

投资咨询业务资格：证监许可[2012]338号

## 恒力期货日报系列

2026.7.3

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】	6
【铜】	6
【铝】	6
附录：各版块日度数据监测	8

---

## 01 油品

---

### 【原油】

---

**逻辑：**多哈谈判取得进展，油价持续下跌

**基本面：**卡塔尔表示伊朗和美国在霍尔木兹海峡问题上的谈判取得进展，此前滞留在海湾的油轮陆续离开，供应回归预期持续上升压制油价。目前全球原油流量持续复苏，但供应恢复需要时间，市场情绪过于乐观。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，多哈谈判进展顺利，但美伊和平协议尚未取得进展。伊朗高级消息人士称，伊朗决心赢得国际社会对其控制海峡以及对进出海湾的船只征收费用的能力的承认，即使这意味着要动用武力。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：**需求好转，价格企稳

**基本面：**

美伊双方近期在多哈以间接会谈形式举行新一轮谈判，但有关霍尔木兹海峡通行问题的磋商尚未达成最终结论。与此同时，亚洲地区采购需求集中释放，多家企业发布7月下旬至8月到港的丙丁烷货物采购标书。受国际采购需求提振，尽管原油价格维持偏弱运行，FEI 丙烷价格仍小幅上行至573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5110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，当前地缘谈判虽无最终结果，但短期内霍尔木兹海峡冲突升级的概率相对有限，国际LPG价格向上空间受到压制。同时，亚洲采购需求能否持续仍有待观察，若缺乏新的买盘跟

进，市场进一步上行驱动不足。预计短期国内外价格以稳为主，重点关注霍尔木兹海峡通运情况。

**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：**聚酯下游开工下滑

#### 基本面

- 1、盘面：TA2609 隔夜收涨 2 (-0.04%) 至 5390 点，日持仓微降至 97.1 万；
- 2、现货：市场商谈氛围一般，现货基差区间波动。贸易商商谈为主，个别聚酯工厂补货。7 月中主流在 09+240-250 附近商谈成交，价格商谈区间在 5560-5760，夜盘价格偏高端。下周仓单在 09+200-210 有成交。7 月下在 09+230-240 有成交。主流现货基差在 09+247；
- 3、供给：PTA 负荷 59.6% (-8.3 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 79.6% (+0.8 pct)；加弹负荷 74% (-3 pct)；织造负荷 63% (-5 pct)；印染负荷 72% (0 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 3 点半附近平均产销估算在 3 成左右。涤短工厂销售高低分化，截止下午 3:00 附近，平均产销 53%。中国轻纺城市场成交量 542 (74) 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：**本周四，MA2609 收于 2347 点，跌幅 2.21%；夜盘有所反弹。进口集中抵港临近预期下，港口市场延续弱势，华东基差走弱至 09+180 左右、华南基差约 09+340 左右。内地市

场继续回落，陕西等主产区明显回调。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，估值承压，MA9-1月差转负。只是近期跌幅较深，不宜追空，但下跌风险仍未排除。另外，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：**中游库存基本出清

**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。

从中长期来看，纯碱年内需求预计维持稳定，需求增量和需求减量将形成一定对冲，尽管需求预计维稳，但由于整体供给基数过大，即使厂家降低开工也难大幅缓解供需盈余，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。

价格中枢往低价偏移

**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，但库存仍是维持高位波动，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：**现货价格持续下滑，但成本支撑走强

**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，当前液氯价格再度走弱，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期预期推进，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：**非农喜忧参半金价获得支撑

**基本面：**美国劳工统计局4月份非农新增就业人数从17.9万人下修至14.8万人。5月份非农新增就业人数从17.2万人下修至12.9万人。修正后，4月和5月新增就业人数合计较修正前低7.4万人。美国6月失业率回落至4.2%，为2025年6月以来最低水平，低于市场预期的4.3%。非农喜忧参半，虽然失业率回落，但市场更关注前两个月就业人数的下修。数据公布后市场对美联储加息预期有所回落，美元走弱黄金回升。

**风险提示：**美元大幅波动，央行购金扰动。

## 【白银】

**逻辑：**6月非农降温白银反弹

**基本面：**美国劳工统计局公布的数据显示，6月非农就业人口仅增加5.7万人，约为市场预期11.3万人的一半，较前值亦大幅回落。6月失业率从4.3%回落至4.2%，低于市场预期，为2025年6月以来的最低水平。失业率的改善与非农新增就业的大幅下滑形成背离，两项指标所传递的信号存在分歧。目前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。但如果劳动力市场转弱，可能将影响加息预期进一步提升，给白银带来支撑。

**风险提示：**现货趋紧，需求波动加大。

## 【铜】

**逻辑：**部分冶炼厂同意长单加工费调整

**基本面：**据上海有色网报道，部分冶炼厂同意采用现货加工费采购铜精矿，但设有价格下限。当价格低于下限时，停止采购。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。但昨夜公布的非农就业惨淡，使得短期宏观压力减弱，铜价或将受到一定支撑。

**风险提示：**印尼复产，加工费波动。

## 【铝】

**逻辑：**沪铝震荡整理，库存支撑价格

**基本面：**日内铝价震荡整理，主力合约收跌0.38%（85元）至22400元/吨；加权合约日内减仓0.39万手至68.65万手。美国6月非农就业人数增加5.7万人，远低于市场预期，美元指数承压，宏观情绪边际缓和对有色板块形成一定支撑。国内社库持续降库，现货市场支撑仍在；几内亚铝土矿运费上涨，对成本端形成一定支撑。但海外新增供应预期持续发酵，印尼氧化铝、电解铝产能在未来几年计划大幅扩张，美国冶炼厂预计重启，中长期供增量预计仍压制市场情绪。整体来看，沪铝短期维持整理，但在持续去库及海外低库存背景下，下方支撑仍在，需持续关注海外新增产能落地情况。

宏观方面，美国 6 月 ADP 就业人数 9.8 万人，预期 11.8 万人，前值 12.2 万人；6 月非农就业人数增加 5.7 万人，低于市场预期的增加 11 万人。4-5 月非农就业新增人数合计下修 7.4 万人。供应方面，Magnitude 7 Metals 公司计划重启密苏里州马斯顿铝冶炼厂的第一条电解槽生产线，新增年产量约 75000 公吨；能源与清洁空气研究中心(CREA)预计 2030 年印尼氧化铝产能将从 2025 年的 900 万吨激增至 3250 万吨，铝冶炼产能有望从 100 万吨跃升至 1400 万吨。库存方面，据 Mysteel 统计显示，截止 7 月 2 日，中国主要市场电解铝库存为 112.1 万吨，较 29 日库存减少 3.9 万吨。

**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	2026/7/2	2026/7/1	涨跌值	涨跌幅	七日走势	
宏观数据	标普500指数	点	7483.24	7483.23	0.01	0.00%		
	纳斯达克指数	点	25832.67	26040.03	-207.36	-0.80%		
	美元指数	点	100.86	101.39	-0.53	-0.53%		
	人民币兑美元汇率	人民币/美元	6.79	6.79	-0.01	-0.08%		
	COMEX黄金连一	美元/盎司	4112.70	4068.30	44.40	1.09%		
	金油比	点	57.28	56.84	0.44	0.77%		
原油价格	期货价格	Brent连一	美元/桶	71.80	71.57	0.23	0.32%	
		WTI连一	美元/桶	68.69	68.58	0.11	0.16%	
		Dubai连一	美元/桶	75.40	74.93	0.47	0.63%	
		SC连一	元/桶	441.60	460.40	-18.80	-4.08%	
		TTF天然气连一	美元/mmBtu	44.43	43.00	1.43	3.33%	
	欧洲现货价	Dated BFO基准价	美元/桶	68.31	68.74	-0.43	-0.63%	
		Brent升贴水	美元/桶	-1.39	-1.33	-0.06	4.51%	
		Forties升贴水	美元/桶	-1.59	-1.53	-0.06	3.92%	
		Oseberg升贴水	美元/桶	22.96	23.02	-0.06	-0.26%	
		Ekofisk升贴水	美元/桶	0.81	0.87	-0.06	-6.90%	
		Troll升贴水	美元/桶	3.61	3.67	-0.06	-1.63%	
		Urals升贴水	美元/桶	-20.36	-15.70	-4.66	29.68%	
	亚洲现货价	ESPO升贴水	美元/桶	16.43	10.55	5.88	55.73%	
		India Crude Basket	美元/桶	63.42	67.07	-3.65	-5.44%	
	中东非洲现货价格	Dubai基准价	美元/桶	61.47	69.29	-7.82	-11.29%	
		Oman升贴水	美元/桶	-1.98	-4.59	2.61	-56.86%	
Murban基准价		美元/桶	68.04	70.12	-2.08	-2.97%		
美国现货价	WTI Midland	美元/桶	69.83	69.84	-0.01	-0.01%		
月差	Brent C1-C2	美元/桶	-0.37	-0.43	0.06	-13.95%		
	WTI C1-C2	美元/桶	0.04	0.07	-0.03	-42.86%		
	Dubai C1-C2	美元/桶	1.10	0.91	0.19	20.88%		
	SC C1-C2	元/桶	16.00	-7.40	23.40	316.22%		
价差	跨区价差	Brent C1-WTI C1	美元/桶	3.11	2.99	0.12	4.01%	
		Dubai- Brent EFS	美元/桶	3.60	3.36	0.24	7.14%	
	裂解价差	欧洲汽油裂解	美元/桶	29.69	31.19	-1.50	-4.81%	
		欧洲柴油裂解	美元/桶	45.38	46.85	-1.47	-3.14%	
		美国汽油裂解	美元/桶	53.84	55.12	-1.28	-2.32%	
		美国柴油裂解	美元/桶	64.96	66.57	-1.61	-2.42%	
		新加坡汽油裂解	美元/桶	23.22	24.54	-1.32	-5.38%	
		新加坡柴油裂解	美元/桶	45.96	44.58	1.38	3.10%	

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	2026/7/2	2026/7/1	2026/6/25	环比变化	环比变化幅度	近期走势
国际 (美元/吨)	FEI	C3 M1	573.27	566.59	541.54	6.68	1.18%	
		C3 M2	562.31	558.55	534.74	3.76	0.67%	
		C4 M1	578.89	572.88	551.83	6.01	1.05%	
		C4 M2	575.89	571.88	546.83	4.01	0.70%	
		C3-C4	-5.62	-6.29	-10.29	0.67	-10.65%	
	CP	C3 M1	504.34	503.61	568.94	0.73	0.14%	
		C3 M2	490.34	493.61	492.24	-3.27	-0.66%	
		C4 M1	508.27	510.09	580.79	-1.82	-0.36%	
		C4 M2	498.06	500.31	501.24	-2.25	-0.45%	
		C3-C4	-3.93	-6.48	-11.85	2.55	-39.35%	
FEI-CP	M1	-72.5	-74.5	-94.25	2	-2.68%		
FEI-MOPJ	M1	4486	4486	4504	0	0.00%		
运费 (美元/吨)	BLPG1	中东-日本	250.49	237.16	209.32	13.33	5.62%	
	BLPG2	美国-欧洲	106.5	96.25	90.25	10.25	10.65%	
	BLPG3	美国-日本	191.83	168.83	158.08	23	13.62%	
国内 (元/吨)	华东民用气	上海	5150	5200	5500	-50	-0.96%	
		南京	5210	5260	5410	-50	-0.95%	
		宁波	4950	5120	5420	-170	-3.32%	
	华南民用气	广州	5358	5508	5658	-150	-2.72%	
		潍坊	5100	5100	5270	0	0.00%	
	山东民用气	滨州	5103	5100	5080	3	0.06%	
		浙江	5125	5275	5575	-150	-2.84%	
	华东进口气	江苏	5250	5275	5700	-25	-0.47%	
		茂名	5210	5260	5460	-50	-0.95%	
	华南进口气	山东	5210	5190	5110	20	0.39%	
	期货	PG2608	4486	4486	4641	0	0.00%	
		PG2609	4323	4345	4465	-22	-0.51%	
		仓单 (张)	1669	1669	1993	0	0.00%	
	基差	主力合约基差	614	634	469	-20	-3.15%	
	月差	连一-连二	163	141	176	22	15.60%	
		连二-连三	-333	-314	180	-19	6.05%	
盘面利润	PDH-PP	426.38	561.53	-21.11	-135.14	-24.07%		

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	2026/7/2	2026/7/1	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	6.7882	6.7949	-0.0067	-0.10%	
	布伦特原油(美元/桶)	71.80	71.57	0.23	0.32%	
	石脑油(美元/吨)	667	661	6	0.9%	
	MX FOBK(美元/吨)	821	837	-16	-1.9%	
	PX CFRC(美元/吨)	961	987	-26	-2.7%	
	PX609(元/吨)	7326	7552	-226	-3.0%	
	PTA现货(元/吨)	5625	5775	-150	-2.6%	
	TA609(元/吨)	5328	5466	-138	-2.5%	
	醋酸(元/吨)	2880	2880	0	0.0%	
	MEG现货(元/吨)	4048	4128	-80	-1.9%	
	EG609(元/吨)	3905	3928	-23	-0.6%	
	短纤现货(元/吨)	7130	7200	-70	-1.0%	
	PF608(元/吨)	6796	6882	-86	-1.2%	
	瓶片现货(元/吨)	6850	6980	-130	-1.9%	
	PR609(元/吨)	6402	6574	-172	-2.6%	
	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)	129	124	4	3.4%	
	MXN(美元/吨)	154	176	-22	-12.5%	
	PXN(美元/吨)	294	326	-32	-9.9%	
	PX-MX(美元/吨)	140	148	-8	-5.4%	
	PTA现货加工费(元/吨)	700	710	-10	-1.4%	
	TA609盘面加工费(元/吨)	529	519	10	1.9%	
	PTA单吨醋酸消耗(元/吨)	95	95	0	0.0%	
	聚酯聚合熔体成本(元/吨)	6106	6278	-172	-2.7%	
	短纤利润(元/吨)	124	22	102	467.4%	
	POY利润(元/吨)	819	647	172	26.6%	
	DTY利润(元/吨)	-25	-25	0	/	
	FDY利润(元/吨)	594	422	172	40.8%	
	瓶片利润(元/吨)	21	-21	43	201.3%	
	长丝产销率	30%	30%	0%	/	
短纤产销率	52%	44%	8%	/		
轻纺城成交量(万米)	542	468	74	15.8%		
基差	PX主力-CFRC(元/吨)	-193	-181	-12	-6.9%	
	PTA基差_CCF报价(元/吨)	247	253	-6	-2.4%	
	PTA主力合约基差(元/吨)	297	309	-12	-3.9%	
	MEG基差_CCF报价(元/吨)	126	152	-26	-17.1%	
	MEG主力合约基差(元/吨)	143	200	-57	-28.5%	
	短纤主力合约基差(元/吨)	334	318	16	5.0%	
仓单	PX仓单(张)	2000	2000	0	/	
	PTA仓单(张)	74285	74459	-174	-0.2%	
	乙二醇仓单(张)	5433	6263	-830	-13.3%	
	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;











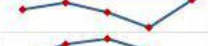






数据来源: Wind、CCF、恒力期货研究院

甲醇关键数据监测		2026/7/2	2026/7/1	环比变化		近5日走势
				变化	变化幅度	
现货折盘面	江苏	2545	2590	-45	-1.7%	
	内蒙+550	2695	2740	-45	-1.6%	
	鲁南+200	2600	2640	-40	-1.5%	
	河南+200	2535	2580	-45	-1.7%	
	河北+260	2640	2650	-10	-0.4%	
基差	MA09基差	198	240	-42	/	
期货	MA2701	2359	2364	-5	-0.2%	
	MA2705	2299	2309	-10	-0.4%	
	MA2609	2347	2350	-3	-0.1%	
跨月价差	MA9-1	-12	-14	2	/	
	MA1-5	60	55	5	/	
外盘 (美元/吨)	CFR中国	295	296	-1	-0.3%	
	CFR东南亚	462	477	-15	-3.1%	
	FOB美湾	492	495	-3	-0.7%	
	进口利润	-39	277	-316	/	
下游利润	甲醛利润	35	46	-11	/	
	醋酸利润	400	376	25	/	
	二甲醚利润	784	784	0	/	














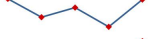










备注：甲醇基差取江苏主流价格为现货标的  
数据来源：WIND 恒力期货研究院

玻璃纯碱关键数据监测								
纯碱		2026/6/26	2026/6/29	2026/6/30	2026/7/1	2026/7/2	环比变化	近期走势变化
现货价格	重碱沙河送到价	1130	1130	1130	1101	1100	-1	
	重碱期现商报价	1100	1100	1080	1090	1100	10	
	轻碱华北出厂价	1200	1200	1200	1200	1200	0	
供给	纯碱日度开工	76.6	76.46	77.92	79.95	79.95	0	
成本	氨碱法生产成本	1377	1374	1370	1367	1367	0	
利润	氨碱法生产毛利	-77	-74	-70	-137	-137	0	
期货	SA01	1163	1171	1156	1157	1171	14	
	SA05	1210	1216	1204	1202	1214	12	
	SA09	1096	1103	1086	1089	1103	14	
基差	沙河重碱-SA09	34	27	44	12	-3	-15	
仓单	纯碱仓单	5608	5471	3876	3876	4656	780	
期货月差	SA09-SA01	-67	-68	-70	-68	-68	0	
玻璃		2026/6/26	2026/6/29	2026/6/30	2026/7/1	2026/7/2	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	1160	1160	0	
供给	玻璃日熔量	146015	146015	146015	146015	146015	0	
成本	天然气制	1230	1231	1228	1228	1231	3	
	煤制气制	1027	1026	1021	1020	1023	3	
	石油焦制	1247	1248	1245	1245	1248	3	
利润	天然气制	-60	-61	-58	-68	-71	-3	
	煤制气制	-51	-50	-45	-44	-47	-3	
	石油焦制	-237	-238	-235	-235	-238	-3	
期货	FG01	1060	1067	1063	1054	1055	1	
	FG05	1131	1137	1134	1125	1126	1	
	FG09	968	978	975	961	966	5	
基差	沙河玻璃-FG09	8	-2	1	15	10	-5	
仓单	玻璃仓单	414	301	301	301	301	0	
期货月差	FG09-FG01	-92	-89	-88	-93	-89	4	

烧碱关键数据监测								
名称	类别	6/25	6/29	6/30	7/1	7/2	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	662	644	635	635	0	
	江苏	720	720	720	720	720	0	
	山东折百	2081	2069	2013	1984	1984	0	
	江苏折百	2250	2250	2250	2250	2250	0	
50%液碱	山东	1065	1065	1050	1040	1040	0	
	江苏	1180	1180	1180	1180	1180	0	
50-32液碱折百价差	山东	49	61	88	96	96	0	
99%片碱	山东	2650	2600	2600	2600	2600	0	
	新疆	2200	2200	2200	2200	2200	0	
液氯	山东	150	50	100	100	-50	-150	
烧碱成本利润	氯碱成本	2125	2125	2125	2125	2125	0	
	氯碱利润	90	-11	-23	-52	-184	-133	
下游氧化铝	山东价格	2795	2800	2800	2800	2795	-5	
	利润	269	276	281	283	278	-5	
期货	SH01	2114	2078	2039	2001	2023	22	
	SH05	2259	2224	2179	2123	2129	6	
	SH09	1951	1926	1891	1871	1885	14	
	SH09-01	-163	-152	-148	-130	-138	-8	
基差	SH01	-33	-9	-27	-17	-39	-22	
	SH05	-178	-155	-167	-139	-145	-6	
	SH09	130	143	122	113	99	-14	
仓单	烧碱仓单	58	238	588	598	598	0	

铜关键数据监测					
价格名称	2026/7/2	2026/7/1	环比变化		近5日走势
			变化	变化幅度	
LME3月官价 (美元/吨)	13208.00	13364.00	-1.17%	(156.00)	
LME0-3 (美元/吨)	(49.26)	(26.10)	88.74%	(23.16)	
LME3-15 (美元/吨)	(16.65)	9.35	-278.07%	(26.00)	
LME电子收盘 (美元/吨)	13330.50	13380.00	-0.37%	(49.50)	
LME库存 (吨)	322350.00	324850.00	-0.77%	(2500.00)	
LME注册 (吨)	201875.00	201700.00	0.09%	175.00	
LME注销 (吨)	120475.00	123150.00	-2.17%	(2675.00)	
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)	102530.00	102180.00	0.34%	350.00	
期货连续 (元/吨)	102240.00	102100.00	0.14%	140.00	
期货库存 (吨)	73569.00	74617.00	-1.40%	(1048.00)	
精废价差 (元/吨)	12100.00	11785.00	2.67%	315.00	
进口溢价 (美元/吨)	73.00	70.00	4.29%	3.00	
进口盈亏 (元/吨)	(662.01)	(1276.89)	-48.15%	614.88	
黄金关键数据监测					
期货上海 (元/克)	890.66	869.82	2.40%	20.84	
现货上海 (元/克)	867.77	878.53	-1.22%	(10.76)	
期货库存 (千克)	111648.00	111648.00	0.00%	0.00	
进口盈亏 (元/盎司)	(14.32)	0.99	-1546.46%	(15.31)	
COMEX黄金 (美元/盎司)	4037.40	4017.80	0.49%	19.60	
COMEX库存 (盎司)	27559820.26	27559820.26	0.00%	0.00	
iShareETF (吨)	464.35	464.70	-0.08%	(0.35)	
ETF波动率	27.12	27.20	-0.29%	(0.08)	
白银关键数据监测					
期货上海 (元/千克)	14650.00	14032.00	4.40%	618.00	
现货上海 (元/千克)	13970.00	14343.00	-2.60%	(373.00)	
期货库存 (千克)	822698.00	823316.00	-0.08%	(618.00)	
COMEX库存 (盎司)	59.58	59.04	0.91%	0.54	
SLVETF (吨)	14922.22	14922.22	0.00%	0.00	

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	2026/7/2	2026/7/1	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	22400	22370	30	0.13%	
	成交量	手	201347	271952	-70605	-25.96%	
	持仓量	手	280842	286991	-6149	-2.14%	
	上期所注册仓单量	吨	415992	429478	-13486	-3.14%	
	LME铝(0-3)收盘价	美元/吨	3083	3092.5	-9.5	-0.31%	
	LME铝(0-3)升贴水	美元/吨	-9.43	-9.8	-	-	
	LME铝库存	吨	300275	301775	-1500	-0.50%	
	LME注销仓单量	吨	53675	55175	-1500	-2.72%	
	注销占比	%	17.88%	18.28%	-	-	
	Comex库存	吨	377	377	0	0.00%	
	沪伦比	/	7.2657	7.2336	0.0320	0.44%	
	进口盈亏	元	-3164.08	-3289.42	125.34009	-	
氧化铝	主力合约收盘价	元/吨	2734	2786	-52	-1.87%	
	成交量	手	245198	158754	86444	54.45%	
	持仓量	手	304451	286235	18216	6.36%	
	上期所注册仓单量	吨	270962	262571	8391	3.20%	
铸造铝合金	主力合约收盘价	元/吨	22415	22335	80	0.36%	
	成交量	手	16894	7538	9356	124.12%	
	持仓量	手	10451	6596	3855	58.44%	
	上期所注册仓单量	吨	2902	3171	-269	-8.48%	
现货	A00铝锭价格	元/吨	22540	22260	280	1.26%	
	现货升贴水	元/吨	10	10	0	-	
	废铝	元/吨	20383	20250	133	0.66%	
	精废差	元/吨	2157	2010	-	-	
	电解铝社会库存	吨	1121000				

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](http://www.hengliqihuo.com)

