

## 美国6月ADP就业人数9.8万人，EIA美国原油库存



报告日期：2026-07-02

### 宏观策略（黄金）

#### 美国6月ADP就业人数9.8万人

金价剧烈波动最终小幅收涨，美联储主席凯文沃什在欧洲央行年会上表示近期通胀预期已经下降，提振了市场情绪黄金一度上涨超过2%，但随后仍然是表达了抗击通胀的决心。

### 宏观策略（外汇期货(美元指数)）

#### ADP数据：6月美国私营部门新增就业9.8万人

最新的ADP就业低于预期，劳动力市场可能出现韧性降低的状况，美元维持震荡。

### 宏观策略（国债期货）

#### 央行开展了1000亿元7天期逆回购操作

资金面是后续债市走势的决定性因素。不过即使月初资金面持续偏紧，债市调整的空间也是有限的，各品种利率上行幅度不会超过10BP。调整反而会带来加仓的机会。

### 黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

#### 百强房企上半年销售额近1.6万亿元，6月环比增长11%

钢价震荡运行，供需基本面方面，钢价仍有一定压力，库存压力累积。不过钢价下跌至相对偏低估值，驱动有限，预计短期延续震荡格局。

### 农产品（生猪）

#### 农业板块走高，猪肉、鸡肉股亮眼

肥猪价格上涨带动标猪价格企稳走强，市场二育体量环比增加。

### 能源化工（原油）

#### EIA美国原油库存下降

油价进一步下跌，美伊称谈判取得一定进展，风险溢价进一步回落。

王心彤 资深分析师（黑色金属）  
从业资格号：F03086853  
投资咨询号：Z0016555  
Tel：63325888-1596  
Email：xintong.wang@orientfutures.com



扫描二维码，微信关注“东证繁微”小程序

## 目录

1、金融要闻及点评.....	4
1.1、宏观策略（黄金）.....	4
1.2、宏观策略（外汇期货(美元指数)）.....	4
1.3、宏观策略（国债期货）.....	5
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、黑色金属（焦煤/焦炭）.....	5
2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	6
2.3、黑色金属（动力煤）.....	6
2.4、黑色金属（铁矿石）.....	7
2.5、农产品（玉米淀粉）.....	7
2.6、农产品（玉米）.....	7
2.7、农产品（生猪）.....	8
2.8、有色金属（氧化铝）.....	8
2.9、有色金属（碳酸锂）.....	8
2.10、有色金属（铂）.....	9
2.11、有色金属（铅）.....	10
2.12、有色金属（锌）.....	10
2.13、有色金属（锡）.....	11
2.14、能源化工（原油）.....	12
2.15、能源化工（沥青）.....	12
2.16、能源化工（尿素）.....	12
2.17、能源化工（LLDPE）.....	13
2.18、航运指数（集装箱运价）.....	13



## 1、金融要闻及点评

### 1.1、宏观策略（黄金）

**美国 6 月 ADP 就业人数 9.8 万人 (来源: wind)**

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。

**美国 6 月 ISM 制造业 PMI 为 53.3 (来源: wind)**

美国 6 月 ISM 制造业 PMI 为 53.3，预期 54，前值 54。

**美联储主席沃什：不会提供前瞻指引 (来源: wind)**

美联储主席沃什：不会提供前瞻指引。我们将制定新方向，以便做出更好的决策。通胀风险已经下降。他称，“如果有人认为我们会满足于通胀高于 2%，那他们会失望的。”

点评：金价剧烈波动最终小幅收涨，美联储主席凯文沃什在欧洲央行年会上表示近期通胀预期已经下降，提振了市场情绪黄金一度上涨超过 2%，但随后仍然是表达了抗击通胀的决心，当前通胀仍然高于美联储 2% 的目标，黄金回吐大部分涨幅，金价在 4000 美金关口展开博弈。美国六月 ISM 制造业 PMI 略低于预期，物价压力略有缓解订单和产出维持扩张，整体而言制造业当前表现出韧性。关注今日将公布的美国六月非农就业报告，世界杯期间服务业受到提振。

投资建议：金价在 4000 美金附近震荡，等待非农报告给出更多指引，市场波动可能增加。

### 1.2、宏观策略（外汇期货(美元指数))

**特朗普积极评价美伊在卡塔尔进行的间接会谈 (来源: Bloomberg)**

美国总统唐纳德·特朗普表示，美伊间接会谈已取得进展。眼下，两国正试图走出上周相互报复性打击的阴影，并将临时停火转化为持久和平。

**沃什称近期通胀风险下降 重申维持物价稳定的决心 (来源: Bloomberg)**

美联储主席凯文·沃什表示近几周通胀风险有所缓解，并再次重申将通胀率拉回 2% 目标的决心。沃什周三在葡萄牙辛特拉举行的欧洲央行中央银行论坛上表示：“在这段时期的前四周通胀预期出现下降，通胀风险也已经减弱。”他再次强调自己上月首次以美联储主席身份召开记者会时传递的信息，即美联储将实现价格稳定。

**ADP 数据：6 月美国私营部门新增就业 9.8 万人 (来源: Bloomberg)**

ADP 于周三公布，经季节性调整后，6 月美国私营部门新增就业 9.8 万人，低于 5 月上修前的 12.2 万人，同时略低于市场预期的 11 万人。6 月新增岗位中近半数 (4.8 万个) 来自教育与医疗服务业，该行业一直是就业增长的主力；新增岗位里仅 2000 个来自非服务业领域。

点评：最新的ADP就业低于预期，劳动力市场可能出现韧性降低的状况，美元维持震荡。最新的美国ADP就业不及预期，这表明可能美国6月非农比市场预计的要弱。美联储主席沃什表态通胀预期降低，因此美联储激进加息的预期缓解。短期市场风险偏好维持震荡，美元指数延续高位震荡。

投资建议：美元短期震荡。

### 1.3、宏观策略（国债期货）

央行开展了1000亿元7天期逆回购操作（来源：中国人民银行）

央行公告称，7月1日以固定利率、数量招标方式开展了1000亿元7天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求，操作利率1.40%，投标量1000亿元，中标量1000亿元。Wind数据显示，当日6625亿元7天期和6000亿元隔夜逆回购到期，据此计算，单日净回笼11625亿元。

点评：近两个交易日市场表现偏弱。周一长端期货品种价格已经突破前高，在央行降息概率较低，继续做多赔率下降的情况下，市场对于利空消息的敏感度天然上升。除6月制造业PMI超预期外，资金面均衡偏紧也是超市场预期的，因此债市进入调整行情中。交易盘是债市重要主导力量，配置力量相对不足，交易结构的脆弱性又加剧了市场调整。

虽然1-3Y深度负Carry，但资金边际收敛行情下调整相对有限。短债的价值在于调整久期，大行等机构买入1-3Y短债的动力相对较强；短债的成交并不活跃，加之资金利率上行的空间也有限，因此短债调整幅度不大。5-7Y有一定加杠杆空间，因此资金转松时表现最强，资金均衡略偏紧表现最弱。

资金面是后续债市走势的决定性因素。不过即使月初资金面持续偏紧，债市调整的空间也是有限的，各品种利率上行幅度不会超过10BP。调整反而会带来加仓的机会。

投资建议：建议逢低加仓，谨慎追涨，逢高止盈。

## 2、商品要闻及点评

### 2.1、黑色金属（焦煤/焦炭）

港口焦炭现货市场震荡偏强运行（来源：Mysteel）

港口焦炭现货市场震荡偏强运行。第九轮焦炭提涨基本落地，工厂价格上涨50-55元/吨。港口内贸市场成交一般，市场资源报盘价格受盘面波动整体未有明显涨幅；外贸需求表现一般，受成本影响报盘价格预计偏强。后续走势需关注下游钢厂利润水平、焦煤成本端变化以及期货盘面情绪等情况对港口焦炭的影响。

点评：今日盘面震荡走势为主，蒙煤问题暂未解决，通关小幅下降，关注后续情况。焦炭九轮焦炭提涨基本落地，工厂价格上涨50-55元/吨，预计仍有第十轮提涨。现货方面，随

着下游采购情绪降温，本周产地煤价涨势放缓，少数高价资源小幅回落，多数煤矿暂无明显销售压力，价格持稳为主。供应方面，部分煤矿持续复产中，山西地区煤矿复产节奏依旧缓慢，但也有新增停减产情况，供应端延续下滑态势。库存方面，由于盘面持续下跌，市场恐高情绪显现，下游采购趋于谨慎，煤矿库存小幅累积。短期来看，供应仍没有明显恢复，现货价格仍有支撑，但考虑到下游利润较低，盘面仍有压力。

投资建议：短期来看，供应仍没有明显恢复，现货价格仍有支撑，但考虑到下游利润较低，盘面仍有压力。

## 2.2、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

**百强房企上半年销售额近1.6万亿元，6月环比增长11%（来源：财联社）**

中指院数据显示，2026年上半年，TOP100房企实现全口径销售额15863.6亿元，同比降幅较1-5月收窄1.3个百分点，降幅已连续四个月缩窄。值得关注的是，6月单月，百强房企销售额环比增长11.8%，反映出年中市场交易活跃度有所提升。

点评：钢价震荡运行。从供需基本面看，市场仍有压力。建材需求季节性回落的态势依然明显，华东地区梅雨对于需求的压制也比较明确。此外近期汽车、家电等终端制造业需求表现一般，海外在淡季下，虽然钢价回落，但出口接单也相对偏弱。而铁水仍处于较高水平，市场库存压力也在累积。不过由于钢价下跌至相对偏低估值，进一步回落也需要原料端成本下移的配合，驱动有限，预计短期钢价仍延续震荡格局，消化基本面压力。

投资建议：短期建议震荡思路对待钢价，仍需关注能源价格变化。

## 2.3、黑色金属（动力煤）

**7月1日进口市场动力煤价格偏弱运行（来源：Mysteel）**

7月1日进口市场动力煤价格偏弱运行。国内港口煤价连续走弱，市场观望情绪升温。远期现货市场中即便近期国际海运费明显回落，但贸易商接货仍面临明显倒挂；拿货态度普遍谨慎致使市场交投氛围冷清，部分市场参与者为规避倒挂风险暂缓新货采购。现Q3800印尼煤大船FOB报价多在67美元/吨，可成交FOB价格多在66-66.5美元/吨。预计短期内进口煤价将持续偏弱运行。

点评：沿海日耗迟迟未见启动，短期煤价继续下行，港口5500K日度跌幅5元/吨，远期跌幅已经达到20-30元/吨。但考虑7-8月份季节性旺季，随着日耗启动，整体煤价预计延续季节性走强。但进口煤到港量已经有所缓解，且夏季日耗预期并不高，预计后期反弹高度削弱。

投资建议：沿海日耗迟迟未见启动，短期煤价继续下行，港口5500K日度跌幅5元/吨，远期跌幅已经达到20-30元/吨。考虑7-8月份季节性旺季，随着日耗启动，整体煤价预计延续季节性走强。

## 2.4、黑色金属（铁矿石）

### 加拿大巴芬兰铁矿公司获 4 亿美元 DIP 融资（来源：Mysteel）

加拿大巴芬兰铁矿公司获 4 亿美元 DIP 融资，由加拿大出口发展局支持，可增至 4.75 亿美元，确保玛丽河铁矿运营稳定。资金将用于 2026 年海运季物流、燃油采购及客户发运，不影响铁矿石交付

点评：铁矿石价格延续弱勢，跌破 100 美金关键支撑后依然缺乏反弹动能。内外需求淡季季节性跌价，伴随双焦提涨后钢厂利润压缩，铁水下降 7 月份迫在眉睫。根据 Mysteel 等检修数据推算，7 月份铁水减量预计超过 2 万吨，且实际减产面刚刚开始扩大。考虑下游钢厂承接能力恶化，矿价维持基本面弱勢。关注 95 美金附近成本支撑，预计有效性不强。

投资建议：根据 Mysteel 等检修数据推算，7 月份铁水减量预计超过 2 万吨，且实际减产面刚刚开始扩大。考虑下游钢厂承接能力恶化，矿价维持基本面弱勢。关注 95 美金附近成本支撑，预计有效性不强。

## 2.5、农产品（玉米淀粉）

### 全国 61 家玉米淀粉企业库存（来源：Mysteel）

玉米淀粉行业库存小幅下降，总量 116.1 万吨，周降幅 0.85%，年同比降幅超 11%。主因个别企业检修及下游提货加快，整体提货平稳。

### 全国 61 家玉米淀粉企业开停机调查统计（来源：Mysteel）

本周玉米淀粉行业开机率小幅下滑，全国玉米加工总量环比减少 0.42 万吨，淀粉产量同步下降 0.25 万吨。周度开机率降至 60.24%，较上周回落 0.46 个百分点。东北区域个别企业检修计划落地带动开机率下行，预计下周华北区域开机率仍有进一步下降空间。

点评：淀粉企业检修计划落地，开机率如期下降，库存去化。CS09-C09 因此维持高位震荡。

投资建议：期货米粉价差预计震荡运行，若企业利润因开机下降而修复节奏较快，则期货价差或将反向走弱。

## 2.6、农产品（玉米）

### 广东港玉米及谷物库存统计（来源：Mysteel）

据 Mysteel 调研显示，截至 2026 年 6 月 26 日，广东港内贸玉米库存共计 24.3 万吨，较上周减少 4.40 万吨；外贸库存 17 万吨，较上周增加 5.10 万吨；进口高粱 147.6 万吨，较上周增加 21.10 万吨；进口大麦 105.6 万吨，较上周减少 22.00 万吨。内贸玉米库存下降，外贸玉米及高粱库存增长，大麦库存大幅减少。整体库存总量维持稳定。

### 北方四港玉米库存统计（来源：Mysteel）

据 Mysteel 农产品调研显示，截至 2026 年 6 月 26 日，北方四港玉米库存共计 272.2 万吨，

周环比减少 15.1 万吨，同比基本持平。当周北方四港下海量共计 33 万吨，周环比增加 15.80 万吨。

点评：钢联数据显示，北港库存环比下降，同比持平略减，南港谷物库存环比基本持平，继续维持历史同期高位，主因进口谷物充足，基本面变化不大。

当前玉米市场陷入僵持，未来可能出现的驱动，一或在于市场年度末对旧作平衡表的验证，经过连年的挤压和 25Q4 的反向补足，预计今年渠道库存释放的弹性已不大，相反，库存需要继续补足的可能性或更高一些。驱动二或在于天气，2024 年厄尔尼诺条件下东北、华北皆发生减产，而当前东北天气与 24 年同期存在一定相似性（低温多雨），关注后续发展。

投资建议：旧作玉米预计维持震荡运行，新作卖压逻辑今年市场可能很难提前太早去交易。

## 2.7、农产品（生猪）

**农业板块走高，猪肉、鸡肉股亮眼（来源：WIND）**

农业板块 1 日盘中发力走高，猪肉、鸡肉股表现亮眼。

点评：近期关于 9 月前加速去产的政策信息刺激生猪盘面上涨，但同时现货端虽有短期企稳，肥猪价格上涨带动标猪价格走强，情绪的提前好转刺激市场二次育肥体量再度环比增加。我们认为依然要关注去库的延续性，如果实际库存在情绪好转下再度发生累库，那么即使有反转预期，累库动作将再度下修估值。看多并不一定适合以做多形式介入。短期等待现货企稳再作判断。

投资建议：观望为主。

## 2.8、有色金属（氧化铝）

**印度国家铝业计划未来 3-4 年新建 50 万吨/年电解铝厂（来源：ALD）**

阿拉丁(ALD)综合海外媒体消息,印度国家铝业(NALCO)计划未来 3-4 年投资约 2800-3000 亿卢比(约 34-36 亿美元),新建 50 万吨/年电解铝厂及 1000 兆瓦自备电厂,预计 2027 年 8-9 月开工、2030 年底至 2031 年完工。公司 100 万吨/年氧化铝扩建项目已进入调试阶段,预计三个月内达产。

点评：阿拉丁氧化铝北方现货综合报 2830 元持平；全国加权指数 2816.2 元持平；山东 2780-2820 元均 2800 持平；河南 2800-2840 元均 2820 持平；山西 2820-2860 元均 2840 持平；广西 2640-2710 均 2675 持平；贵州 2760-2800 均 2780 持平；新疆 3090-3140 均 3115 持平。消息面归于平静，期价震荡运行。

投资建议：建议观望。

## 2.9、有色金属（碳酸锂）

**Prairie Lithium 目标 2026 年首次产锂（来源：上海金属网编译）**

澳交所上市锂开发公司 Prairie Lithium 在完成董事会重组后,正加速推进萨斯喀彻温省 Prairie 锂项目商业化。公司计划 2026 年实现首次锂卤水生产,一期概念验证工厂将验证商业规模 DLE 模块的运营和环保目标。其商业规模 DLE 单元已于 2026 年 5 月启动工厂验收测试,为后续安装和调试奠定基础。公司一期产能已通过绑定承购协议(相当于每年 150 吨碳酸锂当量)获得全额承购,韩国 Hydro Lithium 还提供 1000 万澳元精炼设备以降低前期资本需求。公司正通过“可重复的模块化开发模式”扩展产能。

点评:昨日 LC2609 收于 164560 元/吨,涨幅+4.62%。仓单+600 吨至 49331 吨。盘面偏强运行,下游后点价成交居多,成交集中放量在 09 合约上,09 新货集中在 09-2500~09-2000。整体基差较此前低点上涨 1000 左右。

市场流传视下窝锂矿安全生产许可证。7 月视下窝开始复产。市场或将从博弈是否复产变为博弈复产多少。此外,中矿资源公告称,公司全资子公司江西中矿锂业因自产锂精矿运输周期与生产调度错配,自 2026 年 6 月 30 日起对“年产 3 万吨高纯锂盐”生产线临时停产检修,7 月 11 日起对“年产 3.5 万吨高纯锂盐生产线局部低负荷运行,预计 7 月底前完成。SMM7 月排产磷酸铁锂正极材料 53.7 万吨,环比+6%,三元正极材料 9.0 万吨,环比+1%。

供需调整后,按照视下窝复产预期打满,视下窝 7 月复产、爬产,8 月后满产,我们平衡表测算 7 月去库约 1wt,8-9 月紧平衡,Q4 在需求旺季和抢出口支撑下再度大幅去库。视下窝实际复产节奏和复产幅度仍需跟踪。

投资建议:从前日盘面看,市场对视下窝以利空出尽进行交易,盘面 15 万一线具有较强支撑。考虑到下半年碳酸锂需求仍较为旺盛,策略上仍建议关注逢低做多机会。

## 2.10、有色金属（铂）

### SMM 每日铂钯均价变动（来源：SMM）

昨日 SMM 铂均价为 381 元/克,环比下跌 6 元/吨;SMM 钯锭(进口)均价为 295 元/克,环比下跌 2.5/克。

点评:截至 6 月 21 日,铂仓单累计注册 5421 手,环比下降 69 手,钯仓单累计注册 5134 手,环比下降 4 手。

供应端,根据矿企产量报告,四大头部矿企一季度铂产量同比增加 5.9%,环比下降 15.5%,钯产量同比下降 6.7%,环比下降 11.6%,铂钯供应均不及市场预期,二季度南非极端洪灾爆发,恐影响西北省和西开普省的矿企生产和矿石运输,关注头部铂矿企业公告;中长期来看,限电风险和厄尔尼诺预期下南非矿端供应或仍相对刚性。需求端恐受到地缘影响,能源价格上涨恐加速电代油趋势,且对中期柴油和汽油车需求形成压制;国内珠宝需求趋于平稳,投资需求短期恐有撤离,化工多以刚需为主,氢能需求远端有释放预期,整体供需双弱趋势。经过调整后平衡表显示,26 年铂金紧平衡边际转松,而钯金供需仍维持大幅过剩。

交易角度，宏观面，年内加息预期计价充分，存在预期修复空间，关注美国关税变化和沃什讲话；基本面，铂钯近端基本面现货相对过剩，但产业有主动支撑可能，远端基本面扰动预期在于主产地供应扰动，目前尚难以落地。价格角度，铂钯短期或维持宽幅震荡，中长期角度，对贵金属而言，无降息预期代表无新增流动性流入，同时可能导致部分流动性撤离，中期铂钯价格或仍将承压运行。铂钯比方面，择机参与长期做多铂钯比机会。

投资建议：策略方面，单边角度，建议观望为主；套利角度，月差方面，关注月差偏弱走势下的无风险套利机会；内外方面，关注阶段性内外正套机会；品种间角度，建议择机参与中期做多铂钯比机会。

## 2.11、有色金属（铅）

6月30日【LME0-3铅】贴水 37.6 美元/吨（来源：SMM）

6月30日【LME0-3铅】贴水 37.6 美元/吨，持仓 179766 手增 1993 手

卡塔尔 7 月硫磺官方合约价格为 890 美元/吨（来源：SMM）

市场消息称，卡塔尔 7 月硫磺官方合约价格已发布，为 890 美元/吨，环比上行 85 美元/吨。

点评：近期需求偏弱叠加宏观尚未完全企稳，昨日铅价延续震荡偏弱走势，但日间传出安徽部分大型炼厂停产消息，基于再生中期支撑较强，少量多头入场托底，铅价边际反弹，但尚未完全企稳。绝对价格而言，我们认为一方面再生成本仍有支撑，二是需求后续走弱空间极为有限，铅价或难再次出现深跌，接下来或逐步筑底。高频数据方面，LME 库存环比去化 1475 吨至 29.6 万吨，0-3 现金升贴水回落至-37.6 美元/吨。库存端，国内社库边际加 0.37 万吨至 7.12 万吨，供需边际修复下，周四铅锭社库或转为去化。交易角度，年内加息预期计价充分，存在预期修复空间，关注美国关税变化和沃什讲话；铅供需双弱格局短期或有边际修复，但中期来看，铅价或仍需时间筑底，多单建议等待右侧信号。

投资建议：策略方面，单边角度，暂时观望为主，多单建议等待右侧信号；套利角度，建议观望为主。

## 2.12、有色金属（锌）

6月30日【LME0-3锌】升水 22.38 美元/吨（来源：SMM）

6月30日【LME0-3锌】升水 22.38 美元/吨，持仓 262540 手增 1117 手

上期所同意“JL”牌锌锭注册交割（来源：SMM）

7月1日上期所发布公告表示，从即日起，同意南丹县吉朗钢业有限公司生产的“JL”牌锌锭（规格为 ZN99.995）用于注册交割。该锌锭注册产能为 10 万吨，执行标准价。

卡塔尔 7 月硫磺官方合约价格为 890 美元/吨（来源：SMM）

市场消息称，卡塔尔 7 月硫磺官方合约价格已发布，为 890 美元/吨，环比上行 85 美元/吨。

点评：昨日锌价冲高回落，伦锌震荡回调，主要跟随有色整体走势；伦锌现货升贴水持续上行，同时 LME 仓单集中度较高（出现一个 50~79% 头寸），近期关注伦锌升贴水变化，警惕外盘软挤仓风险。高频数据方面，LME 库存环比下降 625 吨至 11.92 万吨，0-3 现金升贴水上升至 22.38 美元/吨。内外比价低位震荡，贴近出口窗口运行，静候真实出口发生。社库方面，国内社库减少 0.66 万吨至 26.93 万吨，锌价下跌后现货成交有略微转好，叠加近期炼厂减产，预计本周社库或转为去库，但仍难言社库拐点已经到来。交易角度，年内加息预期计价充分，存在预期修复空间，关注美国关税变化和沃什讲话；锌供需双弱格局或有边际修复，但仍难以彻底转势，锌价或以震荡偏强运行，关注下游补库情况；内外方面，盈亏比角度，更推荐建仓内外反套策略。

投资建议：策略方面，单边角度，短期观望为主，关注中长线回调买入机会；套利角度，月差方面，观望为主；内外方面，建议关注布局中线内外反套的机会。

## 2.13、有色金属（锡）

6 月 30 日【LME0-3 锡】贴水 398 美元/吨（来源：SMM）

6 月 30 日【LME0-3 锡】贴水 398 美元/吨，持仓 20651 手增 16 手。

兴业银锡拟收购 Atlas Tin SAS 全部股份（来源：公司公告）

兴业银锡公告，公司全资子公司旗下大西洋锡业私人有限公司目前持有 Atlas Tin SAS 75% 股权。公司拟通过海外新设子公司收购丰田通商株式会社和日铁矿业株式会社合计持有的目标公司 25% 股权（共 106.02 万股），总对价 2311.36 万美元，资金来源为自有资金或自筹资金。交易完成后公司将通过旗下子公司间接持有目标公司 100% 股权，实现对目标公司的全资控股。该事项已获公司第十届董事会第三十六次会议审议通过，相关《股份购买协议》已于 2026 年 6 月 30 日签署。

点评：7 月 1 日，上期所仓单下降 418 吨，LME 库存持平。

基本上，供应端整体处于矿松周期，国内 TC 回升，但宽松节奏偏缓。5 月缅甸锡矿进口有环比提升，大致恢复到今年年初的水平；海外供应扰动风险持续，缅甸雨季、刚果（金）疫情等均引发供应担忧。锡锭方面，印尼 6 月截至 30 日累计锡锭成交 2995 吨，关注后续 7 月提升情况。需求端下游逢低补库，整体偏刚需，而 6 月进入常规消费淡季；终端来看，光伏、消费电子订单偏疲软，是主要的拖累项；汽车和家电内需市场偏疲弱，新能源汽车方面，渗透率提升且海外非美市场增长势头较好；AI 服务器等新兴需求体量尚小。

投资建议：宽幅震荡，中长期紧平衡格局未被打破。基本面维持强预期弱现实格局，矿产来源脆弱性突出，后续持续关注印尼、缅甸、刚果金三大主产地供应情况；需求预期结构向好但缺乏强劲的即时消费拉动，后续关注新质需求结构性增长兑现情况，警惕 AI 泡沫破裂相关的担忧与扰动；宏观面影响较强，短期承受美元走强的压力，后续跟踪美伊谈判局势变化和全球风险偏好的摇摆。

## 2.14、能源化工（原油）

### EIA 美国原油库存下降（来源：EIA）

美国至 6 月 26 日当周 EIA 原油库存 -377.5 万桶，预期-446.6 万桶，前值-608.8 万桶。美国至 6 月 26 日当周 EIA 精炼油库存 248.3 万桶，预期-51.3 万桶，前值 306.4 万桶。美国至 6 月 26 日当周 EIA 汽油库存 -233.3 万桶，预期-102.1 万桶，前值 206.4 万桶。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。美国至 6 月 26 日当周 EIA 精炼厂设备利用率 96.6%，预期 96.3%，前值 96.1%。

点评：油价进一步下跌，美伊称谈判取得一定进展，将进行后续谈判，风险溢价进一步回落。近期看到霍尔木兹海峡流量开始回升，多国波斯湾内港口装货量边际改善，但总量距正常水平仍有较大差距。市场维持消化库存，EIA 商业原油库存和 SPR 进一步大幅下降，汽油库存下降。

投资建议：短期维持震荡走势。

## 2.15、能源化工（沥青）

### 国内重交沥青产能利用率增加（来源：隆众资讯）

本周（20260625-0701），中国 92 家沥青炼厂产能利用率为 16%，环比增加 0.1%，国内重交沥青 77 家企业产能利用率为 15.9%，环比增加 0.1%。

点评：国际原油价格近期大幅回落，带动炼厂成本下行，沥青生产加工利润得到修复，现货价格稳中微跌，沥青盘面价格跌幅小于原油，裂解价差持续上行，炼厂生产积极性有所提升。已有部分前期检修的炼厂陆续恢复沥青生产，市场可流通货源逐步增加，而后续区域整体沥青供应仍存在持续增量预期，但开工率提升空间受到重质原料货源紧缺的限制。需求端，华南地区降雨天气持续，终端刚需释放受限，市场观望情绪升温，下游按需补库。后续仍需关注炼厂生产情况是否出现明显变化。

投资建议：沥青价格震荡为主。

## 2.16、能源化工（尿素）

### 尿素企业库存情况（来源：隆众资讯）

2026 年 7 月 1 日，中国尿素企业总库存量 120.03 万吨，较上周期增加 6.67 万吨，环比增加 5.88%。本周国内尿素企业累库趋势不减，当前国内供需矛盾凸显，供大于求格局强化，主流区域工厂虽有意下调报盘刺激收单，但下游终端实际消耗能力尚未提升，货源整体下沉速度依旧缓慢，多数企业流向不足，货源仍集中于厂库，加之出口面依旧未见转好迹象，库存难以释压，累库趋势仍存。企业库存增加的省份：河北、河南、江西、内蒙古、宁夏、青海、山东、山西、四川。企业库存减少的省份：安徽、甘肃、海南、黑龙江、湖北、江苏、辽宁、陕西。

点评：2026/07/01，UR2701 收盘价为 1725 元，环比下跌 8 元，持仓 59399.0 手，增仓 1594.0 手。UR2705 收盘价为 1773 元，环比下跌 6 元，持仓 1852.0 手，增仓 82.0 手。UR2609 收盘价为 1723 元，环比下跌 17 元，持仓 297328.0 手，增仓 7596.0 手。供应端，本周尿素产量约为 150.85 万吨，较上周+1.78 万吨，同比+5.44%；日产量为 21.55 万吨，国内尿素供给仍旧宽松充裕，后续新产能逐步投放，且暂未听闻有装置因成本压力而减量，供应预计高位运行。需求整体较为平稳，复合肥开工率维持在 32% 附近，苏皖地区复合肥需求环比走弱，山东河南等地开始逐步转产小麦肥。库存方面，本周尿素企业总库存量为 113.36 万吨，继续呈现累库趋势，货源下沉速度偏慢。下半周后出口订单开始出现，但量级整体仍然有限。综合来看，近期尿素出口政策端利好释放不及预期，当前出口流速下，内需无法对高供应充分消化，盘面运行中枢下移；后续边际量仍在出口环节，节奏上关注 7 月后海外买气能否修复，不过当前出口配额总量限制背景下远端供需宽松大格局未改。

投资建议：近期尿素出口政策端利好释放不及预期，当前出口流速下，内需无法对高供应充分消化，盘面运行中枢下移；后续边际量仍在出口环节，节奏上关注 7 月后海外买气能否修复，不过当前出口配额总量限制背景下远端供需宽松大格局未改。

## 2.17、能源化工（LLDPE）

### 中国聚乙烯生产企业样本库存周数据统计（来源：隆众资讯）

截至 2026 年 7 月 1 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：36.35 万吨，较上期下跌 13.87 万吨，环比跌 27.62%，库存趋势由涨转跌。主因适逢月底，生产企业考核月度计划量，贸易商和下游执行进度加快。其次因为市场现货资源转为偏紧，市场价格跌至近期低位，下游工厂补库力度增强，生产企业趁机出货，库存顺利向下转移。因此生产企业库存下跌较快。

点评：截至 2026 年 7 月 1 日，中国聚乙烯生产企业样本库存量：36.35 万吨，较上期下跌 13.87 万吨，环比跌 27.62%，库存趋势由涨转跌。主因适逢月底，生产企业考核月度计划量，贸易商和下游执行进度加快。其次因为市场现货资源转为偏紧，市场价格跌至近期低位，下游工厂补库力度增强，生产企业趁机出货，库存顺利向下转移。因此生产企业库存下跌较快。目前现货库存偏紧，价格偏强，但在存量装置提负、新装置投产、进口回升的三重压力之下，需求很难与其匹配，除非这些压力被证伪，否则期价仍将承压运行，直到看到更积极的信号（比如存量装置降负或下游持续主动补库等）。

投资建议：目前现货库存偏紧，价格偏强，但在存量装置提负、新装置投产、进口回升的三重压力之下，需求很难与其匹配，除非这些压力被证伪，否则期价仍将承压运行，直到看到更积极的信号（比如存量装置降负或下游持续主动补库等）。

## 2.18、航运指数（集装箱运价）

### 美国南卡码头 8 月起停止集装箱作业（来源：搜航网）

美国南卡罗来纳州港务局（SC Ports）近日发布声明，为降低运营成本、保持业务竞争力，港务局决定自 2026 年 8 月 1 日起暂停休·K·利瑟曼（Hugh K. Leatherman Terminal）码头的集装箱运营。官方资料显示，2021 年利瑟曼码头一期工程耗资达 12 亿美元，成为美国十

余年来首个新建集装箱码头。同年，查尔斯顿港全年处理约 275 万 TEU，创当前的年度最高纪录。

但随后受与国际码头工人协会（ILA）相关的劳工安排争议影响，该码头自 2023 年 1 月起一度闲置，直到 2024 年双方达成协议后才逐步恢复业务。

媒体报道称，在 2026 财年前 11 个月里，利瑟曼码头仅处理约 7.55 万个集装箱。

点评：MSK W29 上海至鹿特丹开舱价报 5500 美元/FEU，环比持平；汉堡港报价则下调 200 美元/FEU，降至与鹿特丹持平。MSK 本周平开，基本确认现货运价已进入顶部区域，市场后续博弈重心或将逐步由“现货是否见顶”转向“见顶后的下跌节奏与斜率”。

现货顶确认，市场悲观情绪迅速发酵，08 合约下挫至 2520 点左右，对应大柜现货约 3600 美元/FEU。盘面基本按照后续现货运价每周下滑约 400 美元/FEU 的路径进行定价，已较大程度计入市场悲观预期，甚至存在一定超调可能。从估值角度看，当前期价已处于相对偏低水平，若进一步下跌，则需要后续现货运价兑现更为悲观的现实预期。

投资建议：盘面深度贴水并不意味着估值修复将立即展开。由于后续现货运价的实际下跌路径仍存在较大不确定性，短期悲观情绪或难以完全扭转，08 合约的估值修复仍需等待运价下跌路径逐步明朗、市场预期趋于稳定。但随着盘面持续下探，估值安全边际正逐步提升，潜在向上修复空间也将逐渐打开。

因此，短期仍建议以震荡思路对待行情，维持轻仓多单配置；若盘面进一步下探、估值继续压缩，可逐步加仓。短期情绪仍可能主导价格波动，但当前估值已充分反映悲观预期，在缺乏新增利空驱动的情况下，不建议继续追空。

**上海东证期货有限公司****【分析师声明】**

本人具备期货交易咨询执业资格，保证本报告所采用的数据和信息均来自合规渠道，且本人力求报告内容、引用信息和数据的客观与公正，**但不对所引用信息和数据本身的准确性和完整性作出保证**。本报告分析逻辑基于本人的研究与职业判断，研究结论独立、客观，不受任何第三方授意或影响。本人及利益相关方不曾因、亦不会因本报告中的具体观点而直接或间接获取任何形式的不当利益。本报告所载的观点仅代表分析师个人研究判断，并不代表本公司立场，特此声明。

**【风险提示及免责声明】**

本报告仅供上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）符合监管及公司相关规定的适当客户参考，本公司不因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本公司与本报告所涉品种及相关主体不存在可能影响研究独立性、客观性的利益冲突。

本报告**不构成任何投资建议**，未考虑特定客户的投资目标、财务状况及个体需求。在任何情况下，本公司不对投资结果作出任何保证，不与客户分享投资收益，亦不对任何人因使用本报告内容所引致的任何损失承担责任。投资者应**独立判断、自主决策、自行承担全部投资风险**。

**【研究分析意见的局限性】**

本报告研究结论基于发布当日可获取的信息及市场环境形成，存在时效性局限，市场波动、政策变化、相关变量调整等均可能导致研究结论发生变更，**本公司不承担另行通知义务**。

**【版权声明】**

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则本公司将保留追究其法律责任的权利。

如征得本公司同意进行引用、转载、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东证衍生品研究院”，标注报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

**东证衍生品研究院**

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 10 楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：[www.orientfutures.com](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)