

期货市场交易指引

2026年07月02日

宏观金融

- ◆股指：**中长期看好，逢低做多**
- ◆国债：**震荡运行**

黑色建材

- ◆螺纹钢：**下跌空间有限，短线交易**
- ◆热卷：**震荡运行，短线交易**
- ◆铁矿：**中长线反弹做空**
- ◆焦炭：**波动剧烈，价格或仍有反复**
- ◆焦煤：**波动加剧，价格或仍有反复**
- ◆玻璃：**观望为宜**

有色金属

- ◆铜：**低位持多，滚动操作**
- ◆铝：**等待市场情绪稳定入场**
- ◆镍：**逢高持空**
- ◆锡：**宽幅震荡，区间谨慎交易**
- ◆黄金：**波动加剧，震荡偏弱**
- ◆白银：**波动加剧，震荡偏弱**
- ◆碳酸锂：**滚动布局多单**

能源化工

- ◆PVC：**供应减量不及需求拖累 价格连续下探**
- ◆烧碱：**库存高位 底部震荡**
- ◆纯碱：**逢高做空**
- ◆苯乙烯：**短期偏弱，关注供应和地缘**
- ◆橡胶：**短期偏弱，中期仍有支撑**
- ◆尿素：**集港订单有限 出货压力仍存**
- ◆甲醇：**海峡航运恢复 甲醇进口货源增加**
- ◆聚烯烃：**美伊协议推进，供给回升预期**

棉纺产业链

- ◆棉花棉纱：**震荡偏强，关注印度种植情况**
- ◆苹果：**震荡运行，关注生长情况**
- ◆红枣：**震荡偏弱，关注产区天气**
- ◆PTA：**震荡偏弱，成本支撑减弱**
- ◆原木：**震荡运行，关注库存去化**

农业畜牧

- ◆生猪：**09、11 短期偏强震荡，谨慎追多；01、03 养殖企业可在合理利润之上反弹逢高滚动套保**
- ◆鸡蛋：**短期南方未出梅，盘面跟随现货止跌低位震荡，暂不抄底，三季度多单布局窗口需等待时间。**
- ◆玉米：**期货区间内操作，关注新麦上市节奏**
- ◆豆粕：**豆粕跟随美豆运行，可关注成本线附近点价**
- ◆油脂：**三大油脂区间运行**

长江期货研究咨询部

交易咨询业务资格：
 鄂证监期货字[2014]1号
 曹雪梅：Z0015756
 电话：027-65777102
 邮箱：caoxm2@cjsc.com.cn

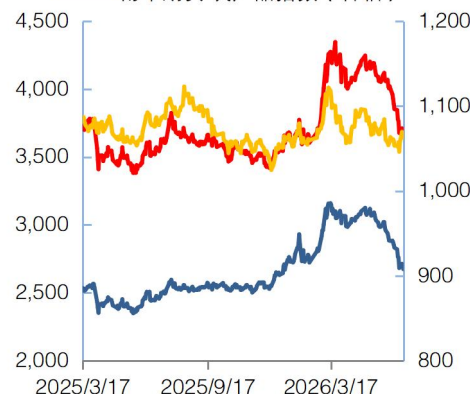
全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	4,112.45	0.44%
深圳成指	16,119.17	-0.53%
沪深300	4,958.98	-0.41%
上证50	2,985.24	-0.14%
中证500	9,028.93	-0.03%
中证1000	5,903.58	0.25%
日经指数	70,474.96	0.59%
道琼斯	52,305.24	-0.03%
标普500	7,483.23	-0.22%
纳斯达克	26,040.03	-0.66%
美元指数	101.4067	0.24%
人民币	6.7935	0.12%
纽约黄金	4,044.60	0.57%
WTI原油	68.58	-1.32%
LME铜	13,330.50	-0.37%
LME铝	3,092.50	-0.40%
LME锌	3,492.00	-1.68%
LME铅	1,866.50	-0.29%
LME镍	16,390.00	0.49%

数据来源：同花顺，长江期货

南华商品指数

— 南华期货:工业品指数
 — 南华期货:商品指数
 — 南华期货:农产品指数 (右轴)



数据来源：同花顺，长江期货

◆ 股指：震荡运行

中长期看好，逢低做多

行情分析及热点评论：

美联储主席沃什：通胀近四周降温，AI 正重塑经济，前瞻指引失去必要性。美伊在多哈举行间接会谈，特朗普：两国“处得很好”。“小非农”降温！美国 6 月 ADP 新增就业人数降至 9.8 万，远低于预期。美国 6 月 ISM 制造业连续第六个月扩张，成本指标创近四年最大降幅。欧元区 6 月 CPI 降至 2.8%：加息迫切性骤减，欧央行步入“看数据”中立期。王毅同美国国务卿鲁比奥通电话。中国 6 月 RatingDog 制造业 PMI 连续七个月扩张，二季度创 2020 年来最强季度表现。美墨加协定生变：美国放弃续签转向逐年审查，北美供应链不确定性升温。报道称 Meta 筹划进军云计算市场，以出售富余的 AI 算力资源，Meta 股价大涨 8.8%。AI 基础设施股重挫，市场开始担心算力过剩。财报验证期，科技板块振幅较大，叠加地缘与美联储利率预期扰动，股指或震荡运行。

◆ 国债：震荡运行

震荡运行

行情分析及热点评论：

中国央行月末操作“一增一减”：隔夜逆回购翻倍至 6000 亿，精准熨平跨季资金面。中国 6 月制造业 PMI 升至 50.3 重返扩张区间，非制造业商务活动指数继续扩张。上周全周来看，市场缺乏新增变量，波动主要由资金面主导。上半周资金偏紧制约收益率下行空间，而随着周四隔夜逆回购工具的宣布，市场对未来资金面的预期有所改善，收益率转为下行。总体而言，周内收益率上行与下行空间都不大，整体维持区间震荡格局，但下半周的反弹亦展现出较强韧性。本周一隔夜逆回购利率的实际落地情况，或成为打破当前僵局、引导市场新预期的重要观察窗口。国债整体或震荡运行。

黑色建材

◆ 螺纹：震荡运行

下跌空间有限，短线交易

行情分析及热点评论：

近期长、短流程钢厂即期利润回落，上周螺纹钢产量环比下滑，不过需求下滑幅度更大，可能受南方暴雨与端午假期影响，螺纹钢库存再度增加，整体而言，当下螺纹钢供需转向宽松。估值方面，螺纹钢期货价格处于电炉谷电成本与长流程成本以下，静态估值偏低。预计下方空间有限，不宜追空，观望或者短线交易。

◆ 热卷：震荡运行

震荡运行，短线交易

行情分析及热点评论：

上周铁水产量继续提升，不过热卷产量小幅下降，热卷表需下滑幅度更大，库存仍在累积，目前热卷库存已经连累六周，当下热卷库存、库销比均处于近五年同期最高位。估值方面，从热卷期货收盘价与现货生产成本来看，当下期货静态估值处于偏低水平。整体而言，短期驱动有限，预计热卷价格维持震荡格局。

◆ 铁矿：震荡偏弱

中长线反弹做空

行情分析及热点评论：

样本钢厂盈利率下滑幅度较大，不过上周日均铁水产量环比提升，近期铁矿发运量、到港量双高，港

口、钢厂铁矿库存环比增加。一方面铁矿自身供应宽松，另一方面随着钢厂利润下滑，焦炭与铁矿的跷跷板效应显现，即焦炭价格越强，铁矿价格压力越大。中长线铁矿以反弹做空为主。

◆焦炭：震荡偏强

波动剧烈，价格或仍有反复

行情分析及热点评论：

前期焦炭涨幅不及焦煤，焦化利润承压，另外由于部分煤种资源紧张，产地个别焦企开始限产，近期焦炭产量连续下滑，而铁水产量上升，焦炭与铁水产量比值继续走低。上周焦炭总库存环比减少，库存结构上，独立焦化厂累库，港口与钢厂焦炭库存下滑。在铁水产量高位、焦炭供应收缩、原料煤成本抬升背景下，焦炭现货价格偏强运行，第八轮提涨全面落地，部分焦企提涨第九轮，焦炭期货价格提前下跌，后期可能仍有反复。

◆焦煤：震荡偏强

波动加剧，价格或仍有反复

行情分析及热点评论：

近期焦煤价格大跌，市场交易逻辑切换至煤矿复产。根据我的钢铁网最新调研：5月23日起山西炼焦煤矿山共计160座煤矿存在停产现象，产能合计19940万吨；截至6月24日，总计复产煤矿数量93座，产能共计11290万吨；仍在停产煤矿共计67座，产能共计8650万吨。虽然煤矿复产是趋势，但预计产量难以恢复至前期水平，上周523家样本矿山原煤日均产量153.1万吨，事故发生前为208.6万吨，上周焦煤库存继续大幅去化。焦煤供需偏紧，短期价格波动加剧，可能仍有反复。

◆玻璃：震荡运行

观望为宜

行情分析及热点评论：

供给方面，近期产线冷修 3 条，复产 1 条，日熔量下降。库存方面，沙河有所改善，但中间商出货持续一般。华中企业库存继续增加，端午假期多数浮法厂产销偏弱。需求方面，华北、华中中下游采购情绪阶段性有所好转。纯碱方面，焦煤盘面回落，联动纯碱价格继续走弱，在检修和库存暂无良好预期的情况下，预计纯碱价格继续弱势运行。后市展望：端午节后产销恢复效果良好，预计短期内将会持续。月底仍有产线冷修计划，日熔有继续缩减的预期，所以供需面存在支撑。技术上看，空方力量强势，但价格处于相对低位。综上，短期玻璃价格保持观望态度。

有色金属

◆铜：高位震荡走强

低位持多，滚动操作。

行情分析及热点评论：

美伊同意停火并计划周二会晤讨论海峡争端，伊朗虽缺席 28 日谈判但后续仍计划进行，地缘政治趋于缓和。根据 CME “美联储观察”：美联储 7 月维持利率不变的概率为 70.1%，累计加息 25 个基点的概率为 29.9%。美联储到 9 月维持利率不变的概率为 37.2%，累计加息 25 个基点的概率为 48.8%，累计加息 50 个基点的概率为 14.1%，叠加上周明尼阿波利斯联储主席尼尔·卡什卡利表态，美联储集体转鹰的信号明显。基本上，铜精矿现货加工费（TC）在历史低位持续下探，矿端维持供应偏紧的格局。智利铜矿商安托法加斯塔（Antofagasta Plc）已向中国铜冶炼厂提出将 2026 年下半年及 2027 年上半年的铜精矿合同定价与现货市场指数挂钩，而非沿用传统的年度固定加工费（TC/RCs）基准，受到中国铜冶炼厂集体抵制，矿端博弈加剧。铜关税预期驱动 LME 库存继续向 COMEX 转移，COMEX 铜库存续创历史新高。需求端，铜价震荡走弱带动下游新增订单小幅回暖，多数企业生产节

奏保持平稳，国内社库去库放缓，但库存仍位于低位。整体来看，美伊停火中东冲突再次趋于缓和利好铜价，但美联储转鹰加息预期高位铜价仍然承压，矿端紧平衡为铜价提供支撑，预计沪铜偏弱震荡运行。关注美国 6 月 30 日前提交铜关税评估报告。建议高抛低吸，逢低适度持多。

◆ 铝：高位震荡

等待市场情绪稳定入场

行情分析及热点评论：

国产铝土矿价格暂稳，几内亚散货矿主流成交价格环比持平于 70.5 美元/干吨。氧化铝运行产能周度环比持稳于 9450 万吨，全国氧化铝库存周度环比减少 0.4 万吨至 562.6 万吨。几内亚官方近期可能正式发布矿端出口限制政策，加强观望。电解铝运行产能周度环比增加 1.5 万吨至 4516.1 万吨。我国电解铝运行产能继续稳中有升，海外方面投复产为主。美伊签署谅解备忘录，后续中东部分主动减产产能有望复产。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降 0.4% 至 63%。淡季特征显现，国内终端内需走弱，下游各板块开工率走弱，铝线缆板块和原生铝合金开工率持稳，铝板带、铝箔、铝型材开工继续承压下行。库存方面，铝锭社会库存持续去化。再生铸造铝合金方面，受原料端与需求端的双重压制，再生铝厂开工继续走弱。美联储加息预期强化，美元走强，同时美伊联合声明发布，市场再次交易中东铝厂复产，LME 铝价继续回落。中东冲突能否完结仍需观察，建议等待市场情绪稳定，逢低布多为主。

◆ 镍：震荡运行

逢高持空

行情分析及热点评论：

镍矿方面，印尼官员表态可能放宽镍矿配额，印尼配额大幅增加消息使得市场对配额放宽形成预期，

市场预计更多审批将集中于7月释放。印尼内贸低品位矿升水已显著承压，整体矿端成本支撑有所减弱。精炼镍方面，霍尔木兹海峡重开预期下硫磺价格出现拐点，湿法冶炼成本支撑逐步松动，精炼镍供给相对宽松，库存高位累库。镍铁方面，镍铁价格重心稳步抬升，高品位溢价进一步拉大。高镍生铁市场呈现报价坚挺但成交清淡格局，钢厂采购意愿偏低成交受阻。不锈钢方面，不锈钢价格小幅下跌，钢厂减产供给收紧支撑现货价格相较期货平稳，步入淡季市场需求乏力，库存由降转增。硫酸镍受成本支撑但新能源订单平淡，电池级硫酸镍价格延续弱势，三元前驱体仅维持刚需采购。综合来看，美元走势偏强及美联储加息预期施压金属价格，矿端配额宽松预期叠加湿法冶炼成本支撑松动，镍价成本底部支撑边际弱化，短期镍价预计镍价维持弱势震荡运行，建议逢高持空。

◆锡：震荡运行

宽幅震荡，区间谨慎交易

行情分析及热点评论：

据安泰科，5月精炼锡产量为1.83万吨，环比增长1.4%，5月锡精矿进口6008吨，环比增加17%，同比减少4.6%。印尼5月出口精炼锡3246吨，环比增加44%，同比减少41%，印尼6月冶炼厂年度检修。消费端来看，当前半导体行业中下游有望延续复苏，5月国内集成电路产量同比增速为22.9%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，库存较上周减少1586吨。缅甸佤邦初步全面复产，国内冶炼厂检修。锡矿供应偏紧，下游消费电子和光伏消费维持刚需采购，新能源汽车消费偏强，需要关注海外原料供应扰动。宏观加息预期升温，市场定价年内加息一次，预计锡价延续宽幅震荡，建议区间交易，建议持续关注供应复产情况和下游需求端回暖情况。

◆白银：震荡运行

波动加剧，震荡偏弱

行情分析及热点评论：

美联储 6 月议息会议公布的点阵图显示票委偏鹰派，加息预期超出市场预期，美伊谈判不确定性仍存，白银价格回调。美联储 6 月议息会议维持利率不变，点阵图显示 18 位参与者中有 9 位预计 2026 年内至少加息一次，加息预期超出市场预期。中东谈判仍存变数，市场完全定价年底加息一次，美伊谈判是否达成一致仍具有不确定性。市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，工业需求拉动下，白银现货维持紧张，白银中期价格运行中枢上移。鹰派预期升温，谈判在即波动加剧，短期预计价格延续调整震荡。消息面建议关注周四公布的美国 6 月非农就业数据。

◆ 黄金：震荡运行

波动加剧，震荡偏弱

行情分析及热点评论：

美联储 6 月议息会议公布的点阵图显示票委偏鹰派，加息预期超出市场预期，美伊谈判不确定性仍存，黄金价格延续回调。美联储 6 月议息会议维持利率不变，点阵图显示 18 位参与者中有 9 位预计 2026 年内至少加息一次，加息预期超出市场预期。中东谈判仍存变数，市场完全定价年底加息一次，美伊谈判是否达成一致仍具有不确定性。市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，黄金中期价格运行中枢上移。鹰派预期升温，谈判在即波动加剧，短期预计价格延续调整震荡。消息面建议关注周四公布的美国 6 月非农就业数据。

◆ 碳酸锂：区间震荡

滚动布局多单

行情分析及热点评论：

进口锂辉石精矿 CIF 价周度环比下跌 320 美元/吨至 2110 美元/吨。据证券日报报道，记者从权威渠道证实市场传闻柘下窝锂矿获批安全许可证，并且项目已经复产。江西宜春四矿换证停产扰动反复。津巴布韦锂矿已发运，预计 6 月底至 7 月初到港。部分澳矿计划重启，但 2025 年澳矿实现对成本的管控，进一步降本空间极为有限。海外到货量缩减、行业库存处于低位，现货供给持续收紧，支撑矿价。据百川盈孚统计，上周碳酸锂产量环比增加 289 吨至 27450 吨，锂盐厂周度开工率环比上升 0.59% 至 56.01%。锂盐厂整体生产平稳，6 月排产环比继续上升。智利港口工人联盟发起无限期罢工，将冲击全球锂盐供应。5 月碳酸锂进口 3.76 万吨，环比增加 15.02%，同比增加 77.6%。需求端，产业链处于供需两旺格局。6 月正极材料行业排产预计环比增长 5%，7 月下游排产预计环比继续增长。储能需求支撑强势，价格回落后下游采购意愿有所回升。6 月中国电池企业总排产预计 266.5GWh，环比增加 10.76%，全球电池整体排产预计环比增加 9% 至 257GWh。具体来看，储能电芯维持高景气周期，新能源车终端需求稳步恢复。库存方面，碳酸锂库存去化。工厂库存增加 585 吨，市场库存增加 1690 吨，期货库存减少 3431 吨。报道称柘下窝已经复产，利空出尽，盘面上注意风险。

能源化工

◆PVC：震荡

供应减量不及需求拖累 价格连续下探

行情分析及热点评论：

产业动态：供应端电石法 PVC 开工率 75.49%，较上周减少 2.13 个百分点，乙烯法 PVC 开工率 52.59%，较上周提升 1.8 个百分点，PVC 周度产量 41.8 万吨，较上周减少 0.58 万吨，企业损失量 11.19 万吨。成本端山东电石价格 2675 元/吨，维持稳定，国际乙烯价格弱势运行，下调至 850 美元/吨。电石法

PVC 利润-464 元/吨，环比减少 74 元/吨，乙烯法 PVC 利润-501 元/吨，环比减少 33 元/吨。山东综合氯碱利润 68 元/吨，环比增加 87 元/吨。需求端房地产竣工面积累计下滑，开发投资累计同比下滑；下游制品开工率 36.46%，较上周降低 4.44 个百分点；下游管材开工率 30.8%，较上周降低 3.4 个百分点；下游型材开工率 35%，较上周降低 5.65 个百分点；下游软制品开工率 43.57%，较上周降低 4.29 个百分点。库存端 PVC 社会库存 62.83 万吨，较上周增加 0.2 万吨。PVC 注册仓单 115730 张，合计 57.8 万吨，较上周基本持平。

主要运行逻辑：电石法 PVC 开工率降低，乙烯法 PVC 提负荷，周度产量环比减少，同比处于近年低位。下游房地产行业新增基建有限，终端软硬制品企业开工皆处中低位震荡，且成品出货承压，对原料仅维持少量刚需采补，需求表现偏弱。整体供应减量不及需求减量，PVC 价格仍偏弱运行，持续关注是否企稳。综合来看，预计 PVC2609 合约 4300-4600 区间运行。

◆烧碱：震荡

库存高位 底部震荡

行情分析及热点评论：

供应端烧碱开工负荷率 79.3%，较上周降低 1 个百分点，烧碱周度产量 80.1 万吨，较上周减少 0.8 万吨。成本端国内两碱用井矿盐市场主流成交价格在 200-270 元/吨之间，山东综合氯碱利润-184 元/吨，环比减少 160 元/吨。需求端氧化铝开工率为 77.37%。粘胶短纤市行业供应量有所减少，各厂家成品库存量较低。库存端烧碱企业库存 49.47 万吨，较上周减少 1.02 万吨。

主要运行逻辑：碱厂出现亏损，氯碱企业负荷下滑，烧碱供应量缩减，烧碱市场价格适度推涨。下游氧化铝企业开工情况一般，其中山西地区氧化铝企业开工有下降情况，对液碱市场稍有影响。非铝下游企业接单情况稳定，多按需拿货为主。外贸出口方面，采购氛围清淡。短期供应收缩利好烧碱价格，另外供需过剩格局对上方价格形成压制。综合来看，预计烧碱 2609 合约 1900-2100 区间运行。

◆ 苯乙烯：震荡偏弱

短期偏弱，关注供应和地缘

行情分析及热点评论：

整体产业链，这轮供给冲击下，开工均有一定下滑，目前产业链利润低位水平，纯苯库存比苯乙烯分位更低。纯苯预计延续去库但去库幅度下降，整体处于供应低位、需求偏弱的格局，后期关注供给回升情况。苯乙烯受装置检修有所回归，成本支撑或因地缘局势缓和有所减弱，下游利润偏低对需求存在制约。价格方面，围绕成本和需求负反馈博弈，短期偏弱，继续关注原油及石脑油价格波动、宏观政策变化带来的风险。

◆ 聚烯烃：震荡偏弱

美伊协议推进，供给回升预期

行情分析及热点评论：

供应：炼厂利润修复，开工回升；PE、PL 日产高位，PP 开工偏低，但 PP 利润修复，后续供给有抬升预期。需求：全下游进入传统淡季，农膜、包装膜、塑编、管材订单普遍疲软，终端刚需支撑不足。库存：库存分化，PE 小幅去库、库存仍偏高；PP 上游库存小幅累积，整体库存压力不大，仓单整体偏高。原油受美伊缓和预期压制偏弱，成本支撑走弱。后市展望，整体震荡偏弱，原油走弱叠加供给回升预期压制行情。利空：油价下跌、地缘局势缓和；利多：油价大幅上涨、地缘冲突升级。

橡胶：震荡

短期偏弱，中期仍有支撑

行情分析及热点评论：

胶价冲高回落，下方支撑仍存、上行动能不足。供给端：产区降雨增多，原料价格承压；国内进口利润倒挂，进口量或下滑，库存有望去化，但下游抵触高价、短期计划降开工，去库节奏偏慢。需求端：海外下游需求回暖，上下游供需错配，但短期下游步入传统淡季，压制上涨空间。原料止涨、下游淡季，短期基本面偏弱，盘面难突破前高，维持高位震荡；中期基本面支撑仍存，整体看多，等待季节性回调布局机会。关注宏观政策超预期扰动、产区天气变动。

◆ 尿素：震荡

集港订单有限 出货压力仍存

行情分析及热点评论：

产业动态：供应端尿素开工负荷率 92.37%，较上周提升 2.44 个百分点，其中气头企业开工负荷率 82.69%，较上周持平，尿素日均产量 21.55 万吨，装置方面暂无装置检修或短停，河北正元、安徽昊源等复产或增产。成本端无烟煤市场供需格局维持偏紧，低位煤价补涨，截至 6 月 25 日，山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 1200-1250 元/吨，较上周同期收盘价格重心持平；山西阳泉地区 S1-1.5 无烟洗块含税价 1060-1120 元/吨，较上周同期收盘价格重心上涨 50 元/吨。需求端农业需求跟进比较分散，复合肥企业产能运行率 32.22%，较上周基本持平。复合肥库存 67.16 万吨，较上周增加 0.14 万吨。复合肥市场提货刚需转弱，秋季预收跟进。随着预收订单增加，部分肥企灵活排产秋季肥。三聚氰胺开工率维稳，脲醛树脂等其他工业需求支撑减弱。库存端尿素企业库存 98.5 万吨，较上周增加 12.7 万吨，同比去年同期增加 5.4 万吨。尿素港口库存 19.8 万吨，较上周持平。尿素注册仓单 1272 张，合计 2.544 万吨，同比去年同期增加 772 张，合计 1.544 万吨。

主要运行逻辑：尿素开工率提升，日均产量高位，整体供应充裕。农业需求各地区用肥灵活存异，工业复合肥、板材开工暂难提升，国际尿素价格走弱，集港流向订单暂时增量有限，尿素企业库存持续

累库，出货压力仍存。周末收单稍微好转，现货价格上调，关注持续性，另外关注发改委关于出口最新政策动态变化，或对盘面短暂刺激。综合来看，预计尿素 2609 合约 1680-1800 区间运行。

◆ 甲醇：震荡回落

海峡航运恢复 甲醇进口货源增加

行情分析及热点评论：

产业动态：供应端甲醇开工负荷率 90.72%，较上周提升 0.28 个百分点，甲醇周度产量 204.18 万吨，较上周增加 0.63 万吨，7 月初船期预计到港量 7.4 万吨。成本端煤炭成交放缓，连续上涨动力不足，煤制甲醇成本维持前期水平。需求端甲醇制烯烃产能运行率 83.79%，较上周提升 2.69 个百分点。传统下游行业处于消费淡季，终端需求跟进乏力，仅维持刚性需求采购。下游醋酸开工率 83.39%，较上周上调 4.7 个百分点；下游甲醛开工率 37.67%，较上周降低 5.81 个百分点；下游 MTBE 开工率 51.3%，较上周降低 0.25 个百分点；下游二甲醚开工率 4.65%，较上周持平。库存端甲醇企业库存 36.77 万吨，较上周增加 3.09 万吨，甲醇港口库存 56.03 万吨，较上周减少 7.21 万吨。

主要运行逻辑：甲醇内地生产持续高开工运行，海峡航运恢复后 7 月初船期预计到港量明显增加，预计港口货源紧张逐步缓解，沿海地区甲醇市场价格大幅回落。下游甲醇制烯烃行业开工环比提升，近期虽地缘溢价迅速回吐，原料甲醇价格迅速回落，但烯烃出厂价格跌幅同样显著，烯烃生产成本压力不减反增，后续天津、山东及南京等地多套 MTO 装置存检修计划，另外内地部分烯烃厂降负荷运行，甲醇外采需求缩减。传统需求除醋酸外开工持续回落。后续甲醇价格大幅回落后产业补库需求增加，关注下方支撑。综合来看，预计甲醇 2609 合约 2300-2600 区间运行。

◆ 纯碱：逢高做空

逢高做空

行情分析及热点评论：

随着远兴二期负荷提升，供给预计保持较高水平，行业库存压力进一步增大。目前价格已经在低位水平，部分氨碱装置亏损；但近期氯化铵价格抬升，联碱装置利润反而有改善。纯碱供给过剩较为明确，行业处于成本比拼阶段，现货价格预计保持低位震荡。低利润情况下，后续关注夏季检修能否放量，短期看价格或继续承压。

棉纺

◆棉花、棉纱：

震荡偏强，关注印度种植情况

行情分析及热点评论：

中国棉花价格指数 3128B 级 17554 元/吨，CY Index C32S 23280 元/吨。2026/27 年度全球棉花总产预期为 2526.6 万吨；消费预期 2651.1 万吨，环比增加 1.6 万吨；以上叠加期初供应减少，期末库存因此降至 1548.7 万吨，环比减少 15.5 万吨。USDA 公布 2026/27 美棉实播面积：全美合计 985 万英亩，同比大幅+6.1%，增量 56.75 万英亩，高于 3 月意向种植 964 万英亩市场预期。美棉主产区干旱自 4 月以来逐渐好转，基本恢复正常年份情况。国内新棉大多长势良好，不过在 5 月中旬起阶段性灾害天气增加的情况下苗情略不及去年同期，但整体影响暂不大。印度初期种植受季风推迟，降水减少影响而面积下滑，尽管植棉意向推高，但实际落地尚不确定，不过厄尔尼诺年份减产概率较大。需求端国内产业下游在 5 月后边际走淡，棉价暂缺乏较强驱动。整体棉花供需格局转向，棉花长期乐观，短期步入消费淡季，同时市场关注美联储未来的加息路线，短期震荡偏强。（数据来源：中国棉花信息网）

◆苹果：

震荡运行，关注生长情况

行情分析及热点评论：

苹果期货主力合约维持 7300-7800 元 / 吨区间震荡，多空博弈僵持。旧季冷库库存持续低位去化，优质货源稀缺支撑盘面底部，劣质货源让利清库拖累现货均价。新季套袋整体收官，甘肃产区增产明确，陕西局部受花期低温坐果偏弱，整体增产预期压制上方空间。夏季桃、西瓜等鲜果集中上市，终端消费淡季走货平缓，仅电商刚需小幅托底。短期行情受产区膨大期天气扰动，无极端灾害下增产预期难逆转，盘面延续区间震荡，上方受丰产预期约束，下方靠优质果库存托底。（数据来源：上海钢联）

◆ 红枣：

震荡偏弱，关注产区天气

行情分析及热点评论：

当前南疆红枣处于坐果关键期，极端高温易加剧幼果脱落，新季减产预期升温提振多头情绪。但现货端仍处消费淡季，夏季鲜果分流需求，终端以刚需补货为主，整体走货平缓，叠加年度结转库存偏高，现货端上行弹性不足。产区库存缓慢去化但降幅有限，成本端支撑底部区间。短期行情由天气题材主导区间震荡，利多持续性要看实际坐果受损程度，高库存与淡季需求将持续压制涨幅，不宜盲目追高。（数据来源：上海钢联）

◆ PTA：

震荡偏弱，成本支撑减弱

行情分析及热点评论：

原油地缘溢价回落带动 PX 价格下行，上游成本支撑边际松动，但场内现货升水偏高、加工费维持高位，现货端韧性较强。供应端装置集中检修压低开工，社会库存持续小幅去化，现货紧俏对近月形成

托底。下游聚酯开工平稳但终端纺织进入淡季，织造补库意愿偏弱，需求增量有限。短期受成本拖累上方空间受限，低库存与高基差限制下行幅度，整体以宽幅震荡为主，需跟踪原油波动、装置重启及下游传统旺季备货节奏。近期美伊又有动作，关注其进展。（数据来源：隆众咨询）

◆原木：

震荡运行，关注库存去化

行情分析及热点评论：

近期原木期货小幅震荡整理，主力合约小幅抬升，市场多空博弈僵持。供应端新西兰主动压缩采伐规模，对华发运量明显回落，国内港口库存稳步去化，叠加海外采伐、海运成本刚性，底部支撑稳固。需求端处于传统淡季，南方梅雨季压制加工厂开工，地产、基建用材采购偏谨慎，仅造纸刚需托底，反弹空间受限。现货区域分化，太仓货源偏强、北方规格材承压。短期行情以区间震荡为主，上方受弱需求约束，下方靠低库存与进口成本防守，需持续跟踪到港节奏与下游复工进度。（数据来源：上海钢联）

农业畜牧

◆生猪：反弹受限

09、11 短期偏强震荡，谨慎追多，等待反弹试空；01、03 养殖企业可在合理利润之上反弹逢高滚动套保

行情分析及热点评论：

7月2日辽宁现货 10-10.8元/公斤，较上一日稳定；河南 9.9-10.5元/公斤，较上一日稳定；四川 9.5-9.8元/公斤，较上一日涨 0.1元/公斤；广东 11-12.1元/公斤，较上一日涨 0.2元/公斤，今日早间猪价北稳南涨。短期肥标价差拉大、低位二育入场叠加月初惜售，短期支撑猪价；但二育、惜售造成供应后移，叠加前期高能繁带来出栏压力仍存，夏季消费淡季、学生放假校园需求走弱，供需宽松压制反弹

高度，上涨持续性有限。中长期，8月起前期母猪去化将传导至出栏端，供应逐步收紧，叠加需求季节性转好支撑，猪价有望温和上行；但3月能繁存栏仍高于合理保有量，年底涨价空间保持谨慎。不过随着行业深度亏损，5月母猪去化提速，6月产能调控加码、8月15日《生态环境法典》落地抬升环保门槛，多重政策加速低效产能出清，远期供给收缩预期走强，明年猪价存在明显修复机会，重点跟踪产能去化节奏。策略上，09、11去库后现货上涨支撑价格反弹，但供需压力仍存，高度受套保压制，短期跟随现货偏强震荡，等待反弹试空；远月升水兑现去产能预期，在产能未有效去化前，盘面高位套保压制仍强，01、03养殖企业可在合理利润之上反弹逢高滚动套保。（数据来源：农业部、钢联）

◆鸡蛋：偏强震荡

短期南方未出梅，盘面跟随现货止跌低位震荡，暂不抄底，三季度多单布局窗口需等待时间。

行情分析及热点评论：

7月2日山东德州鸡蛋报价4.2元/斤，较上日涨0.1元/斤，北京主流批发价4.27元/斤，较上一日涨0.09元/斤，产销区同步反弹，前期连续下跌行情迎来修复，此前现货快速下探后低价吸引贸易商抄底入库，流通及冷库补库需求明显增加，有效消化场内积压货源，带动产销区报价集体回升。当前市场处于传统消费淡季，院校放假拖累团膳采购，仅刚需与阶段性补库提供支撑，2026年2月补栏于7月陆续开产，环比增加，但量依旧不算大，蛋价快速反弹，延淘情绪反复，同时当前南方梅雨高温加大仓储损耗，制约大规模囤货空间，抄底多以分批少量入库为主，短期现货仅止跌震荡，反弹力度或有限，关注天气及入库情况；中长期新开产产能仍将持续投放，产能去化节奏缓慢，供应压力持续压制远月盘面。期现由前期收敛基差转为贴水格局，短期南方未出梅，盘面跟随现货止跌低位震荡，暂不抄底，三季度多单布局窗口需等待时间。持续跟踪产区库存、冷库入库量、东莞销区到货量及淘鸡

出栏节奏变化。（数据来源：鸡蛋价格天天报价网、卓创资讯、Mysteel）

◆玉米：区间震荡

期货 09 合约 2300–2360 区间内操作，重点关注新麦上市节奏，进口玉米拍卖，糙米替代等饲用替代需求实际力度

行情分析及热点评论：

7月1日锦州港新玉米国二等（容重 700g/L，14.5% 水，毒素≤1000ppb）入库价 2330 元/吨，较上日不变；山东潍坊兴贸玉米收购价 2470 元/吨，较上日涨 8 元/吨。供应端，目前大部分粮源处于贸易商手中，继续建库成本较高。本周山东地区迎来多雨天气，阻碍物流并导致深加工企业到货减少，影响利多。此外中储粮大量采购拍卖玉米，提供政策托底。但是陈化稻谷、大麦和小麦等价格维持低位，对玉米的替代优势依然明显。需求端，生猪产能去化有限，养殖行业深度亏损持续，养殖企业继续使用替代品利空玉米饲用需求。深加工企业整体亏损，且进入 7 月检修期，也难以提供需求增量。整体来看，玉米下游需求依然表现一般且替代品优势仍存，但是本周华北地区降雨影响利多，叠加新季玉米种植成本抬升、政策托底、优质粮源减少等利多因素支撑，预计玉米走势处于上有顶下有底的区间震荡状态。策略上，期货 09 合约 2300–2360 区间内操作，重点关注新麦上市节奏，进口玉米拍卖，糙米替代等饲用替代需求。（数据来源：我的农产品网）

◆豆粕：承压

豆粕跟随美豆运行，现货企业可关注成本线附近点价

行情分析及热点评论：

7月1日，美豆 11 合约上涨 6 美分，收盘至 1149.5 美分/蒲，巴西 8 月升贴水报价 210X 美分。国内采买美豆影响，推动美豆继续反弹，但美豆新作当前丰产预期较强，供需宽松下美豆上方承压。华东

地区豆粕现货报价 2810 元/吨。供需来看，美豆受生物柴油政策影响，压榨需求高位，库消比同比下调，支撑美豆底部抬升，同时中国采买美豆阶段性推动美豆上行，但美豆基本面良好，供需宽松下美豆上方承压，关注后期华出口数据；巴西雷亚尔近期贬值，同时原油价格回落，CNF 报价小幅走弱；国内进口成本趋稳，但豆粕库存季节性回升，供应压力下，07、09 走势承压，跟随美豆运行，无大幅走强预期。策略上，豆粕跟随美豆区间运行，现货企业可关注成本线附近点价。（数据来源：我的农产品、USDA）

◆ 油脂：区间运行

三大油脂维持区间运行，其中棕油 09 区间 9000–9400，豆油 09 区间 8200–8500、菜油 09 区间 9450–9800

行情分析及热点评论：

7 月 1 日，美豆油 12 合约涨 0.21% 收于 65.49 美分/磅。马棕油 08 合约涨 0.18% 收于 4557 令吉/吨，因为马棕油出口改善，印尼开始实施 B50 生柴计划。全国棕油价格较上日跌 100 元/吨至 9050–9150 元/吨，豆油价格跌 0–60 元/吨至 8420–8860 元/吨，菜油价格较上日跌 70–120 元/吨至 9700–10750 元/吨。三大油脂现货均下跌，其中菜油跌幅最大。在多哈举办的美伊谈判取得缓慢进展，原油价格继续走弱。油脂自身方面，基本面多空交织，预计跟随原油区间运行。棕油方面，印尼决定自 7 月 1 日起实施 B50 生柴计划，不过给了零售商 3 个月缓冲期且原油下跌引发市场质疑实施力度，冲淡了利多的影响。马棕油方面，预计 6 月供需双增并急需累库，不过 6 月 1–30 日出口边际好转。豆油方面，天气预报显示未来二周美豆主产区有干旱和降雨减少风险令天气炒作启动，但 6 月底报告上调美豆播种面积和国内 6–8 月供需宽松预期压制上方高度。菜油方面，加拿大天气炒作熄火，6 月种植面积报告上调加菜籽播种面积，但进口菜籽通关缓慢导致部分地区提货紧张，也处于上有顶下有底状态。策略上，预计三大油脂维持区间运行，其中棕油 09 区间 9000–9400，豆油 09 区间 8200–8500、菜油

09 区间 9450–9800。（数据来源：我的农产品网 长江期货）

数据来源：同花顺、财联社、金十财经、华尔街见闻、上海钢联、上海有色网、ALD、百川盈孚、卓创资讯、隆众资讯、中国棉花信息网、农业部、鸡蛋价格天天报价网、我的农产品网、USDA、SPPOMA、MPOA、航运机构、EPA 等。

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

公司总部

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字【2014】1号

地址：湖北省武汉市江汉区淮海路88号13、14层

邮编：430000

电话：（027）65777110

网址：<http://www.cjfcc.com.cn>