

交易咨询资格号：

2026年6月30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



2026-6-30

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
	原油	燃油	沪深300股指期货	
	液化石油气	三十债	中证500股指期货	
	铁矿石	合成橡胶	上证50股指期货	
	螺纹钢	十债	沥青	
	热轧卷板	棉纱	中证1000指数期货	
		二债	生猪	
		五债	鸡蛋	
		橡胶	塑料	
		20号胶	焦煤	
		白糖	焦炭	
		棉花	甲醇	
		碳酸锂	锰硅	
		瓶片	玻璃	
		对二甲苯		
		烧碱		
		PTA		
		短纤		
		铜		
		乙二醇		
		玉米		
		尿素		
		多晶硅		
		硅铁		
		PVC		
		工业硅		
		纸浆		
		原木		
		胶版印刷纸		
		纯碱		
		红枣		
		苹果		

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

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. 央行6月29日开展1575亿元7天期逆回购操作，同时开展3000亿元隔夜逆回购操作，单日净回笼190亿元。这是隔夜逆回购操作首次实际运用。值得注意的是，央行此次隔夜逆回购操作最终仅公布操作量，未披露利率。
2. 国务院常务会议听取人工智能发展情况汇报。会议指出，要深刻把握人工智能演进趋势，完善支持政策和治理体系，牢牢掌握发展主动权。要加力推进人工智能创新突破，加快关键技术攻关和超大规模智算集群建设。要深入实施“人工智能+”行动。要守牢人工智能安全底线，构建动态适应、分级分类的安全监管体系。会议研究当前外贸形势和贸易强国建设有关工作，审议通过《“十五五”碳达峰行动方案》和《国民健康“十五五”规划》。
3. 韩国政府联手三星电子、SK集团两大半导体巨头，公布以半导体、物理AI、AI数据中心为核心的“三大超级项目”，未来将在AI相关领域总计投入超过4755万亿韩元，规模达韩国史上最大量级。韩国希望建立本土AI生态系统，支撑该国未来二三十年发展。韩国官员预计，五年内将DRAM生产能力翻倍，全球内存市场将在5年内增长四倍。
4. 三星电子、SK海力士和美光科技遭到美国部分消费者起诉，被指涉嫌操纵存储芯片价格。原告指控称，这三家公司生产了全球绝大多数DRAM芯片，并从2022年开始串通控制供应和价格，推动DRAM价格在过去四年中上涨约700%。目前，该诉讼规模仍相对有限，但如果法院认可原告主张并正式批准其作为集体诉讼，案件规模可能进一步扩大。
5. 伊朗外交部发言人巴加埃表示，伊方未来几天没有与美方开展任何谈判的计划。伊朗专家代表团将前往多哈跟进《伊斯兰堡谅解备忘录》执行情况，但这一访问与美方代表团对卡塔尔访问无关。美国总统特朗普坚称，会谈将于6月30日在卡塔尔多哈举行。美国白宫新闻秘书莱维特表示，美国总统特使威特科夫和特朗普的女婿库什纳“本周将飞往多哈”参加会谈。
6. 全球近20家模拟及功率半导体企业即将于7月1日启动新一轮涨价，年内已呈现多批次阶梯式调价特征。不少厂商称当前在手订单饱满，产能能见度显著提升。
7. DeepSeek团队宣布，DeepSeek V4正式版计划于7月中旬上线，并同步引入峰谷定价策略。根据公布的价格表，高峰时段API价格为平时价格的两倍，平时价格与现行V4 API定价持平。
8. 美国国家经济委员会主任凯文·哈塞特表示，根据目前看到的所有迹象，周四非农就业报告有望显示“又一个强劲的数字”。美国人工智能生产力的激增具有通缩效应，因此目前加息理由并不充分。

宏观金融**股指期货**

策略：震荡上涨思路为主。

A股震荡攀升，上证指数收盘涨1.16%报4073.9点，深证成指涨0.19%，创业板指涨0.54%，科创50涨4.61%，万得全A涨0.71%，市场成交额3.54万亿元。AI硬件走势分化，玻纤、覆铜板、光通信板块调整，但硅片、存储板块继续狂飙。创新药概念大涨，农业、食品饮料、非银金融、煤炭板块走升。上周五前期热门科技赛道大跌后，美股夜盘出现高低切，关注持续性。周末国家统计局公布，1-5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额31439.6亿元，同比增长18.8%，较1-4月份加快0.6个百分点。全球人工智能技术变革带来高端算力芯片和存储芯片需求爆发，推动电子行业利润高速增长，1-5月份，电子行业利润增长103.9%，对全部规模以上工业企业利润增长的贡献率达

43.1%，是规模以上工业企业利润较快增长的重要支撑。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：货币政策工具偏暖，债券收益率仍可能继续下行。

资金面均衡偏松，资金利率延续回落，DR001 在 1.35%附近，DR007 在 1.45%附近。央行 OMO 公告量但不公布价格，从昨日隔夜资金来看，有较大概率处于 1.35%以下，市场讨论可能为 1.25%，我们认为有这个可能但概率可能并不大。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。

黑色

螺矿

展望后期市场行情，从钢材下游需求来看，地产政策利好，一线城市二手房等房地产成交好转，但是 5 月份房屋新开工同比降幅依然较大 (-24.7%)；基建投资增速回落 (5 月份单月同比增速为 -10.78%)，工程项目开工不多 (据 Mysteel 不完全统计，2026 年 4 月，全国各地共开工 704 个项目，总投资额约 5794.75 亿元)，并且资金到位依然有压力，水泥的出库量和直供量累积同比依然下滑 20%以上，表明建材需求依然疲弱；卷板需求方面，机械、造船行业用钢需求保持强势，但是汽车、家电等下游消费增速下滑 (乘联分会：6 月 1 日-14 日，全国乘用车市场零售 53.4 万辆，同比下降 18%，环比下降 5%；产业在线：奥维云网：2026 年 7 月，空调内销排产同比下滑 15.6%，整体排产下滑 12.8%)。出口以及卷板类品种钢厂在手订单尚可。从调研情况看，钢材整体当前接单情况有所下滑，普遍 7 天左右的订单量。

钢材供应端方面，铁水产量维持高位，净新增 2 座高炉复产，1 座高炉检修，高炉盈利率回落。从钢材驱动来看，当前供给处于高位水平，而需求边际弱化，中期驱动预计有所弱化。从钢材估值情况来看，成本方面，铁矿石、煤焦、合金等原料期货价格弱势调整，阶段性成本端支撑减弱。

原燃料方面，铁矿石供给方面发运维持在高位水平，后期到港预计整体平稳有增，需求端平稳在高位水平，港口铁矿库存预估降幅收窄或小幅增库，伴随价格回调，单边空单进行止盈；煤焦方面，国内焦煤市场供给依然面临减量，预计双焦价格震荡偏强运行，焦煤供给收缩为双焦价格提供了底部支撑。

整体来看，钢矿近期预计盘整或小幅反弹但空间有限，关注多煤焦空铁矿石套利。

现货市场动态：钢材现货螺纹 HRB400-20mm 北京 3060，-10；山东市场价 3130，0；杭州 3120，-10；热卷现货价格方面，上海热卷 3350，0；唐山基料 3230，0；唐山钢坯 3020，-10；钢材现货成交整体一般，低价成交为主，下午盘面反弹低价成交有好转。港口进口铁矿价格较上一工作日平稳运行。卖盘方面，区域内贸易商报价积极性一般，截至目前成交较少；买盘方面，区域内钢厂按需补库为主，询盘较少。目前 60.8%PB 粉主流在 700-705；超特粉主流在 580-585。(数据来源，mysteel)

市场波动原因：伴随着钢材和原料价格的回落，下游需求弱势和原料的负反馈情况得到兑现，铁矿石和钢材价格低位有所支撑。

煤焦

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。

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。焦炭第九轮提涨部分落地，焦企利润仍维持盈利状态，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。

铁合金

市场展望：黑链指数在双焦带动下反弹明显，除双硅外所有品种波动率均明显增加，建议高位硅铁空单止盈为主。锰硅建议逢低做多，据调研了解，伊丽莎白港口是南非最大的锰矿出港港口，占比南非总锰矿出口量超 65%，因此需重点关注 6 月下旬开始的发运情况，实际影响仍待评估。空硅铁多锰硅套利建议持有。

波动原因：29 日双硅跟随黑色情绪反弹，自身基本面方面，硅铁新增个别减产：据调研了解，宁夏 DY、XH 均有减产。锰硅方面，南非锰矿发运事件影响仍在持续，但盘面并没有兑现此逻辑。铁合金在线关于南非伊丽莎白港码头不可抗力事件有相关报道：“南非伊丽莎白港散装矿石码头（PE BOT）因电机控制室内电气故障导致火灾事故，目前该码头传送带无法工作，将影响此泊位上后续近一个月的船舶作业效率，码头已发布关于 Transnet 在伊丽莎白港码头的散装和散装作业义务不可抗力的正式声明，后续部分矿山陆续通知发运延期”。（资料来源：

https://www.cnfeol.com/meng/a_20260626144826469061.aspx）。

纯碱玻璃

波动原因：产业情绪联动商品氛围暂稳运行。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均存一定支撑，但盘面定价权相对强势，整体氛围影响下弱现实逻辑主导。

观点：纯碱观望为主；玻璃逢低试多远月思路。

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。

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。

有色和新材料

沪铜

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。

波动原因：日内铜价走势偏强。美伊将于近日重启谈判，地缘缓和预期带动能源价格延续弱势，美元指数走弱，铜价偏强震荡。

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：短期受到宏观流动性紧缩预期影响，有色板块整体承压，宏微观共振下碳酸锂波动率快速走高，短期仍将以宽幅震荡运行为主。

波动原因：

日内碳酸锂主力合约偏强运行，盘中受到视下窝相关消息影响出现较大波动，整体呈现为空头获利了结后的减仓上行。

未来看法：

近期碳酸锂价格出现大幅回落，主力合约破位下行最低价格至 15 万以下。在视下窝锂矿复产前，关于其复产相关进展反复影响市场情绪，同时津巴布韦锂矿即将集中到港，供给端有快速增加压力，当前正值需求相对淡季，去库幅度整体未有超预期表现，对价格支撑力度较弱，关注进入 7 月后仓单注销去化情况。

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，关注回调后卖出看跌期权机会。

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，关注回调后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：暂无新驱动，基本面延续弱现实矛盾，盘面继续窄幅震荡磨底。

未来看法：政策端，短期阶段性真空期，6 月 22 日国家能源局发布将算力设施、多晶硅、锂离子电池制造等纳入可再生能源电力消费最低比重目标考核，继续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。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、需求待启，长期重心上移，短线大幅反弹后或限制空间，注意低吸滚动做多思路。

上一交易日波动原因：隔夜 ICE 美棉反弹，受原油反弹提振，同时美国棉花优良率下降的影响，关注 USDA 报告。国内郑棉大幅上涨，商品反弹氛围提振，不过现货下游累库抑制表现，现货价格下跌。

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。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，印度暂停进口关税以提振外需并回补国内库存。晚间关注 USDA 种植意向报告对行情的影响，预期种植面积或小幅增加，但需关注收割面积和天气影响的持续性表现。

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。短期地缘及宏观因素主导市场情绪。

白糖

逻辑与观点：现实承压但估值低位，外盘反弹提振，内糖价反弹仍有压力。

上一交易日波动原因：隔夜 ICE 原糖继续反弹，ICE 白糖期货涨幅较大，依然是担忧欧洲热浪和厄尔尼诺对主产国糖料产量的影响，同时白糖价格走高有利于刺激原糖的需求；国内糖价受制于季节性消费淡季及高库存压力，反弹空间受限运行。

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概率和强度对市场形成利多，同时巴西出口增强，说明低价也刺激了外部需求，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，现实压力需要关注，主要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。特别需关注原油价格回落后的表现。

国内现货近期表现疲软，终端需求低迷拖累价格，云南糖价已跌破 5100 元/吨关口，市场等待低吸买盘出现。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，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，但配额外进口利润仍处高位，对内盘构成持续压制。但需关注外盘上涨带来的提振。

鸡蛋

观点：昨日鸡蛋走货好转，市场悲观情绪释放，鸡蛋现货或逐步企稳。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，盘面或偏强，或转入反应中秋旺季预期。

行情波动原因：现货逐步企稳，市场对后市中秋旺季存在较强上涨预期，昨日鸡蛋期货冲低反弹。

未来看法：昨日鸡蛋现货稳中偏弱，市场悲观情绪释放，走货好转，库存下降，根据卓创资讯数据，截止 6 月 29 日粉蛋均价 3.61 元/斤，红蛋均价 3.9 元/斤。当前蛋鸡养殖利润仍为历史同时期最高水平。近期现货急速下跌，情绪性波动较大，市场两级分化，大码蛋较多，质量较差，价格偏低，而质量较好的中小码蛋，冷库对其需求较大，走货尚可，价格偏强。

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。

苹果
<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>旧季苹果现货价格整体平稳，走货顺畅的货源价格支撑偏强，产区客商拿货意愿边际回暖。当前库存已步入出库后期，应季鲜果持续上市分流终端消费，苹果整体走货节奏有所放缓，后续需求与价格走势仍需持续跟踪。近期部分早熟苹果上市，价格同比下降。新季苹果套袋作业已进入尾声，整体生产预期优于上年同期。据卓创资讯 6 月 26 日统计测算，结合套袋量与果径表现，预计 2026 年全国苹果产量为 4011.68 万吨，同比增加 17.18%。近期产区天气良好；局部零星冰雹灾害影响范围有限，未对产区整体生产形成实质冲击。</p> <p>综合来看，旧季供需格局偏弱，新季生长端暂无实质性利空扰动，短期期现货价格大概率维持震荡偏弱格局，后市需重点关注产区天气变化与现货实际走货进展。</p>
玉米
<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，定向稻谷停拍传闻，提振盘面走势。东北产区价格以稳为主，华北地区企业看量调价，整体上价格走势互有涨跌。山东晨间深加工 6 月 29 日到货车辆 170 车，较昨日减少 165 车。黑龙江晨间深加工 6 月 29 日到货车辆 320 车，较昨日减少 54 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>
红枣
<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 月份新疆有高温预警，盘面震荡走强。</p> <p>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：周末期间，河北崔尔庄市场停车区到货少量，市场价格暂稳运行，客商按需采购成交一般。6 月 29 日河北市场价格稳定，特级红枣价格 8.89 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 6 月 29 日，红枣仓单数量 7807 张；有效预报 408 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。据电话调研反馈，阿克苏、阿拉尔受 6 月下旬持续阴雨天气影响，枣树生长节奏有所放缓，树体抗逆性偏弱，若后续遭遇 38°C 及以上持续高温，存在加剧生理落果、造成减产的风险；图木舒克与麦盖提产区受降雨影响较小，枣树整体生长状态良好，高温天气对其产量的扰动程度相对有限。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</p>

<p>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。</p>
<p>生猪</p>
<p>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，关注近月合约低多机会。</p>
<p>行情波动原因：现货市场看涨情绪增加，毛猪均价开始上涨，期货近月合约大幅上涨。</p> <p>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。</p>
<p style="text-align: center;">能源化工</p>
<p>原油</p>
<p>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。</p> <p>伊朗：当前重点是执行谅解备忘录，近期不与美国谈判。根据美国能源部数据，美国战略石油储备（SPR）原油库存上周减少约550万桶，降至3.257亿桶，创1983年以来最低水平。普京承认俄罗斯国内燃油供应出现短缺，考虑全面禁止柴油出口。市场权衡不稳定因素对供应影响，叠加美国原油库存持续下降，国际油价上涨。NYMEX原油期货08合约70.75涨1.52美元/桶，环比+2.20%；ICE布油期货08合约73.15涨1.16美元/桶，环比+1.61%。中国INE原油期货2608合约跌9.8至461.8元/桶，夜盘涨1.9至463.7元/桶。</p>
<p>燃料油</p>
<p>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。</p> <p>布伦特73美元区域窄幅波动，地缘关注点为美国和伊朗即将进行的谈判。霍尔木兹海峡船只通航较上周有所下降，昨日伊朗重申对霍尔木兹海峡的管控，地缘呈现短期扰动节奏。上周美联储鹰派对风险资产压制，本周三及周四沃什讲话及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，震荡寻底。燃料油整体跟随原油震荡，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。</p>
<p>塑料</p>
<p>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。但是周末美伊局势出现新的动荡，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，建议小幅反弹思路对待。</p>
<p>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。</p>

<p>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 7700 元/吨，较前一交易日价格稳定；华东基差 09+344 元/吨，基差较前一交易日震荡走弱；华北 LL 价格 6950 元/吨，较前一交易日价格稳定，华北基差报价 09+10 元/吨，基差较前一交易日震荡走弱。（数据来源：隆众资讯）。</p>
<p>橡胶</p> <p>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。</p> <p>昨日基本面无明显矛盾，截至 2026 年 6 月 28 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 69.11 万吨，环比上期增加 0.75 万吨，但上周价格下降后下游采购积极，预计本周去库。供应环比转好，成本端支撑减弱。需求受出口订单及传统下游淡季影响，仍存走弱预期，同时境外交割缓解 NR 仓单压力，以及受国际宏观政策及加息预期影响，盘面或仍将维持弱势且仍有走弱空间。关注原料产出、天气及下游开工情况。</p>
<p>合成橡胶</p> <p>受能源价格、丁二烯下跌带动合成橡胶偏弱运行，能源价格波动风险仍在，上方承压明显，当前价格宜观望。</p> <p>据隆众资讯，6 月 29 日中石化华东丁二烯出厂价稳定 9000 元/吨，能源价格小幅反弹，低价吸引下游采购合成橡胶积极，合成橡胶现货相对坚挺，盘面日内探底后小幅反弹，但整体仍维持弱势，继续关注能源价格、装置变化及下游需求变化。</p>
<p>甲醇</p> <p>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。</p> <p>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，短期转入震荡思路。</p> <p>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。</p> <p>甲醇现货价格震荡，太仓甲醇现货报价 2790，较前一交易日价格涨 45 元/吨，基差报价 09+330 元/吨，基差震荡走强。内地市场部分地区现货价格震荡，鲁南甲醇现货 2490 元/吨，较前一交易日价格涨 10 元/吨，河南甲醇现货价格 2430 元/吨，较前一交易日价格涨 20 元/吨。（数据来源：隆众资讯）</p> <p>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。</p>
<p>烧碱</p> <p>从现货层面来看，山东氯碱现货价格进一步上行动力不足且有转弱迹象，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高位。从期现价差来看期货 09 合约升水山东现货、浙江现货。液氯下游疲软对液氯价格有一定压力。由于海外扰动较大，化工品期货扰动，暂且保持震荡思路对待。</p> <p>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 47 元/吨，市场均价下跌 6 元/吨，50%碱最低出厂价格稳定，市场均价稳定。氧化铝企业液碱采购价格稳定至 1922 元/吨，收货量稳定至 1.2 万吨附近，今日将下调 31 元/吨 1875 元/吨。液氯价格下跌 50 元/吨至 50 元/吨，今日价格将有所走强。烧碱仓单数量 238 张，仓单数</p>

<p>量增长 190 张，山东地区现货价格有转弱趋势，烧碱仓单数量大幅度增加。期货市场方面：日盘期间，烧碱期货 09 合约呈现震荡态势，09 合约出现较为明显的空头增仓后减仓止盈情况，这与烧碱近月 07 合约波动有一定相似之处。与整体化工品期货波动有一定关系。现货市场对烧碱期货的影响偏小。夜盘期间，烧碱期货受整体化工品期货、焦煤期货影响，空头主动增仓打压期货价格，现货市场偏弱对盘面支撑力度不足。</p>
<p>沥青</p> <p>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，单边将跟随油价震荡反弹。</p> <p>布伦特 73 美元区域窄幅波动，地缘关注点为美国和伊朗即将进行的谈判。霍尔木兹海峡船只通航较上周有所下降，昨日伊朗重申对霍尔木兹海峡的管控，地缘呈现短期扰动节奏。上周美联储鹰派对风险资产压制，本周三及周四沃什讲话及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，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。</p>
<p>PVC</p> <p>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，短期不建议看的太空。</p> <p>行情波动原因：PVC 自身库存压力较大导致市场心态悲观。出口数量减少，导致市场对 PVC 后期出口预期转差。盘面虽然略微反弹，但是整体偏弱震荡。</p> <p>未来看法：PVC 目前影响行情的核心因素是如果原油运输恢复，乙烯法可能会增产回来，但是当前价格上游部分装置亏损严重，可能会有减产风险，短期多空影响因素都有，矛盾不是特别大。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。</p> <p>PVC 现货价格震荡，华东电石法库提 4280 元/吨，较前一交易日价格降 20 元/吨；乙烯法 4650 元/吨，较前日价格降 50 元/吨；华北电石法 4300 元/吨，较前一交易日价格稳定；华南电石法 4440 元/吨，较前一交易日价格稳定。（数据来源：隆众资讯）</p> <p>我们认为 PVC 核心的供需矛盾是库存比较高，短期情绪性偏弱，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，短期可能会继续偏弱震荡。</p>
<p>聚酯产业链</p> <p>观点：聚酯链整体仍将跟随油价波动。品种间套利方面可考虑空 TA 多 PX，空 TA 多 PF，多 TA 空 PR。</p> <p>波动原因：中东地缘局部升温，国际油价跌势放缓，聚酯原料端缩减逐步兑现，下游产销放量，整体表现偏强。</p> <p>未来看法：地缘冲突小幅升温，原油价格震荡运行，成本端存在支撑。从基本面看，国内福化、威廉 PX 装置检修，7 月负荷下滑，国内供应有所下降，PXN 价差维持高位。不过下游 PTA 负荷同步下降，7 月去库幅度收窄，同时原油走弱削弱成本支撑。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，PTA 价格或相对抗跌，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，产量略有放量，加工费下方有一定支撑，持续性需要关注。瓶片供需格局略有走弱，整体跟随原料波动，加工费有所压缩。</p>

液化石油气
<p>LPG 期货价格重心仍面临进一步下行的压力，原因来自供需基本面与宏观层面的双重共振。从供给端看，前期支撑盘面的地缘风险溢价正持续消退。随着中东局势出现缓和迹象，航运干扰也有所减弱，市场对伊朗及其他中东国家货源中断的担忧明显缓解，此前注入期价的风险升水面临逐步回吐。与此同时，宏观环境也难提供支撑。海外主要央行近期表态偏鹰，市场重新定价紧缩货币政策的持续性，高利率环境对大宗商品整体估值形成压制。作为能源品，丙烷的金融属性和需求预期均受到拖累。在成本端支撑松动与宏观利空叠加之下，预计 LPG 内外盘期货将延续弱势震荡格局，而正值传统消费淡季，价格重心大概率在震荡中进一步走低。</p>
<p>上游装置中，装置运行基本平稳，暂无新增开停工，7月初海南炼厂即将进入检修。下游深加工装置中，暂未听闻开停工装置，烯烃碳四需求平稳；烷烃深加工装置中，华南某 PDH 装置因故短停。全国液化气估价 5035 元/吨，较上一工作日下跌 19 元/吨。民用气市场，民用气市场涨跌互现，区域走势分化明显。北方价格处于相对低位，今日小幅推涨试探；南方则因价格竞争力不足，高位出货不畅，价格重心继续下移。整体来看，市场跌多涨少，重心仍呈下行趋势。7月进口成本预期大幅走跌，成本端支撑持续弱化，进一步加重市场下行压力。需求端表现疲软，业者对后市信心普遍不足，进口商积极让利出货以降低跨月库存压力，价格重心随之下移。醚后碳四市场，除周六华南地区普跌外，其他稳中有涨，涨势主要集中在主销区山东省及其周边目标市场，各地醚后碳四产销顺畅，市场情绪整体良好。</p>
胶版印刷纸
<p>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。</p>
<p>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。</p>
纸浆
<p>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。</p>
<p>产业链：现货持稳。据悉，多家文化纸厂发布文化纸涨价函，涨幅 100-200 元/吨不等。</p>
原木
<p>盘面逻辑：近两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。</p>

基本面：据木联调研，6月29日，日照辐射松原木行情延续结构性分化，主力交割规格价格小幅上调，其余全品类报价保持平稳。据木联一线调研数据：5.9米小A辐射松原木报价780元/方，单规格上涨10元/方；3.9米小A、中A、大A、KI材、云杉、P系列无节材等其余规格价格均无变动。

尿素

当前尿素出口政策持续优化，向着更有利于出口的方向发展。美伊战争的反复性对化工品期货、国际尿素价格产生一定程度影响。7月份国内尿素出厂价格上限上调，这为后期现货价格上涨打开了一定的空间。后期需观察利多因素的释放。

现货市场方面：全国尿素市场价格在周末收单好转后，顺势小幅抬升。下游农业追肥有所启动，成交好转，复合肥企业和板厂随用随采，逢低采购。尿素期货方面：尿素期货呈现高开低走态势，空头主动增仓打压期货价格。盘面价格受化工期货价格上涨影响、尿素现货市场成交好转影响，价格高开。但现货市场追涨动力不足导致尿素期货承压下行。

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。