

投资咨询业务资格：证监许可[2012]338号

恒力期货日报系列

2026.7.2

01 油品	2
【原油】	2
【LPG】	2
02 芳烃-聚酯	3
【PTA】	3
03 煤化工	3
【甲醇】	3
04 盐化工	4
【纯碱】	4
【玻璃】	4
【烧碱】	5
05 有色金属	5
【黄金】	5
【白银】	5
【铜】	6
【铝】	6
附录：各版块日度数据监测	8

01 油品

【原油】

逻辑：美伊多哈谈判推进，油价下跌

基本面：中东产油国持续装载石油及石化产品，沙特阿美在波斯湾的 Ras Tanura 码头恢复了原油装载作业。目前全球原油流量持续复苏，短期供应充足推动油价承压，但海湾国家出口完全供应恢复需要时间。市场对中国原油需求的担忧进一步压低油价。全球原油库存紧张，后续需密切关注中东产油国在遭受战争破坏后的复产能力。

宏观：大宗商品市场整体疲软。目前美国劳动力市场稳定，考虑到当前的通胀背景，市场预计美联储今年晚些时候可能加息，对油价形成压力。

地缘政治：中东局势趋于稳定，市场关注多哈谈判进展。根据今日消息，美国和伊朗官员今天将在卡塔尔首都多哈举行间接会谈，油价承压下跌。目前目前美伊双方达成共识停止互袭，中东局势整体可控。后续需重点跟踪美伊谈判进展，警惕冲突反复风险。

风险提示：美伊多哈会谈，霍尔木兹海峡通航恢复进度，亚洲需求节奏。

【LPG】

逻辑：关注新一轮谈判结果

基本面：

美伊双方虽迅速达成停止互袭的共识，但后续谈判再生波折。双方代表均已抵达卡塔尔多哈，然而伊朗方面否认此行将与美方会面，致使原定的技术性谈判一度搁浅，最终以间接会谈的形式举行。受此影响，风险溢价有所消退，FEI 丙烷价格回落 3%至 565 美元/吨。

7 月 CP 价格大幅下调，丙烷为 580 美元/吨，较上月跌 180 美元/吨；丁烷为 600 美元/吨，较上月跌 220 美元/吨。价格大幅走弱，对民用气市场支撑减弱，今日各地民用气报价普遍走低，均价降至 5159 元/吨。不过，价格下调刺激部分下游入市采购，市场出货情况有所好转，短期价格有望企稳。

展望后市，地缘形势虽不断变化，但进一步恶化的可能性已相对有限，价格向上空间受到压制。预计短期价格以稳为主，重点关注下一轮技术性谈判能否取得实质性进展。

风险提示：油价异动、美伊关系、霍尔木兹海峡通运情况。

02 芳烃-聚酯

【PTA】

逻辑：主流工厂检修升温

基本面

- 1、盘面：隔夜 TA2609 收跌 56 (-1.01%) 至 5466 点，日持仓微降至 96.4 万；
- 2、现货：市场商谈氛围一般，现货基差商谈松动，贸易商商谈为主。7 月主港在 09+240~265 有成交，价格商谈区间在 5710-5850。今日主流现货基差在 09+253；
- 3、供给：PTA 负荷 67.9% (-1.3 pct)；华南一套 450 万吨 PTA 装置目前逐步停车中，预计 7 月底附近重启；
- 4、需求端：聚酯负荷 78.8% (-0.1 pct)；加弹负荷 77% (0 pct)；织造负荷 68% (0 pct)；印染负荷 72% (-1 pct)。2026 年 5 月 PTA 出口量 32.61 万吨，较 4 月份增长 3.52 万吨，增幅 12.10%，与历年同期相比，2026 年 5 月出口量处于相对中位水平。2026 年前五月合计进口量 153.26 万吨，较去年同期下降 6.91 万吨，降幅 4.31%。江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 4 点附近平均产销估算在 3 成左右。涤短工厂销售多疲软，截止下午 3:00 附近，平均产销 44%。中国轻纺城市场成交量 468 (-129) 万米。

风险提示：中东地缘博弈不确定性。

03 煤化工

【甲醇】

逻辑：市场情绪欠佳，估值承压

基本面：本周三，MA2609 收于 2350 点，跌幅 3.41%；夜盘继续弱势下滑。期现货市场情绪均欠佳，再度引发下跌风险。进口集中抵港临近预期下，港口市场延续降价出货，华东基差进一步走弱至 09+220 左右、华南基差约 09+340 左右。内地市场继续回落，厂家延续降价出货。目前，港口、内地互跌情况无明显改善，将对盘面形成较强的利空压力。整体来看，在下跌情绪释放后，盘面缺乏利好支撑，估值及 Back 价格结构承压。只是近期跌幅较深，不宜追空，但下跌风险仍未排除。美伊本次谈判进展较为曲折，市场观望情绪浓厚。后续仍需霍尔木兹海峡通航状态。

风险提示：油价异动、美伊局势、霍尔木兹海峡动态。

04 盐化工

【纯碱】

逻辑：价格中枢往低价偏移

基本面：当前纯碱表现库存高位徘徊，产业矛盾并未大幅积累，但后期来看，前期部分企业为缓解压力已提前完成年度检修，使得第三季度的检修预期会有所下降，相对应的夏季供应端减量对于价格的支撑作用也会有所减弱。而从亏损减产角度看，目前的初步亏损只能迫使部分高成本装置降低开工率，去维持当前高库存状态下的供需弱平衡，这也是目前看到的现状，下半年大概率难看到产能出清的情况。

由于当前纯碱仍处于供需过剩的累库过程中，部分成本高且亏损时间较长的企业大概率会降负荷或维持低负荷运行，但由于整体供给基数过大，需求端无明显增量对冲，库存预计仍维持高位波动为主。下半年纯碱虽然没有投产计划，但明年依旧是投产大年，且新投产能多数为成本相对较低的联碱及天然碱厂家，产能扩张周期伴随着行业平均成本下行，从预期端也会对纯碱产生潜移默化的影响。

风险提示：宏观情绪扰动，厂家预期外减产。

【玻璃】

逻辑：产能出清仍需继续推进

基本面：目前玻璃估值虽已处低位，但现实端仍没有起色，雨季需求偏弱，供应端虽在继续下行，但库存仍是维持库存高位的小幅增加趋势，在这样的基础上即使成本压力较大，也很难带给玻璃支撑。而下半年虽有季节性的金九银十旺季预期，但目前玻璃的淡旺季界限已相对模糊，季节性因素影响削弱，后期更多需要关注供应端的出清情况。

玻璃自身供需双弱格局在下半年难以扭转，但价格已处于相对底部区域，只是缺乏向上驱动，企业在成本抬升和需求恶化之间艰难生存，亏损压力的加剧也就使得玻璃大概率仍会继续减产去匹配弱需求，而后期湖北的油改气项目也代表着更多低成本产能慢慢过渡到最高成本行列，天然气制产能的占比扩大，届时成本抬高形成的支撑作用则会更加明显。

风险提示：地产政策变化，宏观情绪变化。

【烧碱】

逻辑：现货下跌，但持续下跌驱动不强

基本面：伴随着主力下游下调收货价，厂家也在持续下调报价，由于出货走弱，本周厂家库存呈现回升趋势，后续现货虽仍可能维持当前偏弱趋势，但持续下跌驱动不强，进入夏季供应端仍有可能受液氯价格制约，一旦液氯再次走弱，厂家在目前低利润的状态下亏损程度继续放大则会进一步减产，但向上驱动则需要看氧化铝在三季度的投产能否如预期推进，若投产顺利推进也会对烧碱形成阶段性囤货需求，助推碱厂库存去化。

中长期来看，烧碱自身处于投产周期，而需求端改善并不明显，国内氧化铝依旧处于大投产背景下的供需过剩阶段，氧化铝自身低利润状态下对于上游烧碱仍会形成一定产业链端的压力，且氧化铝新投产能多集中在华南地区，对于烧碱主产地山东的影响甚微，更多是存量需求的边际变化，需求端的改善更多需要依靠外需的带动。

风险提示：出口需求变动，厂家开工变化。

05 有色金属

【黄金】

逻辑：弱势震荡

基本面：美国计划向中东派遣地面部队，以维持来之不易的和平局面。但美国与伊朗的地缘对峙未迎来实质性破局，双方存在执行争议。最然霍尔木兹海峡上空战云密布，以色列计划单独采取行动，但在美国地面部队的监督下，以色列可能不得不撤退。长期角度观察，美元的强势惯性有望延续，对黄金构成下行压力。美联储新任主席沃什在6月议息释放强硬信号，使得市场放弃年内降息预测。当市场预期美联储将更积极地收紧货币政策时，持有黄金的机会成本上升。黄金作为非收益资产，在高利率环境中将承压。而且随着世界杯如火如荼的在美国举办，市场普遍预期在周五公布的6月非农就业将延续良性态势，或将继续打压金价。

风险提示：美元大幅波动，央行购金扰动。

【白银】

逻辑：震荡偏弱

基本面：短期 PCE 物价指标符合预期，促使多头力量释放。但长期观察美联储的鹰派立场对白银压力显现。美联储可能在 7 月或 9 月启动加息做准备，目前 9 月加息的概率已攀升至 70% 左右。美联储官员的表态进一步强化了这一预期，货币政策重心正转向抑制通胀，而非单纯支持增长。在劳动力市场稳定的背景下，通胀攀升将强化加息预期，对白银构成压力。

风险提示：现货趋紧，需求波动加大。

【铜】

逻辑：车企加速布局铝代铜

基本面：在特斯拉的带动下，国内外车企加速铝代替铜。在 2019 年特斯拉首次公开表示用铝替换铜后，国内新能源车商紧随其后。本周宝马和法拉利纷纷表示将跟进这一趋势，特别是追求轻量化的性能车领域，轻质化趋势将促使车企转向铝。根据调研数据，当国际铜价与铝价比值大于 3.5 时，替换需求旺盛。铝的导电性大约只有铜的 65%，但质量可以比铜轻 3 倍，随着技术的进步，电动车不光低压可以用铝，现高压导体也可用铝替代，不利铜需求。从基本面观察，虽然上游铜精矿紧俏，加工费为负。但从利润传导机制观察，中游冶炼厂利润尚可，主要受到副产硫酸，及贵金属支撑。下游电解铜消费弱修复，开工回升依赖前期订单，新订单不足，高价抑制消费，需求呈现脉冲式波动。库存结构分化，伦敦库存小幅去化，上海仓单库存小降，纽约则继续累库。短期铜价或将震荡偏弱。

风险提示：印尼复产，加工费波动。

【铝】

逻辑：通胀风险有所缓解，沪铝小幅反弹

基本面：沪铝日内震荡偏弱运行，主力合约收跌 0.95% (215) 元至 22370 元/吨；加权合约增仓 6.89 万手至 69.05 万手，空头力量仍占主导，进出口盈亏亏损走深，精废差持续缩窄。夜盘，受美联储沃什发表近几周通胀预期和通胀风险有所缓解等言论影响，铝价小幅反弹。近期海外继续交易供应恢复预期，但相关产能释放仍需时间，短期难以形成明显增量。海外库存维持低位，国内库存去库节奏较好，对价格形成支撑。现货方面，铝价持续回调后，下游采购仍以刚需为主，观望情绪较浓。需求方面，欧洲高温天气带动空调消费升温，中国对欧洲出口量明显增长。整体来看，沪铝短期维持弱势整理，但在持续去库及海外低库存背景下，下方支撑仍在。消息方面，美铝收购 South32 核心铝资产，包括西澳铝土矿、氧化铝厂，南非电解铝厂及巴西矿等优质资产。

需求方面，受欧洲持续高温影响，空调需求快速增长，中国向法国、荷兰、比利时等国空调出口额增长显著，今年上半年中国对欧盟空调出口额达 37.6 亿美元，同比增长 43.2%，对铝价形成一定支撑。

风险提示：美联储利率，供应释放节奏，国内库存去化节奏。

研究院：			
分析师：	周云	F03089066	Z0016657
	程驰文	F03143095	Z0023973
联系人：	郭延龙	F03143036	
交易咨询部：			
分析师：	杨怡菁	F03090247	Z0016789
	杨力	F03150619	Z0023369
	郭瑾雯	F03124046	Z0023457

附录：各版块日度数据监测

(以下内容数据来源：WIND CCF Mysteel 恒力期货研究院)

项目		单位	2026/7/1	2026/6/30	涨跌值	涨跌幅	七日走势	
宏观数据	标普500指数	点	7483.23	7499.36	-16.13	-0.22%		
	纳斯达克指数	点	26040.03	26213.72	-173.69	-0.66%		
	美元指数	点	101.39	101.19	0.20	0.20%		
	人民币兑美元汇率	人民币/美元	6.79	6.79	0.01	0.13%		
	COMEX黄金连一	美元/盎司	4068.30	4022.90	45.40	1.13%		
	金油比	点	56.84	55.17	1.67	3.04%		
原油价格	期货价格	Brent连一	美元/桶	71.57	72.92	-1.35	-1.85%	
		WTI连一	美元/桶	68.58	69.50	-0.92	-1.32%	
		Dubai连一	美元/桶	74.93	75.94	-1.01	-1.33%	
		SC连一	元/桶	460.40	456.10	4.30	0.94%	
		TTF天然气连一	美元/mmBtu	43.03	43.68	-0.65	-1.49%	
	欧洲现货价	Dated BFO基准价	美元/桶	68.74	70.47	-1.73	-2.45%	
		Brent升贴水	美元/桶	-1.33	-0.31	-1.02	329.03%	
		Forties升贴水	美元/桶	-1.53	-0.41	-1.12	273.17%	
		Oseberg升贴水	美元/桶	23.02	24.04	-1.02	-4.24%	
		Ekofisk升贴水	美元/桶	0.87	1.84	-0.97	-52.72%	
		Troll升贴水	美元/桶	3.67	4.69	-1.02	-21.75%	
		Urals升贴水	美元/桶	-15.70	-14.68	-1.02	6.95%	
	亚洲现货价	ESPO升贴水	美元/桶	10.55	14.42	-3.87	-26.84%	
		India Crude Basket	美元/桶	67.07	67.81	-0.74	-1.09%	
	中东非洲现货价格	Dubai基准价	美元/桶	69.29	66.00	3.29	4.98%	
		Oman升贴水	美元/桶	-4.59	-1.76	-2.83	160.80%	
Murban基准价		美元/桶	70.12	71.75	-1.63	-2.27%		
美国现货价	WTI Midland	美元/桶	69.84	70.66	-0.82	-1.16%		
月差	Brent C1-C2	美元/桶	-0.43	-0.03	-0.40	1333.33%		
	WTI C1-C2	美元/桶	0.07	0.23	-0.16	-69.57%		
	Dubai C1-C2	美元/桶	0.91	1.21	-0.30	-24.79%		
	SC C1-C2	元/桶	-18.90	-1.70	-17.20	-1011.76%		
价差	跨区价差	Brent C1-WTI C1	美元/桶	2.99	3.42	-0.43	-12.57%	
		Dubai- Brent EFS	美元/桶	3.36	3.02	0.34	11.26%	
	裂解价差	欧洲汽油裂解	美元/桶	31.19	34.56	-3.37	-9.75%	
		欧洲柴油裂解	美元/桶	46.85	49.36	-2.51	-5.09%	
		美国汽油裂解	美元/桶	55.12	52.09	3.03	5.82%	
		美国柴油裂解	美元/桶	66.57	69.81	-3.23	-4.63%	
		新加坡汽油裂解	美元/桶	24.54	27.14	-2.60	-9.58%	
新加坡柴油裂解	美元/桶	44.58	41.29	3.29	7.97%			

投资咨询业务资格：证监许可[2012]338号

数据来源：Wind 恒力期货研究院

LPG关键数据监测	类别	名称	2026/7/1	2026/6/30	2026/6/24	环比变化	环比变化幅度	近期走势
国际 (美元/吨)	FEI	C3 M1	566.59	582.77	557.6	-16.18	-2.78%	
		C3 M2	558.55	564.28	552.28	-5.73	-1.02%	
		C4 M1	572.88	596.18	570.01	-23.3	-3.91%	
		C4 M2	571.88	576.68	564.01	-4.8	-0.83%	
		C3-C4	-6.29	-13.41	-12.41	7.12	-53.09%	
	CP	C3 M1	503.61	578.1	550.47	-74.49	-12.89%	
		C3 M2	493.61	505.1	463.47	-11.49	-2.27%	
		C4 M1	510.09	599.09	596.6	-89	-14.86%	
		C4 M2	500.31	505.03	510.44	-4.72	-0.93%	
	FEI-CP	M1	-74.5	-79	-92.5	4.5	-5.70%	
FEI-MOPJ	M1	4486	4486	4641	0	0.00%		
运费 (美元/吨)	BLPG1	中东-日本	237.16	213.72	209.74	23.44	10.97%	
	BLPG2	美国-欧洲	96.25	94.75	95.25	1.5	1.58%	
	BLPG3	美国-日本	168.83	166.67	169.17	2.166	1.30%	
国内 (元/吨)	华东民用气	上海	5200	5200	5500	0	0.00%	
		南京	5260	5260	5410	0	0.00%	
		宁波	5120	5120	5520	0	0.00%	
	华南民用气	广州	5508	5508	5658	0	0.00%	
		山东民用气	潍坊	5100	5130	5270	-30	-0.58%
	山东民用气	滨州	5100	5180	5080	-80	-1.54%	
		华东进口气	浙江	5275	5425	5675	-150	-2.76%
	华东进口气	江苏	5275	5500	5700	-225	-4.09%	
		华南进口气	茂名	5260	5260	5510	0	0.00%
	山东醚后C4	山东	5190	5130	5260	60	1.17%	
	期货	PG2608	4486	4481	4695	5	0.11%	
		PG2609	4345	4332	4545	13	0.30%	
		仓单 (张)	1669	1669	1993	0	0.00%	
	基差	主力合约基差	634	649	545	-15	-2.31%	
	月差	连一-连二	141	149	150	-8	-5.37%	
连二-连三		-314	-306	152	-8	2.61%		
盘面利润	PDH-PP	561.53	253.96	180.73	307.57	121.11%		

数据来源: Wind、恒力期货研究院

聚酯产业链关键数据监测

恒力期货研究院

类别	名称	2026/7/1	2026/6/30	环比变化		近5个交易日走势
				变化	变化幅度	
价格	人民币离岸价	6.7949	6.7913	0.0036	0.05%	
	布伦特原油(美元/桶)	71.57	72.92	-1.35	-1.85%	
	石脑油(美元/吨)	661	668	-7	-1.0%	
	MX FOBK(美元/吨)	837	849	-12	-1.4%	
	PX CFRC(美元/吨)	985	1014	-29	-2.9%	
	PX609(元/吨)	7552	7676	-124	-1.6%	
	PTA现货(元/吨)	5775	5830	-55	-0.9%	
	TA609(元/吨)	5466	5558	-92	-1.7%	
	醋酸(元/吨)	2880	2880	0	0.0%	
	MEG现货(元/吨)	4128	4225	-97	-2.3%	
	EG609(元/吨)	3928	4064	-136	-3.3%	
	短纤现货(元/吨)	7200	7255	-55	-0.8%	
	PF608(元/吨)	6882	6986	-104	-1.5%	
	瓶片现货(元/吨)	6980	7090	-110	-1.6%	
	PR609(元/吨)	6574	6656	-82	-1.2%	
	POY150D/48F(元/吨)	8025	8025	0	0.0%	
	DTY150D/48F(元/吨)	9200	9200	0	0.0%	
FDY150D/96F(元/吨)	8250	8250	0	0.0%		
利润	石脑油裂差(美元/吨)	124	121	3	2.8%	
	MXN(美元/吨)	176	181	-5	-2.9%	
	PXN(美元/吨)	324	347	-23	-6.5%	
	PX-MX(美元/吨)	148	144	4	2.8%	
	PTA现货加工费(元/吨)	722	629	93	14.7%	
	TA609盘面加工费(元/吨)	519	530	-11	-2.0%	
	PTA单吨醋酸消耗(元/吨)	95	95	0	0.0%	
	聚酯聚合熔体成本(元/吨)	6278	6379	-101	-1.6%	
	短纤利润(元/吨)	22	-24	46	191.6%	
	POY利润(元/吨)	647	546	101	18.4%	
	DTY利润(元/吨)	-25	-25	0	/	
	FDY利润(元/吨)	422	321	101	31.3%	
	瓶片利润(元/吨)	-21	-12	-9	-75.1%	
	长丝产销率	30%	45%	-15%	/	
短纤产销率	44%	45%	-1%	/		
轻纺城成交量(万米)	468	597	-129	-21.6%		
基差	PX主力-CFRC(元/吨)	-162	-264	101	38.5%	
	PTA基差_CCF报价(元/吨)	253	258	-5	-1.9%	
	PTA主力合约基差(元/吨)	309	272	37	13.6%	
	MEG基差_CCF报价(元/吨)	152	162	-10	-6.2%	
	MEG主力合约基差(元/吨)	200	161	39	24.2%	
短纤主力合约基差(元/吨)	318	269	49	18.2%		
仓单	PX仓单(张)	2000	1000	1000	/	
	PTA仓单(张)	74459	74459	0	0.0%	
	乙二醇仓单(张)	6263	6463	-200	-3.1%	
	瓶片仓单(张)	48	48	0	0.0%	
	短纤仓单(张)	2400	2400	0	0.0%	

备注:

- 1、PTA现货价格取华东地区主流现货价格,汇率取离岸人民币汇率;
- 2、PX现货价格为CFR中国主港价格;
- 3、醋酸价格为江苏地区市场主流价格;
- 4、POY、FDY、DTY、瓶片、短纤利润扣除了加工费,参考CCF,POY、FDY、DTY、瓶片、短纤加工费分别为1100、1550、1200、700、900元/吨;

数据来源: Wind、CCF、恒力期货研究院

甲醇关键数据监测		2026/7/1	2026/6/30	环比变化		近5日走势
				变化	变化幅度	
现货折盘面	江苏	2590	2730	-140	-5.1%	
	内蒙+550	2740	2800	-60	-2.1%	
	鲁南+200	2640	2680	-40	-1.5%	
	河南+200	2580	2610	-30	-1.1%	
	河北+260	2650	2660	-10	-0.4%	
基差	MA09基差	240	302	-62	/	
期货	MA2701	2364	2412	-48	-2.0%	
	MA2705	2309	2348	-39	-1.7%	
	MA2609	2350	2428	-78	-3.2%	
跨月价差	MA9-1	-14	16	-30	/	
	MA1-5	55	64	-9	/	
外盘 (美元/吨)	CFR中国	296	313	-17	-5.4%	
	CFR东南亚	477	492	-15	-3.1%	
	FOB美湾	495	495	0	0.0%	
	进口利润	-39	186	-225	/	
下游利润	甲醛利润	46	13	33	/	
	醋酸利润	376	274	102	/	
	二甲醚利润	784	784	0	/	

备注：甲醇基差取江苏主流价格为现货标的
数据来源：WIND 恒力期货研究院

玻璃纯碱关键数据监测								
纯碱		2026/6/25	2026/6/26	2026/6/29	2026/6/30	2026/7/1	环比变化	近期走势变化
现货价格	重碱沙河送到价	1130	1130	1130	1130	1130	0	
	重碱期现商报价	1110	1100	1100	1080	1090	10	
	轻碱华北出厂价	1200	1200	1200	1200	1200	0	
供给	纯碱日度开工	78.81	76.6	76.46	77.92	77.92	0	
成本	氨碱法生产成本	1381	1377	1374	1370	1370	0	
利润	氨碱法生产毛利	-81	-77	-74	-70	-140	-70	
期货	SA01	1174	1163	1171	1156	1157	1	
	SA05	1219	1210	1216	1204	1202	-2	
	SA09	1111	1096	1103	1086	1089	3	
基差	沙河重碱-SA09	19	34	27	44	41	-3	
仓单	纯碱仓单	6123	5608	5471	3876	3876	0	
期货月差	SA09-SA01	-63	-67	-68	-70	-68	2	
玻璃		2026/6/25	2026/6/26	2026/6/29	2026/6/30	2026/7/1	环比变化	近期走势变化
现货价格	沙河玻璃	976	976	976	976	976	0	
	湖北玻璃	1010	1010	1010	1010	1010	0	
	华东玻璃	1170	1170	1170	1170	1160	-10	
供给	玻璃日熔量	146015	146015	146015	146015	146015	0	
成本	天然气制	1232	1230	1231	1228	1228	0	
	煤制气制	1031	1027	1026	1021	1021	0	
	石油焦制	1249	1247	1248	1245	1245	0	
利润	天然气制	-62	-60	-61	-58	-68	-10	
	煤制气制	-55	-51	-50	-45	-45	0	
	石油焦制	-239	-237	-238	-235	-235	0	
期货	FG01	1067	1060	1067	1063	1054	-9	
	FG05	1141	1131	1137	1134	1125	-9	
	FG09	975	968	978	975	961	-14	
基差	沙河玻璃-FG09	1	8	-2	1	15	14	
仓单	玻璃仓单	635	414	301	301	301	0	
期货月差	FG09-FG01	-92	-92	-89	-88	-93	-5	

烧碱关键数据监测								
名称	类别	6/24	6/26	6/29	6/30	7/1	环比变化	近期价格走势
原盐	山东	230	230	230	230	230	0	
	江苏	265	265	265	265	265	0	
32%液碱	山东	666	664	662	644	635	-9	
	江苏	720	720	720	720	720	0	
	山东折百	2081	2075	2069	2013	1984	-28	
	江苏折百	2250	2250	2250	2250	2250	0	
50%液碱	山东	1065	1065	1065	1050	1040	-10	
	江苏	1180	1180	1180	1180	1180	0	
50-32液碱折百价差	山东	49	55	61	88	96	8	
99%片碱	山东	2650	2600	2600	2600	2600	0	
	新疆	2200	2200	2200	2200	2200	0	
液氯	山东	150	100	50	100	100	0	
烧碱成本利润	氯碱成本	2125	2125	2125	2125	2125	0	
	氯碱利润	90	39	-11	-23	-52	-28	
下游氧化铝	山东价格	2780	2800	2800	2800	2800	0	
	利润	254	275	276	281	283	3	
期货	SH01	2106	2091	2078	2039	2001	-38	
	SH05	2250	2236	2224	2179	2123	-56	
	SH09	1943	1928	1926	1891	1871	-20	
	SH09-01	-163	-163	-152	-148	-130	18	
基差	SH01	-25	-16	-9	-27	-17	10	
	SH05	-169	-161	-155	-167	-139	28	
	SH09	138	147	143	122	113	-8	
仓单	烧碱仓单	58	48	238	588	598	10	

铜关键数据监测					
价格名称	2026/7/1	2026/6/30	环比变化		近5日走势
			变化	变化幅度	
LME3月官价 (美元/吨)	13364.00	13325.00	0.29%	39.00	
LME0-3 (美元/吨)	(26.10)	(25.69)	1.60%	(0.41)	
LME3-15 (美元/吨)	9.35	(6.06)	-254.29%	15.41	
LME电子收盘 (美元/吨)	13380.00	13344.50	0.27%	35.50	
LME库存 (吨)	324850.00	329225.00	-1.33%	(4375.00)	
LME注册 (吨)	201700.00	201925.00	-0.11%	(225.00)	
LME注销 (吨)	123150.00	127300.00	-3.26%	(4150.00)	
TC (美元/吨)	0.00	0.00	0.00%	0%	
RC (美元/吨)	0.00	0.00	0.00%	0.00	
现货上海 (元/吨)	102180.00	102180.00	0.00%	0.00	
期货连续 (元/吨)	102100.00	102340.00	-0.23%	(240.00)	
期货库存 (吨)	74617.00	73289.00	1.81%	1328.00	
精废价差 (元/吨)	11785.00	11880.00	-0.80%	(95.00)	
进口溢价 (美元/吨)	70.00	66.00	6.06%	4.00	
进口盈亏 (元/吨)	(1276.89)	(766.68)	66.55%	(510.21)	
黄金关键数据监测					
期货上海 (元/克)	869.82	881.24	-1.30%	(11.42)	
现货上海 (元/克)	878.53	887.20	-0.98%	(8.67)	
期货库存 (千克)	111648.00	111648.00	0.00%	0.00	
进口盈亏 (元/盎司)	0.99	6.96	-85.78%	(5.97)	
COMEX黄金 (美元/盎司)	4017.80	4015.00	0.07%	2.80	
COMEX库存 (盎司)	27559820.26	27676890.55	-0.42%	(117070.29)	
iShareETF (吨)	464.70	465.14	-0.09%	(0.44)	
ETF波动率	27.20	27.70	-1.81%	(0.50)	
白银关键数据监测					
期货上海 (元/千克)	14032.00	14410.00	-2.62%	(378.00)	
现货上海 (元/千克)	14343.00	14223.00	0.84%	120.00	
期货库存 (千克)	823316.00	825079.00	-0.21%	(1763.00)	
COMEX库存 (盎司)	59.04	58.79	0.43%	0.25	
SLVETF (吨)	14922.22	14902.53	0.13%	19.69	

数据来源: Wind、恒力期货研究院

铝关键数据监测							
	价格名称	单位	2026/7/1	2026/6/30	环比变化		近5日走势
					变化	变化幅度	
铝	主力合约收盘价	元/吨	22370	22565	-195	-0.86%	
	成交量	手	271952	395179	-123227	-31.18%	
	持仓量	手	286991	291458	-4467	-1.53%	
	上期所注册仓单量	吨	429478	438962	-9484	-2.16%	
	LME铝(0-3)收盘价	美元/吨	3092.5	3105	-12.5	-0.40%	
	LME铝(0-3)升贴水	美元/吨	-1	-15.63	-	-	
	LME铝库存	吨	301775	303675	-1900	-0.63%	
	LME注销仓单量	吨	55175	57075	-1900	-3.33%	
	注销占比	%	18.28%	18.79%	-	-	
	Comex库存	吨	377	377	0	0.00%	
	沪伦比	/	7.2336	7.2673	-0.0337	-0.46%	
	进口盈亏	元	-3355.65	-3131.92	-223.7277	-	
氧化铝	主力合约收盘价	元/吨	2786	2782	4	0.14%	
	成交量	手	158754	219007	-60253	-27.51%	
	持仓量	手	286235	286804	-569	-0.20%	
	上期所注册仓单量	吨	262571	255989	6582	2.57%	
铸造铝合金	主力合约收盘价	元/吨	22335	22535	-200	-0.89%	
	成交量	手	7538	8124	-586	-7.21%	
	持仓量	手	6596	11767	-5171	-43.94%	
	上期所注册仓单量	吨	3171	3260	-89	-2.73%	
现货	A00铝锭价格	元/吨	22260	22500	-240	-1.07%	
	现货升贴水	元/吨	10	10	0	-	
	废铝	元/吨	20250	20417	-167	-0.82%	
	精废差	元/吨	2010	2083	-	-	
	电解铝社会库存	吨					

备注:

1. 铝锭现货价格采集Mysteel|华东A00铝锭不含税价格, 废铝光亮铝线采集河南、山东及江西三地均价
2. 数据来源: Wind恒力期货研究院

分析师承诺:

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的报酬。

免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表恒力期货有限公司，或任何其附属公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

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投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“恒力期货有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

恒力期货有限公司

欢迎关注恒力期货及研究院公众号

电话: 021-6029 9552

网址: www.hengliqihuo.com

