

交易咨询资格号：

2026年7月1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



2026-7-1

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

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观点、商品看点栏目。

**基于量化指标研判**

偏空	震荡	偏多
豆油	橡胶	PVC
郑棉	菜油	玻璃
豆一	焦煤	沪锡
豆二	焦炭	沪铝
豆粕	锰硅	沪铜
菜粕	沪锌	沪金
玉米淀粉	铁矿石	棕榈油
	PTA	
	白糖	
	塑料	
	沥青	
	甲醇	
	聚丙烯	
	沪银	
	玉米	
	鸡蛋	
	热轧卷板	
	螺纹钢	
	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. 国家统计局公布数据显示，6月份我国制造业PMI为50.3%，环比上升0.3个百分点，重返扩张区间；非制造业PMI和综合PMI产出指数分别为50.2%和50.6%，环比均上升0.1个百分点。6月高技术制造业PMI为53.5%，环比上升0.6个百分点，明显高于制造业总体，高端制造发展持续向好，引领作用进一步增强。
2. 中共中央政治局6月30日召开会议，研究部署防汛抗旱工作。会议指出，今年主汛期我国极端天气气候事件仍将偏多、旱涝并重，各地区各有关部门要树牢底线思维、极限思维，立足防大汛、抗大旱、防强台风，采取有力措施做好防汛抗旱、抢险救灾各项工作。
3. 证监会6月30日召开资本市场财务造假综合惩防体系央地协同工作推进会。证监会主席吴清强调，要全面认识加快构建综合惩防体系的全局意义，共同扛起打击和防范资本市场财务造假的主体责任，协力坚决铲除财务造假滋生的土壤和条件。
4. 中东局势再添变数。伊朗外交部发言人巴加埃表示，伊朗方面在未来几天内“基本没有与美方举行任何级别会晤的计划”。巴加埃表示，可能于7月1日在多哈进行的相关活动，将主要围绕谅解备忘录条款的执行情况展开。卡塔尔外交部发言人安萨里表示，美国总统特使及特朗普女婿访问卡塔尔，但不包括与伊方直接谈判。
5. 美国最高法院作出一项关键裁决，驳回特朗普政府限制“出生公民权”的行政令。特朗普去年1月重返白宫首日签署行政令，规定父母非美国公民或合法永久居民的新生儿不能自动获得美国公民身份。
6. 日元兑美元跌破162重要关口，为1986年12月以来首次，日本当局是否再度入市干预成为市场焦点。
7. 工信部等八部门联合印发《关于推动工业互联网高质量发展的实施意见》，到2030年，工业互联网核心产业增加值突破2.5万亿元，工业互联网融合应用实现207个工业门类全覆盖。
8. 多家国产手机厂商再次下调2026年出货目标，原因是零部件短缺与成本上涨持续冲击产品规划和出货节奏。其中，小米将出货预期进一步下调约30%至9500万部左右，OPPO和vivo出货预测降至9000万部以下。
9. 国家税务总局最新税收数据显示，1-5月，我国具身智能产业企业销售收入同比增长22.4%。其中，机器人本体与整机制造、AI算法与软件集成、系统集成与行业应用企业销售收入同比增长30.1%、24.5%和27.9%。
10. 三星晶圆代工业务正重新将1.4nm制程提上日程。据韩国媒体消息，三星并未像此前市场传闻的那样搁置1.4nm制程的开发，而是选择延后推进，量产目标由原定2027年调整至2029年。
11. 克利夫兰联储行长哈马克表示，她没有看到很多证据表明利率正在抑制经济，并且美联储可能需要加息来将通胀降至2%的目标水平。
12. 美国劳工统计局公布数据显示，美国5月职位空缺数量小幅增至759.4万个，高于市场预期的730万个，连续第五次超出预期。离职率维持在1.9%不变，裁员人数小幅增加，招聘人数基本持平。

**宏观金融**
**股指期货**

策略：震荡上涨思路为主。

A股震荡攀升，上证指数收涨0.5%报4094.4点，深证成指涨2.48%，创业板指涨2.99%，科创50涨3.85%，万得全A涨1.69%，市场成交额3.29万亿元。半导体产业链、算力硬件、机器人概念走强。A股上半年正式收官，科创50半年大涨近64%，创业板指涨超35%；市场累计成交额突破317.5万亿元，创半年度历史最高纪录。半导体设备、CPO、PCB板

块涨幅居前；联讯仪器成为 A 股新股王，寒武纪成为科创板首只万亿股。6 月 PMI 数据好于市场预期，主要指标均回升至荣枯线上方。从动能指标看，经济动能在回升，表现在新订单回升，产成品库存回落，有利于后期读数保持在 50 以上。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。

季末资金面均衡，资金利率平稳，DR001 在 1.36% 附近，DR007 在 1.46% 附近。PMI 小幅好于市场预期，从动能指标看，经济动能在回升，表现在新订单回升，产成品库存回落，有利于后期读数保持在 50 以上。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后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，但是新房销售依然同比减量，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%）。出口订单有所下滑。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，当前盘面价格介于谷电成本和长流畅成本之间，阶段成本端存在一定支撑。

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，需求端维持高位水平，港口铁矿库存预估小幅增库，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。铁矿与煤焦的“跷跷板”效应依然存在。

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, 0；山东市场价 3130, 0；杭州 3115, -5；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，价格小幅回落。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 702-705；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

<p>兑现，铁矿石和钢材价格低位有所支撑，行情震荡整理。</p>
<p><b>煤焦</b></p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
<p><b>铁合金</b></p> <p>市场展望：黑链指数整体企稳，双硅盘面情绪偏乐观。短期重点关注以下逻辑：07 交割博弈结束后硅铁产业链可流通现货量级是否有回升；关注宁夏、甘肃、宁夏等地硅铁厂和硅锰厂 7 月结算电费；电石减产和块煤叠加对兰炭价格的影响；持续跟踪南非伊丽莎白港的发运扰动。短期建议硅铁单边观望为主，锰硅维持低多思路。</p> <p>波动原因：硅铁 07 合约结束最后一个交易日，7-9 月差日内最高 234 元/吨，7-9 投机反套认亏离场，截至收盘 07 合约持仓量下降至 9285 手，同前期预估的 07 实盘量级基本匹配，7-9 正套正式落幕。进入 7 月后硅铁盘面回归供需基本面博弈，短期内交割逻辑告一段落。锰硅方面，盘面小幅反弹，市场对利多扰动不够敏感，据调研了解，港口锰矿实际成交价相对坚挺，化工焦虽真实需求受高价压制，但实际价格仍在高位，盘面仍处于深度贴水中。</p>
<p><b>纯碱玻璃</b></p> <p>波动原因：产业情绪联动商品氛围运行。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。</p> <p>观点：纯碱观望为主；玻璃逢低试多远月思路。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
<p style="text-align: center;"><b>有色和新材料</b></p>
<p><b>沪铜</b></p> <p>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和非农就业数据的指引。</p> <p>波动原因：市场情绪修复，有色板块尾盘整体出现拉升，铜价震荡偏强。</p>

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。

### 沪锌

截至本周一(6月29日)，SMM 七地锌锭库存总量为 26.93 万吨，较 6 月 22 日减少 0.59 万吨，较 6 月 25 日减少 0.66 万吨，国内库存减少。上周锌价重心下行，带动下游企业逢低采购，市场交投活跃度提升，企业近期陆续提货使得国内多地仓库出现去库情况，其中上海地区去库较为明显。整体来看，原三地库存减少 0.43 万吨，七地库存减少 0.66 万吨。内外库存走低推升价格，操作上，建议仍以反弹后震荡下跌思路对待，当前价格受宏观消息面影响较大，可观望。

6 月 30 日夜盘，锌价跳空高开，后强势运行，近乎收回上周跌幅，ZN2608 收 24585 元/吨。现货市场方面，上海：上午盘面锌价低位震荡，今日下游企业持续观望，整体点价接货不多，现货交投表现清淡，贸易商佛系出货报价，现货升水变化不大。宁波：宁波市场贸易商报价基本持稳，整体升水较昨日变化不大，下游企业原料库存充足，今日询价接货愿意低，整体现货交投表现较差。广东：今日盘面有所回落，但当前盘价格整体处于高位，叠加前期点价货物、长单货源持续到货，下游观望情绪浓厚，采购需求整体低迷，市场实际走货不畅。受需求影响今日现货议价空间有所放大。天津：今日盘面小幅回落，但下游仍在缓慢提货前期点价锌锭，今日询价较少，刚需补库为主，贸易商出货升贴水持稳，整体市场成交一般。

### 沪铅

截至 6 月 29 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 7.12 万吨，较 6 月 22 日增加 0.24 万吨；较 6 月 25 日增加 0.37 万吨。

时至 6 月底，又正值年中时段，上下游企业回笼资金因素尚存，持货商积极出货，而下游企业仅以刚需采购，尤其是大型企业采购暂停，导致铅冶炼企业厂库上升，持货商转移库存至社会仓库。另近期铅价外弱内强，铅锭进口窗口重新打开，关注后续进口铅增多的可能性。此外，铅价呈偏弱震荡，再生铅企业亏损严重，减产力度上升，或在一定程度上缓和铅锭累库压力。操作上，建议空单循环操作，可考虑空单持有，也可观望反弹后入场。

6 月 30 日夜盘，沪铅价格维持弱势运行，底价未再次下探新低，PB2608 收 15975 元/吨。上海市场驰宏铅报 16000-16120 元/吨，对沪铅 2608 合约升水 0-100 元/吨。沪铅运行重心进一步下移，且在早间一度跌破万六关口，持货商出货分歧扩大，部分上调报价升水，部分则维持平水出货。同时电解铅炼厂厂提货源报价亦出现差异，地域性价差收窄，主流产区报价对 SMM1# 铅均价贴水 25 元/吨到升水 25 元/吨。再生铅方面，炼厂低价惜售情绪明显，报价稀少，部分再生精铅报价对 SMM1# 铅升水 0-50 元/吨出厂，个别升水升水 100 元/吨，但亦存在部分贴水货源。今日为 6 月底最后一个交易日，下游企业避险观望情绪较浓，其中部分企业有意逢低按需接货，散单市场交投活跃度略有好转。

### 碳酸锂

观点：7 月排产数据显示供弱需强，供需缺口放大，去库幅度将明显增加，对短期价格形成向上驱动，短期碳酸锂以偏强运行为主。

行情剧烈波动原因：

今日碳酸锂主力合约大幅上涨，截至收盘，主力合约涨幅 8.36%，收于 163260 元/吨。昨

晚新出视下窝锂矿获批安全许可证的新闻，视下窝锂矿复产超预期，今日早盘低开，但随着利空出尽情绪升温，同时尾盘新出7月需求排产好于预期，盘面出现大涨。

未来看法：

供给端，中矿资源发布公告将在7月进行检修，产量将出现下降。主因受到非洲运力影响，津巴布韦锂精矿到港时间或集中在7月中下旬至8月，津巴布韦的中资矿企在国内的锂盐厂原料出现青黄不接的情况，还有几家锂盐厂因为相似的原因将进行检修减产，7月辉石提锂产量受此影响出现明显下降。但视下窝锂矿即将复产，云母提锂产量将有所修复，盐湖端继续爬坡生产、回收端也在稳步增产，增减量相互抵消，7月碳酸锂产量基本持平6月。但5月南美锂盐发运出现明显下降，预计6-7月进口量将出现下降，总供给边际减少。

需求端，7月份需求排产好于预期，尤其是铁锂端增幅近7%，需求整体呈现淡季不淡表现，供需缺口放大。

观点：7月排产数据显示供弱需强，供需缺口放大，去库幅度将明显增加，对短期价格形成向上驱动，短期碳酸锂以偏强运行为主。

### 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，关注逢低买入或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，短线面临技术性压力，注意低吸滚动做多思路。

上一交易日波动原因：隔夜ICE美棉小幅反弹运行，USDA种植报告调升种植面积带来利空，同时美国棉花优良率下降共同影响。国内郑棉在前一交易日大幅反弹后，昨日小幅反弹整理，晚间承压整理，受现货下游累库抑制表现。

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，

这是6月供需报告的预期。不过从USDA种植报告看，美国2026年棉花种植面积上调幅度达6%，预期产量有可能增产，不过后续收割面积需关注。生长上，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。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，内糖价反弹承压仍有压力。

上一交易日波动原因：隔夜ICE原糖反弹承压收上影阳线，对新榨季的担忧提振糖价反弹，但当前榨季的供给过剩，7月合约大量交割的压力影响。国内糖价受制于季节性消费淡季及高库存压力，反弹承压运行。

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。需关注原油价下挫至低位盘整后的走向。

国内现货近期表现疲软，终端需求低迷拖累价格，关注市场低吸买盘情况。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，同时关注异常天气对单产带来的影响；另外，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：鸡蛋走货好转，市场悲观情绪释放，鸡蛋现货止跌上涨。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，盘面或维持偏强，转入反应中秋旺季预期。

行情波动原因：现货逐步企稳，河北粉蛋率先上涨，市场对后市中秋旺季存在较强上涨预期，昨日鸡蛋期货近月大幅上涨。

未来看法：昨日鸡蛋现货止跌上涨，走货好转，库存下降，根据卓创资讯数据，截止6月30日粉蛋均价3.73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。

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

未来观点：主力合约或震荡运行。

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>旧季苹果现货整体运行平稳，优质货源价格具备一定支撑，产区客商采购意愿呈现边际回暖态势。目前库存已进入出库收尾阶段，夏季应季鲜果持续上市分流终端需求，苹果整体走货节奏有所放缓，后续需求复苏节奏与价格走势仍需持续观察。近期早熟苹果零星上市，价格较上年同期有所回落。</p> <p>新季苹果套袋工作已基本结束，整体生产预期较上年同期向好。卓创资讯 6 月 26 日统计测算数据显示，结合各主产区套袋量及幼果果径表现，预计 2026 年全国苹果总产量约 4011.68 万吨，同比增幅约 17.18%。近期主产区整体天气条件适宜，局部地区出现的零星冰雹灾害影响范围有限，未对产区整体生产造成实质性影响。</p> <p>整体来看，旧季供需偏弱的格局暂未发生明显改变，新季生长端暂无实质性利空扰动，短期期现货价格大概率延续震荡偏弱走势，后市需重点关注产区天气变化及现货市场实际走货情况。</p>
<p><b>玉米</b></p> <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，盘面震荡走势。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 30 日到货车辆 150 车，较昨日减少 20 车。黑龙江晨间深加工 6 月 30 日到货车辆 343 车，较昨日减少 1 车。</p> <p>未来看法： 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>
<p><b>红枣</b></p> <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/公斤；喀什地区成交均价 6.5 元/公斤（来源：Mysteel）。</p> <p>销区方面：29 日河北崔尔庄市场停车区到货 4 车，市场到货成品等外均有，客商按需采购成交一般。6 月 30 日河北市场价格稳定，特级红枣价格 8.92 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 30 日，红枣仓单数量 7987 张；有效预报 268 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。根据中国天气网预报显示，新疆红枣核心主产区中，阿拉尔（含 11 团、13 团）、阿克苏（涵盖阿克苏市、温宿县、阿瓦提县）及图木舒克等产区，预计 7 月 1 日—5 日最高气温普遍超过 38℃。当前上述产区二茬果正处于绿豆至花生米大小的幼果生长阶段，持续高温天气引发生理落果的概率相对偏高。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><b>生猪</b></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，毛猪均价继续上涨，期货盘面宽幅震荡。</p> <p>未来观点：</p>

<p>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>
<b>能源化工</b>
<p><b>原油</b></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>美国至6月26日当周API原油库存-607.2万桶，预期-405万桶，前值-76.5万桶。美媒：特朗普听取恢复对伊动武选项但其坚持外交手段。霍尔木兹海峡通航逐渐恢复，供应风险忧虑持续减弱，国际油价下跌。NYMEX原油期货08合约69.50跌1.25美元/桶，环比-1.77%；ICE布油期货08合约72.92跌0.23美元/桶，环比-0.31%。中国INE原油期货2608合约涨0.3至462.1元/桶，夜盘跌5.4至456.7元/桶。</p>
<p><b>燃料油</b></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，油价偏弱，地缘方面暂无新进展，昨日原油供应恢复增速再度引发利空，据Kpler数据，阿联酋6月原油与凝析油出口量达到每日370万桶的历史新高。地缘关注点为美国和伊朗即将进行的谈判，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，当前重点在供应恢复的速度，油价震荡寻底。燃料油整体跟随原油震荡，表现偏弱，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><b>塑料</b></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。但是美伊局势仍然不稳定，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。</p> <p>现货价格震荡，华东PP拉丝价格7890元/吨，较前一交易日价格涨190元/吨；华东基差09+540元/吨，基差较前一交易日震荡走强；华北LL价格7100元/吨，较前一交易日价格涨150元/吨，华北基差报价09+150元/吨，基差较前一交易日震荡走强。（数据来源：隆众资讯）。</p>
<p><b>橡胶</b></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</p>

<p>会，谨慎宏观方面风险。</p> <p>受上游加工利润好转影响，工厂采购原料积极，昨日原料价格小幅反弹，加上合成橡胶带动，盘面整体偏强运行，但在当前供应环比转好，且受未来欧洲相关税率问题影响，需求仍存走弱预期，上方压力仍存，谨慎追多。盘后现货买盘积极，现货价格走强，关注原料产出、天气及下游开工情况。</p>
<p><b>合成橡胶</b></p> <p>受能源价格及现货价格支撑短期盘面减仓止跌反弹，但仍存在供应压力，谨慎追涨，能源价格波动风险仍在，当前价格宜观望。</p> <p>据隆众资讯，6月30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，丁二烯下游产能负荷提升，需求预期转好，低价吸引下游采购合成橡胶积极，合成橡胶现货相对坚挺，盘面日内走强，夜盘小幅回落，继续关注能源价格、装置变化及下游需求变化。</p>
<p><b>甲醇</b></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2730，较前一交易日价格降60元/吨，基差报价09+280元/吨，基差震荡走弱。内地市场部分地区现货价格震荡，鲁南甲醇现货2480元/吨，较前一交易日价格降10元/吨，河南甲醇现货价格2410元/吨，较前一交易日价格降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，短期建议偏弱震荡思路对待。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><b>烧碱</b></p> <p>从现货层面来看，山东、江苏氯碱现货价格均有转弱迹象，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。现货市场影响期货价格，暂且保持震荡偏空思路对待。</p> <p>现货市场方面：根据隆众资讯数据，昨日山东地区32%碱最低出厂价格稳定，市场均价下跌56元/吨，50%碱最低出厂价格下跌20元/吨，市场均价下跌30元/吨。昨日氧化铝企业液碱采购价格下调31元/吨1875元/吨，收货量稳定至1.2万吨附近，今日将下调31元/吨至1843元/吨。昨日液氯价格上涨50元/吨至100元/吨，今日价格将保持稳定。烧碱仓单数量588张，仓单数量增长350张，浙江地区烧碱仓单大批量增加，尽显区域升贴水优势与现货市场弱势。山东地区现货价格有转弱趋势。期货市场方面：烧碱期货09合约呈现单边下跌态势，09合约出现较为明显的空头增仓情况，多头被动跟进。近月07合约下跌幅度较大。现货市场对烧碱期货的影响较大。</p>
<p><b>沥青</b></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，单边将跟随油价重回震荡。</p> <p>布伦特73美元区域窄幅波动，油价偏弱，地缘方面暂无新进展，昨日原油供应恢复增速再度引发利空，据Kpler数据，阿联酋6月原油与凝析油出口量达到每日370万桶的历</p>

<p>史新高。地缘关注点为美国和伊朗即将进行的谈判，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，当前重点在供应恢复的速度，油价震荡寻底。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，昨日沥青期货上涨修复基差。</p>
<p><b>PVC</b></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。而且内蒙地区电价有上涨预期，导致部分电石企业降负，PVC 电石法成本抬升。</p> <p>行情波动原因：内蒙电价上涨消息引发市场对成本抬升的担忧，再加上部分电石企业可能会降负荷，导致电石供应紧张，电石价格上涨，市场心态略微转好。</p> <p>未来看法：PVC 目前影响行情的核心因素是内蒙电价上涨可能会导致电石法 PVC 成本上升，而且部分企业可能会减产，需要关注事态进展。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 4300 元/吨，较前一交易日价格涨 20 元/吨；乙烯法 4600 元/吨，较前日价格降 50 元/吨；华北电石法 4350 元/吨，较前一交易日价格涨 50 元/吨；华南电石法 4480 元/吨，较前一交易日价格涨 40 元/吨。（数据来源：隆众资讯）我们认为 PVC 核心的供需矛盾是库存比较高，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。</p>
<p><b>聚酯产业链</b></p> <p>观点：油价窄幅波动，但聚酯供需存在利好，表现偏强。操作上可考虑空 TA 多 PX，空 TA 多 PF，多 TA 空 PR。</p> <p>波动原因：地缘利空有所释放，国际油价窄幅震荡，聚酯跟随成本端震荡。</p> <p>未来看法：地缘缓和的悲观情绪大幅兑现，原油价格震荡运行。从基本面看，国内福化、威廉 PX 装置检修，7 月负荷下滑，国内供应下降，不过下游 PTA 负荷同步下降，7 月去库幅度收窄，PXN 有所走弱。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，产销短暂放量后再度走弱，加工费整体修复乏力。瓶片供需格局偏弱，加工费持续压缩，绝对价格整体跟随原料波动。</p>
<p><b>液化石油气</b></p> <p>当前国内 LPG 港口及炼厂库存均处于历史偏低水平，可流通现货资源有限，短期供应偏紧的现实对价格形成直接支撑；与此同时，海湾主要产油国（如沙特、阿联酋）的 LPG 新增产能多处于建设或爬坡阶段，从项目投产到实际出口放量仍需数月时间，短期内难以有效增加对华或全球市场的供应。在低库存“硬约束”与增产“时间差”的双重作用下，LPG 短期供需错配格局难以快速扭转，价格具备明确的抗跌支撑。</p> <p>上游装置中，装置运行基本平稳，7 月 1 日海南炼厂将进入检修，预计液化气商品量损失约 1200 吨/日。下游深加工装置中，山东两套烷基化装置复工复产，烯烃碳四需求有升；烷烃深加工装置中，华南某 PDH 装置因故停。全国液化气估价 5037 元/吨，较上一工作日涨 2 元/吨。民用气市场，价格涨跌互现，东北和华中地区价格重心上涨，而华东、山东及西南地区则有所走跌；其他地区持稳运行。华中和东北价格探涨，主要得益于当地资源供应收紧，但需求端疲软，涨势有限。山东价格转跌受制于相关产品丙烷低位冲击，</p>

<p>且7月进口成本大跌持续施压下，导致进口气出货不畅，价格不断松动，进而牵制炼厂出货。其他主稳出货，以等待后续进一步的方向指引。醚后碳四市场，早间国际油价收涨提振情绪，且下游刚需采购下，产销顺畅，主销区山东、西部价格均上涨，华北和华东也有零星跟涨；其他区域则持稳运行。</p>
<p><b>胶版印刷纸</b></p>
<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>
<p><b>纸浆</b></p>
<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。</p>
<p><b>原木</b></p>
<p>盘面逻辑：近两周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>
<p>基本面：现货持稳。</p>
<p><b>尿素</b></p>
<p>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。但现货市场启动力度不强导致利多预期兑现不足。后期需观察利多因素的释放。</p>
<p>现货市场方面：全国尿素市场价格平稳，尿素工厂涨跌互现，整体收单不理想，下游需求农业追肥分散采购，工业刚需拿货，但整体开工率依然较低。今日三季度指导价开始执行。尿素期货方面：尿素期货呈现震荡下行态势。市场对未来的政策乐观预期导致盘面价格上涨，整体化工期货的下跌导致空头主动增仓打压期货价格。</p>

**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。