集中度较高，此前价格因供应回归预期交易而大幅下挫，关注油端企稳后的盘面超跌反弹可能性。

投资建议：综合来看，前期油端塌陷、家电汽车耐用品需求偏弱等因素持续压制苯乙烯盘面，后续潜在的变量一是供应端是否会出现更多的扰动，二是油端能否反复进而改变下游心态，高持仓下注意反身性问题。另外纯苯库存仍处低位，且港口货源集中度较高，此前价格因供应回归预期交易而大幅下挫，关注油端企稳后的盘面超跌反弹可能性。

## 2.15、能源化工（甲醇）

### Methanex 公司特立尼达和多巴哥运营情况最新进展（来源：Methanex）

加拿大卑诗省温哥华，2026 年 6 月 29 日（GLOBE NEWSWIRE）—— Methanex Corporation（简称“公司”或“Methanex”）（多伦多证券交易所代码：MX）（纳斯达克代码：MEOH）今日宣布，公司未能就其位于特立尼达和多巴哥的 Titan 甲醇工厂（年产能 86 万吨）达成新的天然气合同，因此将启动该工厂的无限期停产程序。Titan 工厂现有的天然气合同将于 2026 年第三季度到期。Methanex 将对 Titan 工厂进行维护，以便在情况显著改善时，未来重启该工厂。Methanex 持有 63.1% 经济权益的合资企业 Atlas 甲醇工厂目前仍处于维护状态，无限期停产。

点评：Methanex 公司发布了特立尼达和多巴哥运营情况最新进展，宣布未能达成新的天然气合同，Titan 工厂将于 9 月停产，这套装置甲醇年产能 86 万吨/年左右，不算大装置，从贸易流上看更多影响美洲甲醇平衡，我国从该国进口甲醇量约 5 万吨/月，而且这套装置并非该国唯一的甲醇装置，所以直接影响有限。后续需要关注类似的问题会不会频繁发生，如果影响规模扩大，会导致全球供给端的偏紧，单就这套装置而言目前影响不大。

投资建议：后续需要关注类似的问题会不会频繁发生，如果影响规模扩大，会导致全球供给端的偏紧，单就这套装置而言目前影响不大。

## 2.16、航运指数（集装箱运价）

### 多艘集装箱船撤离霍尔木兹海峡（来源：搜航网）

霍尔木兹海峡在经历一段时间的高度紧张后，随着临时通行和撤离窗口打开，近日，马士基、达飞、赫伯罗特等头部班轮公司陆续确认，滞留在波斯湾内的集装箱船已成功通过霍尔木兹海峡。

点评：MSK W29 上海至鹿特丹开舱价报 5500 美元/FEU，环比持平；汉堡港报价则下调 200 美元/FEU，降至与鹿特丹持平。MSK 本周平开，基本确认现货运价已进入顶部区域，市场后续博弈重心或将逐步由“现货是否见顶”转向“见顶后的下跌节奏与斜率”。

目前 08 合约报 2740 点，对应大柜运价约 3900 美元/FEU，盘面定价基本隐含后续现货运价每周下滑约 400 美元/FEU 的路径，已较大程度计入市场悲观预期，甚至存在一定超调可能。从估值角度看，当前期价已处于相对偏低水平。

投资建议：不过，盘面深度贴水并不意味着估值修复将立即展开。由于后续现货运价的实际下跌路径仍存较大不确定性，叠加短期悲观情绪仍有进一步发酵甚至强化的可能，08 合约的估值修复仍需等待运价下跌路径逐步明朗、市场预期趋于稳定。因此，短期仍建议以震荡思路对待，维持轻仓多单配置；若盘面受情绪冲击进一步下探、估值继续压缩，可择机适当加仓。短期情绪仍可能主导波动，但估值安全边际正逐步显现，不建议追空。

**上海东证期货有限公司****【分析师声明】**

本人具备期货交易咨询执业资格，保证本报告所采用的数据和信息均来自合规渠道，且本人力求报告内容、引用信息和数据的客观与公正，**但不对所引用信息和数据本身的准确性和完整性作出保证**。本报告分析逻辑基于本人的研究与职业判断，研究结论独立、客观，不受任何第三方授意或影响。本人及利益相关方不曾因、亦不会因本报告中的具体观点而直接或间接获取任何形式的不当利益。本报告所载的观点仅代表分析师个人研究判断，并不代表本公司立场，特此声明。

**【风险提示及免责声明】**

本报告仅供上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）符合监管及公司相关规定的适当客户参考，本公司不因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本公司与本报告所涉品种及相关主体不存在可能影响研究独立性、客观性的利益冲突。

本报告**不构成任何投资建议**，未考虑特定客户的投资目标、财务状况及个体需求。在任何情况下，本公司不对投资结果作出任何保证，不与客户分享投资收益，亦不对任何人因使用本报告内容所引致的任何损失承担责任。投资者应**独立判断、自主决策、自行承担全部投资风险**。

**【研究分析意见的局限性】**

本报告研究结论基于发布当日可获取的信息及市场环境形成，存在时效性局限，市场波动、政策变化、相关变量调整等均可能导致研究结论发生变更，**本公司不承担另行通知义务**。

**【版权声明】**

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则本公司将保留追究其法律责任的权利。

如征得本公司同意进行引用、转载、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东证衍生品研究院”，标注报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

**东证衍生品研究院**

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 10 楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：[www.orientfutures.com](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)