

交易咨询资格号：

2026年7月2日

证监许可[2012]112

联系人：王峻冬

期货从业资格：F3024685

交易咨询从业证书号：Z0013759

研究咨询电话：

0531-68808794

客服电话：

400-618-6767

公司网址：

www.ztqh.com

中泰微投研小程序



中泰期货公众号



2026-7-2

基于基本面研判

趋势空头	震荡偏空	震荡	震荡偏多	趋势多头
	合成橡胶	沥青	锰硅	
	中证500股指期货	棉纱	碳酸锂	
	烧碱	橡胶	生猪	
	苹果	多晶硅	玻璃	
	PVC	20号胶		
	塑料	原油		
	甲醇	工业硅		
	燃油	棉花		
		PTA		
		中证1000股指期货		
		沪深300股指期货		
		瓶片		
		白糖		
		上证50股指期货		
		铜		
		尿素		
		短纤		
		对二甲苯		
		乙二醇		
		焦炭		
		硅铁		
		焦煤		
		玉米		
		五债		
		二债		
		十债		
		三十债		
		红枣		
		胶版印刷纸		
		纸浆		
		原木		
		纯碱		
		鸡蛋		
		液化石油气		

备注：

1. 趋势判断观点主要基于各品种的基本面等因素。
2. 详情请查看下文或扫描二维码查看中泰期货股份有限公司公众号宏观视点、商品看点栏目。

基于量化指标研判

偏空	震荡	偏多
豆一	白糖	玻璃
豆粕	锰硅	PVC
菜粕	沪铜	沪锡
豆油	橡胶	沪铝
豆二	焦炭	菜油
郑棉	焦煤	棕榈油
螺纹钢	沪锌	沪金
	铁矿石	
	沥青	
	PTA	
	沪银	
	塑料	
	玉米	
	聚丙烯	
	鸡蛋	
	甲醇	
	热轧卷板	
	沪铅	
	玉米淀粉	

备注：

1.趋势判断观点主要基于各品种的量价等技术指标因素。

**宏观资讯**

1. 海湾国家外交部门消息人士表示，美国和伊朗将在卡塔尔斡旋下举行间接会谈，双方不会直接会面。这名消息人士说，美方代表团仍留在卡塔尔首都多哈，伊朗方面将由非高级别官员参加会谈。
2. 经过两个多月的市场技术与业务准备，A股交易新规将于7月6日（下周一）起正式施行。新规优化基金收盘交易机制、扩展盘后固定价格交易方式适用品种、主板ST股涨跌幅提至10%。对于投资者而言，需要关注三方面：一是调整基金尾盘交易习惯，最后三分钟投资者仅可提交限价申报，且不可撤单，所有委托统一集合竞价撮合。
3. 据商务部数据，1-5月，我国服务进出口总额30994.8亿元，同比增长6%。其中，出口12304.6亿元，增长15.9%；进口18690.2亿元，增长0.4%。服务贸易逆差6385.6亿元，比上年同期缩小1607.2亿元。
4. 据深圳中原研究中心数据，6月深圳一二手住宅成交8878套，环比下滑11.9%，同比上升14.2%，为2021年以来同期新高。其中，一手住宅网签3785套，环比下滑16.7%，同比上升15.6%；二手住宅过户5093套，环比下降8%，同比上升13.1%。深圳当月新房预售及二手成交量，均刷新近六年同期成交纪录。
5. 韩国6月出口额同比增长70.9%，达到1022.5亿美元；进口额同比增长30.1%，至661亿美元，当月实现贸易顺差361.5亿美元。这也是韩国月度贸易收支首次超过300亿美元。其中，半导体出口额近乎增长200%，达到448.2亿美元。今年1月至6月，韩国累计出口也创下历史新高，同比增长48.4%，达到4967亿美元。上半年，韩国半导体出口较去年同期增长163%。
6. 欧元区6月CPI初值同比升2.8%，预期升3%，5月终值升3.2%；环比降0.1%，5月终值升0.1%；核心CPI初值同比升2.2%，5月终值升2.3%；环比升0.3%，5月终值升0.3%。
7. 欧洲央行管委科赫尔表示，通胀威胁降低，但并未完全得到控制。下一步的决定要么是加息，要么是维持现状。欧洲央行管委内格尔表示，在中东局势及其对通胀影响仍有不确定性的背景下，他对接下来两次议息会议需要采取何种行动保持开放态度。

**宏观金融**
**股指期货**

策略：震荡上涨思路为主，关注IM/IC套利策略

A股大小指数分化，大金融领涨，题材股多点开花，市场逾4300股上涨。上证指数收涨0.44%报4112.45点，深证成指跌0.53%，创业板指跌1.89%，北证50涨1.1%，科创50跌2.48%，万得全A涨0.19%。A股全天成交3.68万亿，上日成交3.29万亿。市场讨论，多家正在进行谈判的半导体基板制造商都已收到客户要求下半年供货价格下调的要求。如果降价最终落实，今年第一季度的涨价幅度很可能被完全抵消，价格重新回到原点。韩国6月出口额同比增长70.9%，其中半导体出口额近乎增长200%。6月PMI数据好于市场预期，主要指标均回升至荣枯线上方。从动能指标看，经济动能在回升，表现在新订单回升，产成品库存回落，有利于后期读数保持在50以上。近期指数大幅波动，市场分歧较大不过整体仍处于存量流动性下的资金博弈行情格局，考虑赔率策略逢低做多为主。

**国债期货**

策略：关注资金面表现，债券收益率仍可能继续下行，等待企稳赔率思路。

月初OMO大幅净回笼资金面偏紧，午后逐步转松，DR001在1.41%附近，DR007在1.45%附近。PMI小幅好于市场预期，从动能指标看，经济动能在回升，表现在新订单回升，产成品库存回落，有利于后期读数保持在50以上。央行MLF增量续作或推动同业存单收益率上行缓和，隔夜逆回购月底操作属于利多。前国内基本面+资金面均对于债券有

<p>支撑，美联储分歧加深，点阵图偏强对国内债市影响有限，反倒是原油价格回落后对于国内通胀预期出现降温。往前看我们认为债券收益率仍可能继续下行。风险因素：资金继续收敛。</p>
<b>黑色</b>
<b>煤焦</b>
<p>观点：煤矿产量恢复情况存在不确定性，同时下游成材需求偏弱，但在现货供给端偏紧的背景下，价格或仍有反复，短期观望为主。</p> <p>波动原因：目前山西仍有部分矿山停产，供给阶段性收缩，并且安监保持严格。蒙煤通关量周环比略减，仍处于同期高位。煤矿端库存小幅减少，甘其毛都口岸蒙煤库存、独立焦企焦煤库存均维持高位。焦炭第九轮提涨落地，仍有第十轮预期，焦企利润维持盈利状态，开工积极性保持稳定。铁水产量维持在 240 万吨附近，对煤焦需求仍有支撑。未来看法：目前煤炭主产区安全高压监管态势仍未放松，进入 7 月后，矿山生产端或将逐步恢复，但产量恢复程度及进度仍存在不确定性。同时短期蒙古煤口岸通关保持稳定，并有望维持高位。当前焦化企业焦煤库存显著高于往年同期，同时，随着下游市场逐步进入传统需求淡季，终端用钢需求有进一步走弱可能，日均铁水产量存在阶段性回落空间。整体来看，预计短期双焦价格震荡运行，后期需继续关注停产矿山的复产力度，以及钢材下游需求情况。</p>
<b>铁合金</b>
<p>市场展望：黑链指数再度震荡至技术支撑位，近一周黑色板块走势相对关键。短期重点关注以下逻辑：07 交割博弈结束后硅铁产业链可流通现货量级是否有回升；关注宁夏、甘肃、宁夏等地硅铁厂和硅锰厂 7 月结算电费；电石减产和块煤叠加对兰炭价格的影响；持续跟踪南非伊丽莎白港的发运扰动。短期建议硅铁单边观望为主，锰硅维持低多思路，空硅铁多锰硅套利建议持有。</p> <p>波动原因：1 日双硅均震荡走弱，日内锰硅 09 合约跌破 5730 元/吨一线，硅铁日内跌幅大于锰硅。基本面端化工焦下调 50 元/吨，在预期范围内，截至收盘硅铁 09 合约仍处于升水区间，锰硅 09 合约处于深度贴水区间。</p>
<b>纯碱玻璃</b>
<p>波动原因：产业情绪联动商品氛围运行。纯碱终端浮法、光伏玻璃近期减产，对纯碱需求逻辑偏弱，但低位区间现货承接意愿尚可；玻璃短期仍有潜在冷修预期，相对纯碱偏强。产业链品种燃料端对估值具有一定支撑，但盘面定价权相对强势，整体氛围影响下弱现实逻辑主导。</p> <p>观点：纯碱观望为主；玻璃逢低试多远月思路。</p> <p>纯碱：供应端部分企业执行检修，产量上行节奏暂缓，关注新增计划衔接情况。需求端前期出口订单对部分企业具备一定支撑，国内主要终端成品利润偏弱压制需求，光伏玻璃日熔下滑影响终端需求。关注市场对成本端支撑预期变化与供应水平波动，供需矛盾暂难扭转。</p> <p>玻璃：供应端延续低位区间运行，产业利润未改善，市场对部分产线仍有冷修预期，关注后续实际变动情况。玻璃燃料端成本近期抬升，行业估值支撑上移。雨季影响与盘面弱势对产业信心形成压制，盘面弱势阶段期现货源具备价格优势，关注后续中游库存去化进程。</p>
<b>有色和新材料</b>
<b>沪铜</b>
<p>观点：流动性紧缩预期下铜价短期承压，短期铜价或以宽幅震荡为主，关注美铜关税落地情况和非农就业数据的指引。</p>

波动原因：中东局势仍在反复，伊朗否认与美方存在会晤计划，同时美联储票委放鹰，加息预期升温，铜价偏弱运行。

未来看法：

宏观方面，美国通胀走高带来的流动性紧缩预期对铜价形成压力。供给端，随着霍尔木兹海峡恢复通航可能性增加，硫酸供给逐步恢复，湿法铜减产风险或将下降。但需关注在TC持续走弱情况下，硫酸价格回落的预期对冶炼生产形成的负反馈，国内电解铜有减产压力。需求端，随着传统行业逐步步入淡季，终端消费持续偏弱。短期基本面对铜支撑作用一般。市场对美国加征铜关税预期为2027年加征15%关税，后再提高，若符合预期将对铜价形成向上驱动。

### 碳酸锂

观点：7月供需缺口放大，去库幅度将明显增加，对短期价格形成向上驱动，短期碳酸锂以偏强震荡运行为主。

内碳酸锂主力合约继续上涨，盘中涨超5%。视下窝复产利空出尽同时7月供需缺口放大，形成向上驱动。

未来看法：

供给端，受到非洲运力影响，津巴布韦锂精矿到港时间或集中在7月中下旬至8月，津巴布韦的中资矿企在国内的锂盐厂原料出现青黄不接的情况，受此影响部分锂盐厂将进行检修减产，7月辉石提锂产量受此影响出现明显下降。但视下窝锂矿即将复产，云母提锂产量将有所修复，盐湖端继续爬坡生产、回收端也在稳步增产，增减量相互抵消，7月碳酸锂产量基本持平6月。但5月南美锂盐发运出现明显下降，预计6-7月进口量将出现下降，总供给边际减少。

需求端，7月份需求排产好于预期，尤其是铁锂端增幅近7%，需求整体呈现淡季不淡表现，供需缺口放大。

### 工业硅多晶硅

工业硅：供需缺驱动，下边际成本重心上移，调整空间有限，关注卖出看跌期权机会。  
多晶硅：基本面弱现实矛盾未改现货价格缺少支撑，期货磨底过程中行情或仍有反复，长期预计继续磨底，关注逢低买入或卖出虚值看跌期权机会。

#### 【工业硅】

波动原因：近几日中下游点价成交尚可，产业刚需多头有支撑，从资金博弈上看，空头继续施压的风险较大，盘面短期试探支撑。

未来看法：供需方面，西南继续复产虽然开炉数预期内，但产量爬坡斜率较为陡峭，供给端后续头部大厂开炉变数较大，整体来看供应环比压力仍在于西南；需求延续弱弹性，若大厂和西南均如期复产，丰水期单月或有3万吨左右过剩压力，关注7月中旬以后头部大厂复产执行情况以及以后西南复产进度能否带来供需错配。估值方面，目前估值中性，此前焦煤上涨传导至硅煤报价提涨后，硅煤暂未有新变化。

#### 【多晶硅】

波动原因：6月27日，《硅多晶、硅单晶单位产品能源消耗限额》新版标准正式发布，过渡期压缩至半年，将于2027年1月1日起执行，提振盘面情绪，但正式标准文件尚未公布，从目前已知过渡期比此前预期的1年压缩来看，有趋严迹象。基本面延续弱现实矛盾，盘面主要交易供给端政策预期。

未来看法：政策端，上半年政策主要增加新能源消纳场景、外购绿证抬升在产多晶硅企业用电成本，长期利多，短期提振有限；7月1日国标委网站公布多晶硅能耗新标，有望从产能维度边际改善供给。供需方面，6月多晶硅增产不及预期而硅片排产略超预期，近月紧平衡，但头部大厂7月复产带来的产量增量或加快，供应爬坡7月或持续跑赢需求，仍有累库预期，弱现实矛盾依然突出，总量累库压力尚未解决。估值方面，基

本面弱现实矛盾尚未充分定价，盘面价格仍能覆盖在产企业现金成本，但产业外资金对多晶硅价格政策预期较强、长期磨底预期较强，每逢行业会议依然会反复博弈政策预期。

### 农产品

#### 棉花

逻辑与观点：政策及天气扰动、需求回升，长期重心上移，短线震荡偏强，注意低吸滚动做多思路。

上一交易日波动原因：隔夜 ICE 美棉价格继续反弹运行，美国棉花优良率下降，最大棉花出口国巴西棉花种植面积下降和单产忧虑影响。国内郑棉跟随美棉反弹，同时受现货刚需提振，纺企业采购库存逐步回升及预期国产棉供给逐步下降提振。

未来看法：厄尔尼诺或引发主产国减产，叠加需求回暖，全球棉花供需或转向紧平衡，这是 6 月供需报告的预期。USDA 种植报告看，美国 2026 年棉花种植面积上调幅度达 6%，预期产量有可能增产，不过后续收割面积需关注。生长上，USDA 最新数据显示，截至 2026 年 6 月 28 日当周，美国棉花优良率为 48%，前一周为 53%，上年同期为 51%。巴西出口积极，截至 5 月本年度累计出口已超 300 万吨，但 2026 年棉花种植面积下降，单产下降等有利于棉价上涨。另外，印度因季风降雨偏少，种植面积下降也提振国际棉价。

国内方面，纺织企业开工回落，纱线小幅累库，但棉花商业及港口库存下降，显示补库需求仍在，原料采购意愿增强，工业库存回升。政策层面，棉花种植面积长期调减目标尚未达成，支撑棉价长期趋涨。

#### 白糖

逻辑与观点：现实承压但估值低位，内糖价反弹承压仍有压力。

上一交易日波动原因：隔夜 ICE 原糖反弹承压收上影阳线，天气引发的供给忧虑增强提振糖价，现实中巴西供给高峰到来制约糖价。国内糖价受制于季节性消费淡季及高库存压力，反弹承压运行。

未来看法：远期供给收缩预期正成为潜在利多，因天气方面忧虑，近期欧洲热浪及厄尔尼诺事件发生令泰国印度产量忧虑对市场形成利多。ICE 公布原糖 7 月合约大量交割 79.65 万吨，全部来自巴西，说明低吸买盘动力也较强。巴西出口增强，巴西航运机构 Williams 数据显示，截至 6 月 24 日当周，巴西港口待装食糖达 198.46 万吨，环比增加 35.2 万吨，短期出口节奏加快。不过，现实巴西生产进入高峰期，巴西乙醇与糖比价优势减弱，关注糖厂制糖比调升可能的利空。需关注原油价下挫的影响。

国内现货近期表现疲软，终端需求低迷拖累价格，关注市场低吸买盘情况。供给端看，2026/27 榨季糖料种植面积继续扩大，增产预期仍对糖价形成制约，同时关注异常天气对单产带来的影响；另外，5 月进口量同比偏低，配额外进口预报到港量亦有限，虽限制下行空间，但难改弱勢格局。估值方面，当前国产现货及期货价格均已低于生产成本，配额外进口利润仍在但远期收缩对盘面形成支撑。关注外盘上涨带来的提振。

#### 鸡蛋

观点：鸡蛋走货好转，鸡蛋现货止跌上涨，目前鸡蛋供应端尚未完全恢复，产业库存不高，老鸡占比较大，后市现货仍有旺季上涨预期，盘面或维持偏强，转入反应中秋旺季预期。随着老鸡持续延淘和新开产逐步增加，期货合约间或转入近强远弱的正套格局。

行情波动原因：现货止跌企稳，市场对后市中秋旺季存在较强上涨预期，昨日鸡蛋期货近月表现偏强，期货合约间转入近强远弱格局。

未来看法：昨日鸡蛋现货小幅上涨，走货尚可，库存下降，根据卓创资讯数据，截止 7 月 1 日粉蛋均价 3.86 元/斤，红蛋均价 4.03 元/斤。当前蛋鸡养殖利润仍为历史同时期

<p>最高水平。</p> <p>6月供应环比恢复，梅雨季鸡蛋消费转弱，近期现货价格持续下跌后，悲观情绪释放，走货好转，鸡蛋现货或逐步企稳。消费端偏弱，投机需求增加：梅雨湿热天气致鸡蛋存储难度增加，市场大码蛋较多，质量问题突出，猪肉和蔬菜等替代品价格偏弱抑制鸡蛋消费，鸡蛋需求较弱，不过近期冷库开始存库，支撑鸡蛋需求。供应端恢复增加，新鸡开产水平增加，老鸡利润较高，近期淘汰略有加快，但淘汰鸡价格整体稳定，市场淘汰出栏量有限。但近期蛋价下跌，尚不足以说明供应达到较高水平，当前蛋价绝对水平仍处于偏高水平，预计蛋鸡存栏基数仍或偏低。</p>
<p><b>苹果</b></p> <p>未来观点：主力合约或震荡运行。</p> <p>行情波动原因：当前旧季库存现货出库压力不大，部分好货需求偏强，盘面震荡运行。晚熟富士出库期。山东产区：栖霞80#一二级价格3.25元/斤。蓬莱80#一二级3.25元/斤。西部产区：洛川70#半商品价格3.75元/斤；甘肃静宁产区晚富士75#以上价格6.00元/斤（来源：Mysteel）。</p> <p>旧季苹果现货整体平稳，优质货源价格具备支撑，产区客商采购意愿边际回暖。当前库存步入出库后期，应季鲜果持续分流终端需求，走货节奏有所放缓，后续需求与价格走势仍需观察；近期早熟苹果零星上市，价格较上年同期回落。</p> <p>新季苹果套袋基本结束，生产预期好于上年。卓创资讯6月26日测算数据显示，结合主产区套袋量及幼果果径表现，预计2026年全国苹果总产量约4011.68万吨，同比增幅约17.18%。近期产区天气整体适宜，局部零星冰雹影响范围有限，未对整体生产造成实质冲击。</p> <p>整体来看，旧季供需偏弱格局暂未改变，新季生长端暂无实质利空扰动，短期期现货价格大概率延续震荡偏弱走势，后市需重点关注产区天气与现货走货进展。</p>
<p><b>玉米</b></p> <p>可围绕持仓成本差异，布局新作玉米1-5合约反套交易。</p> <p>行情波动原因：国内玉米现货价格涨跌互现，盘面震荡走势。东北产区价格以稳为主，华北地区企业看量调价，整体上价格走势偏强。山东晨间深加工7月1日到货车辆184车，较昨日增加34车。黑龙江晨间深加工7月1日到货车辆332车，较昨日减少34车。</p> <p>未来看法：</p> <p>短期来看，国内玉米市场受新季小麦集中上市、丰产预期及芽麦饲用替代增加影响，叠加进口玉米拍卖与政策粮持续投放，饲用需求被明显挤占，价格大幅上行阻力显著，整体承压运行。与此同时，贸易商建仓成本与新季玉米种植成本抬升为价格提供下方支撑，使得玉米呈现上有压力、下有支撑的宽幅震荡格局。</p>
<p><b>红枣</b></p> <p>未来观点：当前维持震荡运行观点。</p> <p>行情波动原因：中国天气网预报，7月份新疆部分产区高温预报有所缓解，盘面走弱。产区方面：产区价格稳定。阿克苏地区成交均价5.15元/公斤；阿拉尔成交均价5.5元/斤；喀什地区成交均价6.5元/公斤（来源：Mysteel）。</p> <p>销区方面：6月30日河北崔尔庄市场停车区到货5车，市场到货成品等外均有，客商按需采购成交一般。7月1日河北市场价格稳定，特级红枣价格8.92元/公斤、一级7.8元/公斤、二级6.8元/公斤、三级5.5元/公斤。（来源：Mysteel）</p> <p>截止到7月1日，红枣仓单数量8132张；有效预报223张。（来源：郑州商品交易所）</p> <p>红枣供强需弱的格局延续，现货价格整体平稳，未出现明显波动。当前市场目光高度聚焦新季红枣生长态势与产区天气变化。新疆主产区红枣目前已陆续进入二、三茬花的坐</p>

果及幼果阶段。二三茬果是全年产量的核心组成部分，坐果及生长情况直接决定最终产量水平。根据中国天气网预报显示 7 月 1 日气象预报，新疆红枣核心主产区高温态势呈现分化：阿拉尔（含 11 团、13 团）未来 5 天仍将受较强高温天气影响，阿克苏（涵盖阿克苏市、温宿县、阿瓦提县）、图木舒克、喀什等其余主产区高温强度均有所回落。当前阿拉尔产区二茬果生长节奏偏缓，果径处于绿豆至花生米大小的幼果发育阶段，持续高温天气引发生理落果的概率相对偏高；其余主产区若气温维持当前水平，高温对坐果进程的整体影响有限。整体而言，短期市场核心矛盾仍是高库存与弱需求，现货价格上行阻力重重；远月行情主要围绕产区天气博弈，极端天气催生的减产预期，或将成为阶段性行情的核心驱动因素。后续需持续跟踪枣树生长情况、库存去化节奏及终端需求变化。

### 生猪

综合来看，市场情绪好转，供应端压力降低，现货价格有望继续上行，继续关注近月合约低多机会。

行情波动原因：现货价格继续上涨，但市场情绪有所转弱，预计现货价格涨幅趋缓。

未来观点：

近期肥猪价格快速上涨，带动肥标价差逆季节性快速走扩，反映社会猪源存栏较低。规模企业受现金流压力和政策端要求仍处于去库阶段，近期涌益和卓创样本生猪出栏均重均有明显下滑，规模企业活体库存压力正在降低。需求端受高温等天气影响有所回落，但整体幅度不大。

## 能源化工

### 原油

随着霍尔木兹海峡陆续通航，地缘溢价兑现接近尾声。原油短期或将获得支撑，一是供给恢复仍需时间，伊拉克等国产能爬坡较慢；二是美伊谈判细节问题仍存，容易引发地缘溢价回升；三是旺季需求将至，市场缺口仍存。但长期来看，OPEC+宣布 7 月产量继续保持增长，该组织已连续多次上调产量配额，意图弥补前期因减产和地缘冲突造成的供应缺失，未来将加速向市场释放新的供给；此前高油价有效激活了美油生产商的资本开支，页岩油产量稳步攀升，进一步充实了全球供应端；美国多项经济指标透露出经济衰退的风险，若石油需求因经济下行而萎缩，叠加供给增加，市场可能供大于求，从而对油价形成长期压制。整体看，短期市场逐步转向交易现实偏紧，油价或有反弹空间。但需要注意的是，国内库存压力依旧较大，内弱外强可能还将持续。

美国至 6 月 26 日当周 EIA 战略石油储备库存-553.6 万桶，前值-906 万桶。据伊朗官方通讯社 Shana：伊朗准备向除以色列以外的所有国家出售石油。据 AXIOS 网站：美国在多哈谈判中试图劝说伊朗放弃霍尔木兹海峡“通行收费”机制。美伊双方同意继续深化和谈，叠加海峡逐渐开放，供应缺口正在修复，国际油价下跌。NYMEX 原油期货 08 合约 68.58 跌 0.92 美元/桶，环比-1.32%；ICE 布油期货换月 09 合约 71.57 跌 1.38 美元/桶，环比-1.89%。中国 INE 原油期货 2608 合约跌 1.7 至 460.4 元/桶，夜盘跌 15.8 至 444.6 元/桶。

### 燃料油

短期高硫现实供需紧平衡、发电需求托底，后续重点跟踪美伊谈判反复博弈下的海峡通航、俄复产与炼厂开工节奏。

布伦特回落至 72 美元以下，油价持续偏弱，地缘关注点为美国和伊朗进行的谈判，谈判聚焦霍尔木兹海峡的通航及对伊朗的财政激励措施，地缘继续降温。昨晚沃什讲话坚定维护美联储 2% 的通胀目标，沃什表示：任何期待美联储采取宽松货币政策的人都将“感到失望”，重申通胀目标外，不会过多透露自己对货币政策或经济前景的看法。接

下来美国非农将是市场判断美联储的焦点，预估油价仍在地缘与金融影响下反复博弈，当前重点在供应恢复的速度，油价震荡寻底。燃料油整体跟随原油震荡，表现偏弱，当前焦点将集中在供应端，现实偏紧但边际改善。需求端多空交织，中东夏季发电旺季支撑高硫刚需，船用低硫燃料油即期装船供应偏紧。

### 塑料

观点：近期地缘政治形势可能会成为影响聚烯烃价格的主要因素，短期盘面情绪性偏弱，长期仍需要关注谈判进展、原油供应恢复节奏以及上游提负荷的节奏。但是美伊局势仍然不稳定，可能会引发市场对于和平能否真正实现产生担忧，预计可能会有情绪性反弹，不建议对盘面价格看的太空。

行情波动原因：短期美伊达成协议，原油供应问题可能会解决，市场情绪性偏弱。但是当前价格已经相对偏低，继续大幅下跌的概率不是很大。

未来看法：长期仍需要关注谈判进展、原油供应恢复节奏以及上游提负荷的节奏。

现货价格震荡，华东 PP 拉丝价格 7850 元/吨，较前一交易日价格降 40 元/吨；华东基差 09+650 元/吨，基差较前一交易日震荡走强；华北 LL 价格 7050 元/吨，较前一交易日价格降 50 元/吨，华北基差报价 09+240 元/吨，基差较前一交易日震荡走强。（数据来源：隆众资讯）。

### 橡胶

受原料供应增加影响成本端走弱，7 月中上旬上方继续承压明显，短期可逢反弹关注卖看涨；但受中长期仍偏多的预期下方下跌空间或有限，短期谨慎追空，关注中长期买入机会，谨慎宏观方面风险。

受上游加工利润好转影响，工厂采购原料积极，泰国原料价格继续反弹，但在当前供应环比转好，且受未来欧洲相关税率问题影响，需求仍存走弱预期，上方压力仍存，昨日盘面震荡走弱，夜盘持续偏弱。盘后现货买盘积极性尚可，关注原料产出、天气及下游开工情况。

### 合成橡胶

成本端继续承压，能源价格波动风险仍在，当前价格宜观望。

据隆众资讯，昨日中石化华东丁二烯出厂价稳定 9000 元/吨，丁二烯前期停车装置 7 月份有复产预期，市场成交不佳，现货价格走弱；合成受成本下跌及贸易卖盘积极影响，现货价格下跌，盘面震荡走弱，继续关注能源价格、装置变化及下游需求变化。

### 甲醇

观点：美伊和解的消息引发市场担忧，后期甲醇供应可能会恢复正常。甲醇近期自身供需状况变化不大，仍然偏紧张状态，港口液体化工库存已经降至低位，多空因素交织。当前价位已经相对偏低，建议不宜过分看空。

行情波动原因：美伊达成协议的消息导致市场心态偏弱，但是甲醇自身库存较低，经过前几天的下跌以后，继续下跌的动能不足，短期转入偏弱震荡思路。

未来看法：目前中东甲醇生产装置逐步恢复正常，如果后期发运正常，可能会缓解国内甲醇供应紧张的情况。

甲醇现货价格震荡，太仓甲醇现货报价 2620，较前一交易日价格降 110 元/吨，基差报价 09+220 元/吨，基差震荡走弱。内地市场部分地区现货价格震荡，鲁南甲醇现货 2440 元/吨，较前一交易日价格降 40 元/吨，河南甲醇现货价格 2380 元/吨，较前一交易日价格降 30 元/吨。（数据来源：隆众资讯）

我们认为甲醇供应扰动可能有比较大的不确定性，需要关注港口库存去库情况以及伊朗甲醇供应。伊朗周边地缘政治扰动是影响行情的主要因素，短期建议偏弱震荡思路对待。但是如果伊朗周边局势出现反复，可能会导致甲醇行情再起波澜，会有反弹机会。

<b>烧碱</b>
从现货层面来看，山东、江苏氯碱现货价格均有转弱迹象，氯碱综合利润维持低位。山东氯碱工厂送氧化铝企业液碱数量维持1万吨以上水平且山东地区有大型氯碱装置复产。从期现价差来看期货09合约升水山东现货、浙江现货。现货市场影响期货价格，暂且保持震荡偏空思路对待。
现货市场方面：根据隆众资讯数据，山东地区32%碱最低出厂价格下跌16元/吨，市场均价下跌28元/吨，50%碱最低出厂价格下跌40元/吨，市场均价下跌20元/吨。氧化铝企业液碱采购价格下调31元/吨1844元/吨，收货量下滑至1.1万吨附近。液氯价格稳定至100元/吨，明日价格将下滑。烧碱仓单数量598张，仓单数量增长10张，陕西西北元厂库增加40张50%碱仓单，山东地区注销30张32%碱仓单。山东地区现货价格有转弱趋势。期货市场方面：烧碱期货09合约呈现单边下跌态势，09合约出现较为明显的空头增仓情况，多头被动跟进。近月07合约下跌幅度较大。现货市场对烧碱期货的影响较大。
<b>沥青</b>
沥青处于季节性的淡季，刚需支撑，因当前低产量，沥青维持去库，基本面无强驱动，单边将跟随油价重回震荡。
布伦特回落至72美元以下，油价持续偏弱，地缘关注点为美国和伊朗进行的谈判，谈判聚焦霍尔木兹海峡的通航及对伊朗的财政激励措施，地缘继续降温。昨晚沃什讲话坚定维护美联储2%的通胀目标，沃什表示：任何期待美联储采取宽松货币政策的人都将“感到失望”，重申通胀目标外，不会过多透露自己对货币政策或经济前景的看法。接下来美国非农将是市场判断美联储的焦点，预估油价仍在地缘与金融影响下反复博弈，当前重点在供应恢复的速度，油价震荡寻底。炼厂维持沥青低产量，炼厂利润修复，霍尔木兹海峡开放预期大幅缓解原料紧张预期，沥青现实偏强，预期弱，昨日沥青期货上涨修复基差。
<b>PVC</b>
观点：部分地区累库且下游需求偏差导致市场情绪偏差，但是价格已经相对较低，烧碱也弱势的情况下，部分上游的氯碱综合利润已经很差，后期有降负的可能性，而且内蒙地区电价有上涨预期，导致部分电石企业降负，PVC电石法成本抬升，短期不建议看的太空。
行情波动原因：内蒙电价上涨消息引发市场对成本抬升的担忧，再加上部分电石企业可能会降负荷，导致电石供应紧张，电石价格上涨，市场心态略微转好。但是盘面仍然反应库存压力大等偏弱的基本面，价格继续下跌。
未来看法：PVC目前影响行情的核心因素是内蒙电价上涨可能会导致电石法PVC成本上升，而且部分企业可能会减产，需要关注事态进展。长期来看，PVC的基本面应该是有改善的，如果给到比较低的价格，可以考虑少量买入。
PVC现货价格震荡，华东电石法库提4300元/吨，较前一交易日价格稳定；乙烯法4600元/吨，较前日价格稳定；华北电石法4370元/吨，较前一交易日价格涨20元/吨；华南电石法4480元/吨，较前一交易日价格稳定。（数据来源：隆众资讯）
我们认为PVC核心的供需矛盾是库存比较高，但是当前的价格已经略微偏低，上游部分装置亏损较多。中长期来讲，PVC基本面已经略微改善，烧碱的弱势给不了PVC太多利润支撑，PVC估值低点理论上相较去年应该抬升，我们建议不要过分看空，短期大概率继续震荡偏弱思路。
<b>聚酯产业链</b>

**观点：**油价窄幅波动，聚酯需求低迷，整体震荡偏弱。操作上可考虑空 TA 多 PX，空 TA 多 PF，多 TA 空 PR。

**波动原因：**国际油价下跌，叠加聚酯端延续减产，消费低迷，聚酯链整体偏弱运行。

**未来看法：**地缘局势焦灼，不过原油整体仍表现偏弱。从基本面看，国内福化、威廉 PX 装置检修，7 月负荷下滑，国内供应下降，PTA 检修同样较多，同时下游聚酯需求表现相对低迷，PXN 有所走弱。PTA 方面，国内装置检修推进，供应再度下滑，虽然下游聚酯开工未有提升，但整体仍维持去库通道，产业基本面支撑仍偏强，加工费维持高位。乙二醇方面，7 月国内检修装置仍然较多，且进口短期难以快速恢复，整体延续去库周期，对价格形成一定支撑。但海峡通航后，到港量存在恢复预期，中期供应压力仍在。短纤方面，产销短暂放量后再度走弱，加工费整体修复乏力。瓶片供需格局偏弱，加工费持续压缩，绝对价格整体跟随原料波动。

### 液化石油气

当前国内 LPG 港口及炼厂库存均处于历史偏低水平，可流通现货资源有限，短期供应偏紧的现实对价格形成直接支撑；与此同时，海湾主要产油国（如沙特、阿联酋）的 LPG 新增产能多处于建设或爬坡阶段，从项目投产到实际出口放量仍需数月时间，短期内难以有效增加对华或全球市场的供应。在低库存“硬约束”与增产“时间差”的双重作用下，LPG 短期供需错配格局难以快速扭转，价格具备明确的抗跌支撑。

上游装置中，近两日，盛虹石化、海南炼厂陆续进入全厂检修，全停后预计液化气商品量损失约 3400 吨/日（含丁烷）。下游深加工装置中，暂无新增开停工企业，烯烃碳四需求平稳；烷烃深加工装置中，华南某 PDH 装置因故停工、华东一套 PDH 检修，烷烃深加工需求降量。全国液化气估价 5040 元/吨，较上一工作日涨 3 元/吨。民用气市场，炼厂价格涨跌互现，而码头进口价格重心明显下滑。今日华中炼厂依托量紧价格强势推涨，西北价格稳中零星小涨，而西南则零星下滑。山东稳中个别高位补跌；华南稳中仅个别下调，但 7 月进口成本大幅走跌持续施压，进口码头成交重心下移，炼厂出货不畅。华东市场同样受到进口价格走跌冲击，价格重心跟随下滑。醚后碳四市场，主销区山东市场继续稳中推涨，西部地区稳中亦有零星上扬，市场氛围温和，加之后续部分检修装置计划重启，需求预期向好，对价格形成一定支撑，其余地区则均以守稳运行。

### 胶版印刷纸

**盘面逻辑与观点：**受行业供应压力增大、市场竞争激烈，以及成本持续承压影响，周内纸机停机及转产情况仍在增多，行业产能利用率继续下滑，产量环比延续缩减。但行业高库存仍有待消化，市场现货货源供应仍持续充裕。淡季预期叠加工厂转产，市场相对悲观跟随商品预期下跌，但成本端支撑下盘面或将维持震荡偏强盘整。重点关注涨价落实情况。

**产业链：**据悉，受化工、能源、物流运输等成本的影响，企业的综合运营压力持续加大，多家文化纸厂宣布上调文化纸价格，涨幅 200 元。

### 纸浆

**盘面逻辑及观点：**弱现实主导下盘面多空博弈加剧，随着盘面下探估值来到低位，多头加仓空头减仓盘面止跌反弹。当下针叶高库存弱需求的现实端压力和成本及能源压力下海外浆厂陆续减停产仍是现在市场博弈的重点。国内基本面企稳下叠加估值处于历史低位，对纸浆现货及盘面价格形成支撑，但 3 月外盘主动降价叠加人民币升值导致远期（6-7 月）进口成本下移，远月仓单注册成本同步降低，进而压制盘面上方空间。后续重点关注总港口库存情况。现实端压力仍为市场重点交易逻辑，叠加仓单成本下移，旺季转淡季时间节点下盘面预期维持震荡盘整，近月合约后续仍建议逢高做空为主或尝试累沽类/卖看涨策略。

产业链：现货持稳。
<b>原木</b>
盘面逻辑：近两周日照港原木周均到船仅 4.5 条，相较 5 月周均 6.5 条的到船规模明显回落，整体到货量下滑带动港口库存稳步去化；前期中高考停工管控完全结束，工地与木方加工厂恢复常态化开锯，5.9 米小 A 适配主流建筑木方加工需求，下游刚需提货量较前期小幅改善，成交活跃度环比提升，为规格涨价提供需求支撑。整体预期盘面仍维持一定偏弱震荡水平。
基本面：现货持稳。据木联调研，2026 年 6 月，新西兰原木离港船只约 44 条，月环比减少 3 条，总发货量约 180.8 万方，较 5 月 175.4 万方增加 5.4 万方。其中，32 条船直接发往中国，发货量约 122.9 万方，占比 68%，较 5 月 142.9 万方减少 20.0 万方。
<b>尿素</b>
潜在利多因素依旧存在，但更为现实的是未来的利多预期近期难以落地，现货市场疲软。叠加整体化工品期货价格下跌，尿素期货短期承压。
现货市场方面：全国尿素市场价格阴跌。尿素工厂报价稳中有跌，新单成交量进一步萎缩，市场需求不足问题进一步显现，贸易商报价倒挂工厂报价，且影响面积逐步扩大。尿素期货方面：尿素期货呈现震荡下行态势。现货市场的疲软导致期货上行动力不足，整体化工期货的下跌导致空头主动增仓打压期货价格。

**中泰期货分析师团队：**

板块	品种	分析师	从业资格号	交易咨询从业证书号
宏观金融	宏观、股指期货、国债期货	李荣凯	F3012937	Z0015266
软商品	棉花、白糖	陈乔	F0310227	Z0015805
生鲜品	苹果、鸡蛋、生猪、红枣	侯广铭	F3059865	Z0013117
		梁作盼	F3048593	Z0015589
		朱殿霄	F3079229	Z0018269
黑色	螺矿、煤焦、铁合金、玻璃、纯碱	裴红彬	F0286311	Z0010786
		张林	F0243334	Z0000866
		董雪珊	F3075616	Z0018025
		刘田莉	F03091763	Z0019907
		于小栋	F3081787	Z0019360
有色和新材料	沪铜、沪锌、沪铅、工业硅、多晶硅、碳酸锂	安冉	F3049294	Z0017020
		王海聪	F03101206	Z0022465
		王竣冬	F3024685	Z0013759
能源化工	原油、燃料油、塑料、橡胶、甲醇、PVC、纸浆、液化石油气、尿素合成橡胶、烧碱、沥青、聚酯产业链、胶版印刷纸	娄载亮	F0278872	Z0010402
		芦瑞	F3013255	Z0013570
		张晓军	F3037698	Z0020721
		郭庆	F3049926	Z0016007
		高萍	F3002581	Z0012806
		李佩昆	F03091778	Z0020611
		肖海明	F3075626	Z0018001
	杨心宇	F03118311	Z0022743	

**免责声明：**

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。