

【中信期货农业（板块策略）】

宏观利空冲击，软商品品种整体下跌

——周度策略报告20260628

中信期货研究所 农业组

李青

从业资格号：F3056728
投资咨询号：Z0014122

魏宇

从业资格号：F03114822
投资咨询号：Z0022428

王聪颖

从业资格号：F0254714
投资咨询号：Z0002180

刘丽芳

从业资格号：F03110661
投资咨询号：Z0022137

吴静雯

从业资格号：F3083970
投资咨询号：Z0016293

李艺华

从业资格号：F03086449
投资咨询号：Z0019380

程也

从业资格号：F03087739
投资咨询号：Z0019480

周重廷

从业资格号：F03093821
投资咨询号：Z0020578

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。





农业板块品种期货近期走势

板块	品种	2026/6/26	周涨跌幅	过去一个月走势	板块	品种	2026/6/26	周涨跌幅	过去一个月走势
油脂油料	棕榈油主力	9315	0.2%		软商品	沪胶主力	16530	-7.1%	
	豆油主力	8441	1.1%			20号胶主力	14225	-8.1%	
	菜油主力	9660	-0.3%			合成胶主力	11810	-8.8%	
	豆粕主力	2974	1.1%			棉花主力	15705	-1.9%	
	菜粕主力	2305	0.8%			白糖主力	5219	-1.9%	
	美豆主力	1155	1.1%			纸浆主力	4616	-5.1%	
饲料养殖	生猪主力	11935	2.4%			双胶纸主力	3852	-2.0%	
	玉米主力	2323	-0.3%			原木主力	817	1.3%	

单位：美豆：美分/蒲式耳；原木：元/方；其他：元/吨

- 上周，传统农产品与软商品之间的强弱格局发生扭转。油脂油料及饲料养殖板块整体持稳震荡，而软商品则普遍下跌且跌幅较大，其中橡胶、棉花、白糖均跌破前期预期的波动区间下沿。促成此轮下跌的主要原因在于，美元持续升值对大宗商品价格形成整体压制，宏观层面的利空情绪逐渐向软商品板块传导；此外，由于橡胶、棉花前期仍处于价格高位区间，因此在本轮调整中跌幅更为显著。
- 往后看，各品种的基本面供需格局预期并未发生实质性扭转。一方面，美豆、豆粕、玉米、白糖及生猪在当前供应依然充裕，尽管远端存在供需向好预期，但实际改善幅度仍有待观察，整体行情预计将延续震荡走势；另一方面，油脂、棉花及橡胶在当年度或下一年度的供需存在收紧预期，价格重心整体偏向震荡上行，前期涨幅过大后虽有技术性调整需求，但回调后的偏多逻辑并未改变。林浆纸过剩未改，仍然弱势难改。
- 风险因素：宏观超预期变动，供需超预期变动。

数据来源：Wind 钢联 中信期货研究所



贵金属

ID:10003834



有色

ID:10003831



化工

ID:10003832



黑色

ID:10003830



农产品

ID:10003827



- 近期，所有板块均走跌，农产品板块也同属此列。最近一周，中信农产品指数下跌 0.11%。

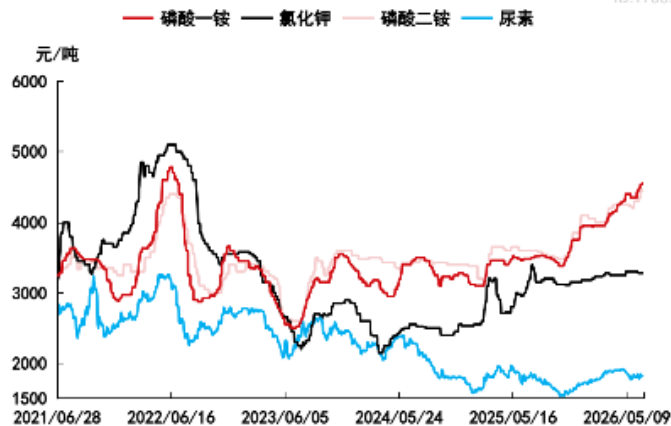
数据来源：Wind, 卓创资讯, 中信期货研究所

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。



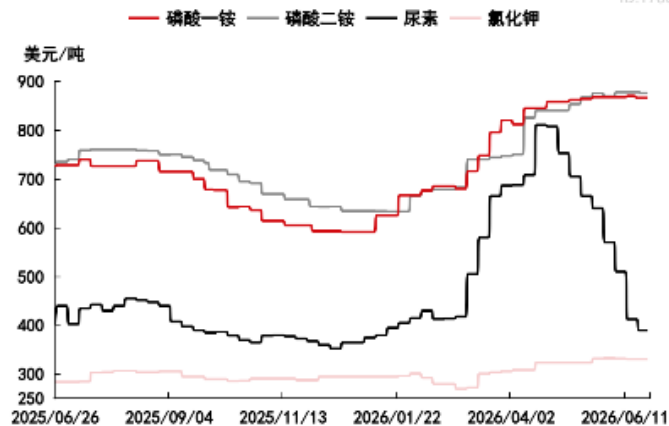
国内化肥价格变化

ID:17005631



国际化肥价格变化

ID:17005636



- 随着美伊局势偏向缓和变化，海外尿素价格持续走弱，目前已经回到美伊冲突爆发前价格。磷肥价格依旧处于高位。（隆众数据）

数据来源：Wind，隆众资讯，中信期货研究所



风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。



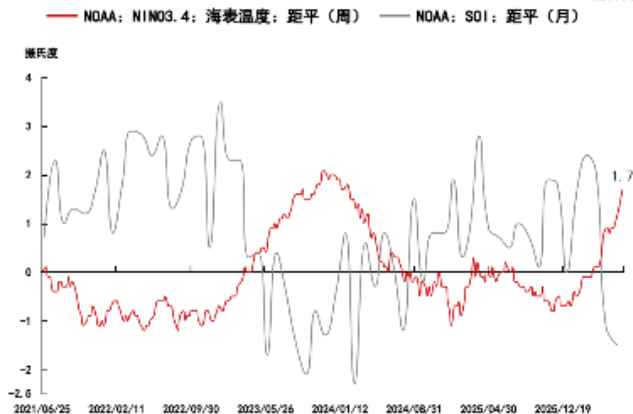
厄尔尼诺指数

ID:16002530



厄尔尼诺指数与南方涛动指数

ID:17006127



- 周频数据来看，截止6月5日，NINO3.4指标继续升高至1.7的水平。NINO指数上升较快。
- NINO3.4指数5月到达0.5，进入厄尔尼诺气候现象。ENSO指标4月大幅下降至-1.1，从气压情况看，支持厄尔尼诺的形成。
- （以上数据来源NOAA，万得）

数据来源：万得，中信期货研究所

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

2.1、农业板块综合性策略参考



品种	策略类型	策略推荐	品种逻辑	风险因素
豆油	单边	观望	美豆油仍紧密联动原油节奏，周初中东局势缓和、霍尔木兹油轮放行致油价崩跌拖累豆油走低，随后阿曼货船遇袭引发油价反弹，豆油跟涨，油粕套利亦短暂支撑。出口销售偏弱。后市随原油高位震荡及印尼B50政策提振植物油生柴需求，豆油预计震荡为主，但需警惕原油再次回调及美豆丰产压制。关注海关对进口大豆的抽查情况，如果供应效率放缓，可能带来短期支撑，淡季需求相对稳定，预计维持区间震荡。（信息来源：汇易网，上海钢联等） 展望：豆油震荡，继续关注地缘局势，原油波动，替代品油脂的联动影响。期权策略暂时建议观望。	地缘风险、贸易关系、南美天气，生柴需求、原油价格等给油脂市场带来波动风险
	套利	暂无推荐		
	套保	暂无推荐		
	期权	观望		
棕榈油	单边	逢低买入	马棕油受原油重挫削弱生柴吸引力、CBOT豆油走弱及令吉升值三重打压；下方有6月1-25日出口环比增10.6%及印尼即将实施B50强制掺混支撑限制跌幅。印尼能源部表示政府已颁布法规，自7月1日起实施B50生物柴油强制令，并给予零售商三个月的过渡期。后市关注月度产量和出口数据及原油走向——若原油企稳、增产不及预期等情况，预计跌幅有限；若产地增产超预期叠加原油再跌，仍有测试下方支撑可能。（信息来源：汇易网，上海钢联等） 展望：棕榈油震荡，短期关注地缘及原油价格运行水平；或可关注充分回调后低多机会。在B50政策预期以及厄尔尼诺气候切换的预期下，预计棕榈油走势宽幅震荡。期权策略短期可以考虑牛市看涨价差。	地缘风险、贸易关系、南美天气，生柴需求、原油价格等给油脂市场带来波动风险
	套利	暂无推荐		
	套保	暂无推荐		
	期权	牛市看涨价差		
菜油	单边	逢低买入	ICE油菜籽窄幅震荡，周初超卖反弹后被原油下跌拖累，随后油价反弹带动微涨。自身缺乏新题材，加元略贬提供微弱支撑。市场等待加拿大统计局播种面积报告及6月30日USDA报告。后市料跟随CBOT大豆/豆油及原油方向波动，短期受制于丰产预期和季节性压力预计震荡。国产菜籽方面，市场顾虑今年存在一定的减产情况，终端贸易商有一定惜售待涨心态，对市场情绪带来一定提振效果。另一方面市场关注澳洲菜籽进口采购情况，如果两国菜籽贸易自由度扩大，供应多元化趋势下，菜油与其他油脂比价关系将会重构。（信息来源：汇易网，上海钢联等） 展望：菜油震荡。继续关注核心产区天气和印尼生柴政策影响。期权策略建议观望。	地缘风险、贸易关系、南美天气，生柴需求、原油价格等给油脂市场带来波动风险
	套利	暂无推荐		
	套保	暂无推荐		
	期权	观望		

数据来源：Wind 我的农产品网 MPOB 中信期货研究所

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。



2.1、农业板块综合性策略参考

品种	策略类型	策略推荐	品种逻辑	风险因素
豆粕	单边	观望	据钢联数据，2026年6月26日，豆粕主力合约收盘价2974元/吨，环比变化+32元/吨或+1.09%，同比变化38元/吨或1.2943%。国际方面，美伊局势向好，原油价格大跌，拖累美豆盘面。美豆新作播种顺利，目前天气正常，7-8月天气仍需关注。南美豆出口高峰期。全球大豆供应充足。下周USDA将公布面积终值报告和库存报告，预计面积或高于3月意向报告，压制美豆。市场预期中国采购美豆新作，对美豆盘面形成支撑。预计美豆维持1110-1160美分/蒲震荡。等待重要报告落地给与指引。国内方面，M2609下方有成本支撑，重心小幅抬升，但供应宽松限制涨幅。豆粕市场依然处于“弱现实，强预期”局面。现货市场，南美豆到港高峰，油厂大豆、豆粕累库，基差弱势。但下游养殖连续亏损，饲料养殖企业补库意愿不足，普遍采用“随用随采”策略，现货成交清淡。预计豆粕维持震荡。 展望：豆粕震荡。卖出看跌期权。美联储加息预期仍存，美豆产区天气好转，面积终值报告或上调美豆面积。市场预期美豆出口好转。国内供应压力增长，豆粕累库。多空交织，盘面延续区间震荡。	南美丰产压力，中国采购美豆，大豆拍储，美伊冲突缓和，宏观趋紧
	套利	暂无推荐		
	套保	暂无推荐		
	期权	卖出看跌期权		
菜粕	单边	观望	本周，据钢联数据，2026年6月26日，菜粕主力合约收盘价2305元/吨，环比变化+19元/吨或+0.83%，同比变化-245元/吨或-9.6078%。菜粕方面，加拿大产区天气持续改善，新季菜籽生长风险缓解，外盘成本支撑力度薄弱。供给端，现货库存压力不大，但远月供应压力累积。近期中加菜籽到港整体通畅，沿海油厂开机率稳步抬升，压榨产出持续增加；与此同时，市场预期加拿大菜籽已恢复对迪拜装运，且存在澳大利亚菜籽到港迪拜的情况，后续进口菜粕到港量有望进一步增加。受远期全国菜粕累库预期升温压制，期货盘面承压运行，上行空间受到明显制约。需求端，今年水产旺季成色明显不足，受投苗量偏低、养殖利润不佳及部分地区天气扰动等因素影响，菜粕核心消费增量大幅不及市场前期预期，需求端对价格的拉动作用较为有限。综合供需与盘面逻辑来看，短期市场多空博弈均衡，菜粕盘面延续震荡。 展望：菜粕震荡。观望，期权双卖入场。中东局势反复，菜籽进口预增，下游需求一般。	南美丰产压力，中国采购美豆，大豆拍储，美伊冲突缓和，宏观趋紧
	套利	暂无推荐		
	套保	暂无推荐		
	期权	期权双卖		

数据来源：Wind 我的农产品网 MPOB 中信期货研究所

风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。



中信期货
CITIC Futures

2.2、农业板块综合性策略参考

品种	策略类型	策略推荐	品种逻辑	风险因素
玉米	单边	短期观望，中期背靠成本试多	本周国内玉米市场价格整体呈现震荡格局。上游方面，根据钢联，全国售粮进度97%，余粮销售收尾。东北贸易商虽有积极出货意愿，但下游谨慎的采购心态制约了玉米的流通量；华北地区贸易商购销重心目前在新麦，逢高出货为主，但市场需求偏弱压制涨价空间。当前供应节奏更多取决于贸易商，因余粮见底+建仓成本偏高，港口价格持续倒挂，集港量持续偏低，多数贸易商处于亏损状态，顺价销售机会较少，出货积极性一般。下游方面，饲用端，养殖利润持续不佳，亏损抑制建库积极性，企业以滚动补库维持刚需为主，但由于小麦-玉米价差较低，饲料企业正积极建立小麦库存。深加工端，深加工企业仍保持亏损，库存量安全，采购积极性不高，企业主要靠合同粮和拍卖粮维持生产，价格则处在“车多价跌，车少价涨”的震荡行情中。替代方面，当前替代压力持续偏强。新麦陆续上市，全国麦收基本收尾，饲料企业采购低价芽麦替代玉米，同时陈化稻谷也在持续投放中，持续压制玉米需求。应持续关注新麦大量上市后的替代压力，陈化和进口玉米拍卖进展以及未来需求端表现。 展望：震荡。新麦大量上市、定向稻谷持续投放、进口玉米拍卖常态化以及疲软的需求，共同构成玉米价格上涨的上方压力。但在成本及政策托底的支撑下，内盘价格预计仍震荡运行。	天气异动，芽麦比例超预期，陈化稻谷拍卖量超预期，需求超预期，持粮主体心态扰动等
	套利	暂无推荐		
	套保	暂无推荐		
	期权	暂无推荐		
生猪	单边	短期预计反弹，空单离场	短期来看，集团场降重，散户增重，生猪肥标价差扩大，散户惜售情绪增加，情绪上带动盘面止跌反弹。但是近期仔猪价格仍在下跌，年初仔猪数量未见明显下降，因此三季度生猪供应压力仍存。长期来看，去产能仍在进行中，目前累计去化幅度不足，而2026年母猪单产继续提升，预计周期拐点推迟至2026年四季度兑现，且周期起步节奏或较为温和。需继续关注仔猪出生量对周期拐点的印证，以及后续母猪的减产速度。 展望：震荡。短期看，高肥标价差吸引散户压栏，出栏节奏暂时放缓，但库存后置，供应压力仍在。三季度因行业生产效率提高，母猪去化幅度不足，理论出栏量仍在高位，产业端可逢高进行卖出套期保值，场内期权可以关注卖出虚值看涨。长期看，目前母猪数量累计降幅有限，单产仍在提高，预计猪周期拐点推迟至四季度出现，并且远月新周期启动节奏预计较为温和，可以关注反套策略。	养殖情绪、疫情、政策
	套利	反套策略		
	套保	逢高卖出套保		
	期权	卖出虚值看涨期权		

2.3、农业板块综合性策略参考



品种	策略类型	策略推荐	品种逻辑	风险因素
沪胶及20号胶	单边	观望	<p>胶价上周四遭遇年内最剧烈的单日回调，RU单日便跌光过去两个月的全部上涨成果，NR价格直接打回一个月前的低位。我们认为本轮下跌本就在预期之中，只是恐慌情绪进一步放大了下跌幅度。直接导火索依然来自宏观层面：近期大宗商品整体持续走弱，商品指数已连跌近三周。但天胶作为强宏观关联品种，则是由于上游原料价格始终居高不下，以及市场资金持续聚焦NR交割品的结构性矛盾，几乎全靠NR一己之力扛住了下行压力。但近期，随着产地物候条件转好，原料产出逐步放量，上游胶水价格已连续六日回落，成本端的托底力道明显弱化。与此同时，下游正式步入传统淡季，轮胎企业开工率小幅下调。基本面预期转向“供增需减”的负向格局，此前在商品普跌中硬扛住的天胶盘面，此时也顺势开启补跌行情。与此同时，境外厂库交割的新规也从对于多头情绪造成了直接的冲击。往后来看，我们认为天胶盘面存在反向拖拽原料价格的可能，并走出一定的负反馈行情，多单介入为时尚早，盘面可能并未一步到位，建议短期先关注原料价格变化。</p> <p>展望：震荡偏弱。基本面季节性转弱，建议暂且观望。</p>	宏观大幅波动、需求异动、天气异动
	套利	多RU空NR		
	套保	暂无推荐		
	期权	暂无推荐		
合成橡胶	单边	观望	<p>BR盘面周内延续下跌走势。从整个产业链的价格表现来看，丁二烯继续弱势下行仍是盘面不断收跌的主要原因。虽说BR自身基本面偏中性，即便是供应已经恢复至地缘冲突爆发前的水平，与此同时整体库存仍处于去化状态，但仍挡不住原料端的利空影响。原料端，丁二烯上周市场价格继续下行。中东地区局势和谈推进下，东亚区域原油及下游能化产品未来逐步恢复预期明确，丁二烯市场风险溢价基本消退；下游行业成本压力缓解但生产利润恢复缓慢，需求端缺乏有效提振，叠加主力下游合成橡胶期现货市场不断走弱，场内看跌情绪加重，出货压力下商家报盘持续让利下探，市场行情重心下移，部分终端低价补货缓慢跟进，但备货意愿较低。往后来讲，仍需持续观察丁二烯价格变化。操作上，单边即便尚未看到转势的迹象，但进一步追空暂时或也难见较好的收益，可等待与天胶价差进一步走阔后的阶段性反弹行情。</p> <p>展望：震荡偏弱。基本面支撑不足，但进一步趋势下行的空间也暂时有限。</p>	宏观大幅波动、原料价格大幅波动、天然橡胶大幅波动
	套利	暂无推荐		
	套保	暂无推荐		
	期权	暂无推荐		



风险提示：本报告中发布的观点和信息存在分析可能不够全面的局限性，仅供参考，不构成对任何人的投资建议，您应自主决策。市场有风险，投资需谨慎。

2.4、农业板块综合性策略参考

品种	策略类型	策略推荐	品种逻辑	风险因素
棉花	单边	观望	<p>本周内外棉价均下挫。盘面走低的原因或主要在于宏观氛围转弱，以及棉市自身缺乏新增利多，跟随大宗商品一同下行。海外未来的驱动在天气端，美棉主产区干旱指数持续改善，目前已从3月份的同期高位降至低于去年同期水平，美棉生长优良率也同环比均提高，后续USDA有可能下调弃耕率，那么美棉产量存在上调可能。巴西开始收获，本年度产量受天气影响不大。印度种植进度偏慢，目前累计降雨量偏低，本季风降雨量预计低于同期水平，关注后续天气，棉花单产可能受损，但由于本年度面积预计同比增加，实际减产幅度存在较大变数。因此，海外存在天气炒作题材，但利多利空交织，目前驱动不强，持续观察海外天气及棉花生长情况，月底关注美棉实播面积报告。国内关注天气和需求，新疆关注7月是否有高温现象；下游仍处于淡季，淡转旺一般在8月陆续到来，因天气目前可控叠加消费淡季，内盘同样缺乏明显利多，同时，因本年度紧平衡预期未改，下游成品库存不高，利空驱动也不强。基本面矛盾不大，内外棉价近期跟随宏观波动，处于调整期。操作上暂观望，等待宏观情绪消化，扰动减弱，盘面企稳后再考虑低多。</p> <p>展望：震荡。期货，观望；期权，卖虚值看跌期权。</p>	宏观异动、需求差于预期
	套利	暂无推荐		
	套保	暂无推荐		
	期权	卖虚值看跌期权		
白糖	单边	区间双边交易	<p>短期来看，海外方面，受天气影响巴西中南部5月甘蔗压榨进展放缓，制糖比同比仍偏低，受此影响产糖量同比转跌，但乙醇累计产量仍同比大幅增长。目前糖醇价差仍维持低位正值，6月制糖比存在回暖预期，压制糖价，后续外盘价格或延续震荡格局。未来主要关注点是乙醇价格是否大幅波动，以及制糖比的表现；国内方面，在供应宽松、需求略有恢复但仍相对疲软背景下，伴随进口糖及替代品陆续到港、油价持续下跌，内盘仍将承压。基本面方面，北半球25/26榨季基本结束，印度累计产糖量低于此前预期，但仍同比增产；中、泰两国产量均大超预期，供应宽松。估值与传导逻辑方面，主要关注原油价格：油价持续下跌，叠加糖醇价差持续为正，乙醇生产经济性有所减弱，巴西制糖比或将迎来回暖，有利食糖生产但打压价格。天气方面，厄尔尼诺远期或推动全球食糖供应收紧，成为中长期糖价走强的驱动：南亚季风大幅推迟，印度和泰国均已出现高温干旱现象，但随着22日起季风向北推进，印度主产区干旱或有所缓解，但本季风期累计降水仍明显偏少；巴西中南部4月下旬至今整体降水偏多，均符合厄尔尼诺的影响特征，但对产量的影响仍需观望跟踪。综合来看，内外盘短期均预计震荡，但巴西新季生产仍存变数，需重点跟踪。</p> <p>国内外25/26榨季供应均宽松，巴西新榨季进度较快，正糖醇价差下制糖比回暖预期对食糖价格形成阶段性压力，但在巴西生产成本支撑下，未来外盘仍预计震荡，短期价格参考区间13.5-14.5美分/磅。在油价持续下调、估值支撑松解、宏观层面呈现弱势的背景下，内盘近3日呈现增仓下跌格局，短期价格参考区间为5150-5350元/吨，但考虑到基本面并未出现明显利空因素，预计短期或呈现小幅超跌反弹后低位震荡格局。</p>	原油、化肥价格大幅波动，地缘政治风险，主产国产量，宏观经济波动等
	套利	暂无推荐		
	套保	暂无推荐		
	期权	期权双卖		

2.5、农业板块综合性策略参考

品种	策略类型	策略推荐	品种逻辑	风险因素
纸浆	单边	偏空配置	<p>上周纸浆期货价格再度放量下跌，收盘价创近五年新低。主要受以下利空因素共振影响：一是低价针叶交割品在集中交割及销售压力较大的背景下，需向下寻找阔叶浆作为定价锚点；二是阔叶浆在远端新增装置投产、近端美金价格临时下调及下游纸张开工率持续下降的多重利空叠加下，出现加速下跌迹象；三是针叶浆面临自身供需偏弱及下方支撑坍塌的双重利空；四是期货盘面依旧升水现货，仓单中低价交割品销售困难，持续拖累盘面走弱。以上利空驱动期货持续走低。当然，尽管上述利空主导市场，但在价格持续下跌中也出现了一些积极信号：一方面低价针叶浆的下跌速度已有所放缓且成交回暖，另一方面海外针叶浆厂的减产、停产动作仍在继续。总体而言，当前下行驱动尚未发生根本性扭转，利空仍是主导，但随着价格经历超长时间下跌且绝对价格处于低位，部分有助于平衡供需的因素开始显现，只是尚未达到扭转行情的临界点。预计盘面将维持震荡偏弱走势，近期上方压力位在4800~4850元/吨区间，下方支撑暂不明确，操作端建议前期空头继续持有，若无空单可等待盘面反弹后择机逢高做空。展望：震荡偏弱。针叶供需偏弱，阔叶支撑坍塌，期货震荡偏弱。</p>	宏观大幅波动、美金价大幅波动
	套利	暂无推荐		
	套保	区间高位卖出套保		
	期权	买入看跌期权或卖出看涨期权		
双胶纸	单边	观望	<p>近期双胶纸盘面延续震荡偏弱，6月下旬双胶纸市场疲软格局未改，行业过剩压力持续存在，小型、落后产能出清进程缓慢，不过近期部分纸企主动减产意愿有所上升，供给端存在边际收缩迹象。与此同时，新一轮出版提货陆续放量，部分纸企排产重心向出版订单倾斜，对局部库存去化形成一定带动。近期市场关注点：1) 月底纸企出货价格多数持稳，调价意愿整体不高，维持稳盘走货为主；2) 近期山东、广东、广西等地区多条产线存在转产操作，市场观望情绪有所加重，对后市走向分歧加大；3) 出版订单提货持续推进，部分纸企库存压力有所缓解，但社会面出货表现一般，经销商部分成交价格仍偏商谈，以量换价现象仍在。短中期看，盈利和接单压力下，双胶纸市场转产和停机现象短期内难见明显减少，预计供应端延续窄幅减量；下周正值月初调价窗口期，在出版订单提货放量和社会端需求清淡并存的预期下，多数纸企报盘或延续平稳，双胶纸6月整体仍缺乏上行驱动。7—8月双胶纸价格将随出版订单提货节奏波动。节奏上，7月份出版订单进入集中交付阶段，经销商库存压力有望阶段性缓解，社会单或试探性上调报价，双胶纸行情存在止跌回稳甚至小幅反弹的可能；8月份伴随刚需集中交付渐近尾声，纸厂出货节奏逐步放缓，社会面需求支撑不足，市场价格预计重回弱势。</p>	宏观经济波动、反内卷预期、纸厂意外停产、教育政策变化
	套利	暂无推荐		
	套保	暂无推荐		
	期权	暂无推荐		

2.6、农业板块综合性策略参考

品种	策略类型	策略推荐	品种逻辑	风险因素
原木	单边	区间交易	<p>短期原木市场无明显驱动，区间运行为主。基本面端，供应方面，5月起受外商控产减运及燃油成本上涨影响，发运与到港同步回落。进入6月后，新西兰发运收紧态势进一步延续，近期预到船量与到港总量均有所缩减，远期供应压力预计缓解。外盘CFR报价较上月有所下调，但新西兰林场控产计划持续，叠加海运费波动仍存不确定性，若外盘价格再度反弹，将抑制国内采购需求。需求层面，进入6月传统消费淡季后，建筑口料采购持续低迷，加工厂多按需小单补货，下游订单整体偏淡。近期部分区域受港口泊位偏紧等因素影响，局部规格报价一度有所上调，但持续性有待观察，整体需求端尚未出现趋势性好转。</p> <p>节奏上，7—8月传统淡季前端建筑口料需求仍承压，9月起施工旺季带动阶段性修复；同时“保交楼”推进带动竣工面积回升，后端装修需求有望逐步回暖，但新开工下滑趋势难逆转，整体复苏空间有限。</p> <p>库存端，主流港口库存处于历史同期低位。近期库存延续去化态势，整体库存水平不高对价格形成底部支撑。展望下半年，伴随发运持续收紧，后续到港压力将进一步缓解；但7—8月需求淡季出库走弱，或出现短暂小幅累库，整体库存仍将维持往年同期偏低水平。短期区间预计在800-840元/方。中期预计价格呈区间震荡修复走势，上行空间取决于地产竣工端的实际兑现力度，以及海运费、汇率波动带来的成本端变化。</p> <p>展望：震荡。供需宽松，成本支撑边际减弱但底部尚存，市场上下无驱动，短期受淡季压制偏弱整理，区间操作为主，关注后续到港节奏及下游补库变化。</p>	<p>地产需求、现货流动性、国际贸易关系、资金因素等。</p>
	套利	暂无推荐		
	套保	暂无推荐		
	期权	卖出虚值看跌期权		

【中信期货机构服务平台】邀您体验高质量投研！



业务功能全覆盖

平台横跨研究服务、路演会议、行情资讯、资产管理、场外衍生品、业务办理等模块。

研究服务

全面覆盖商品、权益、固收市场，满足机构客户查询、订阅研报的研究服务需求

路演会议

聚合路演直播，为客户提供查看、订阅、报名、参会以及回放的全链路场景



多维度丰富的投研报告/路演集结于此，助您及时掌握市场深度走向，不落当下的每一次深度观点碰撞。金牌团队集体亮相，为您推送专业的市场声音。



PC端入口

<https://inst.citicsf.com>



中信期货
CITIC Futures

免责声明



- 除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。
- 如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。
- 此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。
- 尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货或任何其附属或联营公司的立场。
- 此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不承担任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。
- 中信期货有限公司



致 谢



中信期货
CITIC Futures

中信期货有限公司

总部地址：

深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）
北座13层1301-1305室、14层

上海地址：

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场
3号楼23层