

期货市场交易指引

2025 年 06 月 30 日

宏观金融

- ◆股指： 震荡运行
- ◆国债： 震荡走强

黑色建材

- ◆螺纹钢： 暂时观望
- ◆铁矿石： 暂时观望
- ◆双焦： 震荡运行

有色金属

- ◆铜： 逢低少量持多，不追高
- ◆铝： 观望为主
- ◆镍： 建议观望或逢高做空
- ◆锡： 区间交易
- ◆黄金： 待价格充分回调后逢低建仓
- ◆白银： 区间交易

能源化工

- ◆PVC： 震荡
- ◆纯碱： 01 合约空头思路
- ◆烧碱： 震荡
- ◆苯乙烯： 震荡
- ◆橡胶： 震荡偏弱
- ◆尿素： 震荡运行
- ◆甲醇： 震荡运行
- ◆聚烯烃： 宽幅震荡

棉纺产业链

- ◆棉花棉纱： 震荡运行
- ◆苹果： 震荡运行
- ◆PTA： 弱势震荡

农业畜牧

- ◆生猪： 逢高偏空
- ◆鸡蛋： 逢高偏空
- ◆玉米： 宽幅震荡
- ◆豆粕： 谨慎追多
- ◆油脂： 逢低偏多

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

赵丹琪：1 Z0014940

电话：027-65777110

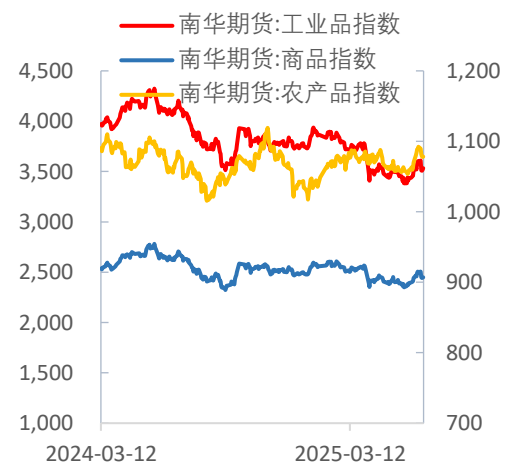
邮箱：zhaodq1@cjsc.com.cn

全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	3,424.23	-0.70%
深圳成指	10,378.55	0.34%
沪深 300	3,921.76	-0.61%
上证 50	2,707.57	-1.13%
中证 500	5,863.73	0.44%
中证 1000	5,903.58	0.25%
日经指数	40,150.79	1.43%
道琼斯	43,819.27	1.00%
标普 500	6,173.07	0.52%
纳斯达克	20,273.46	0.52%
美元指数	97.2616	-0.05%
人民币	7.1690	0.01%
纽约黄金	3,341.60	-0.14%
WTI 原油	65.24	0.49%
LME 铜	9,896.00	1.74%
LME 铝	2,585.00	0.72%
LME 锌	2,770.00	2.21%
LME 铅	2,038.50	0.34%
LME 镍	15,150.00	0.50%

数据来源： 同花顺，长江期货

南华商品指数



数据来源： 同花顺，长江期货

宏观金融

◆ 股指：震荡运行

震荡运行

行情分析及热点评论：

美联储最爱通胀指标温和上升，5月核心PCE物价环比上涨0.2%，消费支出创年初最大降幅。特朗普：将挑选希望降息的人作美联储主席，鲍威尔“愚蠢”、人为保持高利率，美国利率应在1%或2%。特朗普炮轰加拿大数字税，终止所有美加贸易谈判，威胁征新关税，停止谈判直到加拿大取消某些税收为止。中国央行Q2货币政策例会称灵活把握政策实施的力度和节奏，未提择机降准降息。中国商务部：近日中美双方进一步确认了日内瓦共识的框架细节，中方将依法审批符合条件的管制物项出口申请，美方将相应取消对华一系列限制性措施。中美关系有所缓和，股指或震荡运行。(数据来源：财联社、华尔街见闻)

◆ 国债：关注止盈

震荡走强

行情分析及热点评论：

周五市场延续上一日的偏暖氛围，季末前各项扰动因素逐渐消散。第三方数据显示基金继续保持净申购状态，债市季末前增量资金较为强劲。可能是机构继续看好三季度行情，经过近期的调整后出现一个相对合适的加仓窗口，因此进行提前介入。周一还有6月份PMI公布，目前调查显示市场预期PMI可能还会处在50以下。而周五公布的规模以上工业企业经营数据也显示企业利润增速出现明显下滑，在内外部压力下企

业利润面临较大的收缩压力。表明在市场竞争格局出现显著的改善之前，企业的经营活动可能还会处在相对保守的阶段。继续保持对债市相对乐观的观点不变，但节奏上仍需保持耐心。（数据来源：华尔街见闻）

黑色建材

◆螺纹钢 震荡

投资策略：震荡

行情分析及热点评论：

上周五，螺纹钢期货价格震荡偏强运行，杭州中天螺纹钢 3130 元/吨，较前一日上涨 20 元/吨，10 合约基差 135（-2）。基本面方面，根据钢联统计口径，本期螺纹钢表需持稳，当下长流程钢厂利润尚好、短流程利润不佳，本期螺纹产量继续回升，库存小幅去化，整体而言供需相对均衡。后市而言：估值方面，目前螺纹钢期货价格低于电炉谷电成本，略高于长流程成本，静态估值处于中性偏低水平；驱动方面，政策端，近期国内出台大规模财政刺激政策概率较小，产业端，现实供需转向宽松，短期在估值偏低背景下，预计价格震荡运行，观望或者短线交易为主。（数据来源：同花顺 iFinD，Mysteel）

◆铁矿石 震荡

投资策略：震荡

上周陆家嘴论坛和发改委新闻发布会公布多项相关政策，宏观长期利好政策对市场弱预期有所改善。叠加煤炭持续走强，矿价延续相对强势走势。供给方面，今年 1~5 月的全球发运缺口在六月份得到填补，四大矿山上半年累计发运同比持平。近期澳巴发运均有上升，财年发运冲量效果明显。上半年矿山投产进度缓慢，叠加安全检查，铁精粉产量同比下滑。需求方面，季节性淡季下高炉常规轮修，铁水产量维持在往年相

对高点。

后市展望：海外降息预期增加，美元走弱驱动下，铁矿表现相对强势。上半年海外累计供给同比变化不大，全年供给压力的担忧有所放缓。国内港口库存和铁水产量表现良好，钢材相对平稳，因此铁矿延续相对强势低位。综上，预计铁矿盘面震荡运行，关注 690~730 区间，观望为宜。

◆双焦 震荡运行

行情展望：区间操作

行情分析及热点评论：

焦煤：供应方面，山西部分地区因环保检查、集团其他矿点事故等因素，部分煤矿仍处于停产或减产状态，虽部分前期停产矿点逐步恢复，但产能释放仍需时间；内蒙地区环保检查升级，区域内供应进一步收缩；整体供应减量明显。进口方面，蒙古口岸市场情绪偏弱，近期多场竞拍均以流拍收尾，显示终端采购意愿不足；俄罗斯远期报价稳中偏强，部分矿山恢复报价，但下游采购仍显谨慎，实际成交未全面放量。需求方面，焦企因前期原料库存低位及产地供应收紧，对高性价比、稀缺煤种采购力度加大，部分企业适当补充库存；叠加投机环节入场拿货，产地出货情况好转，库存压力有所缓和。综合来看，焦煤市场供需格局边际改善，短期价格或延续波动运行。后续需重点关注国内煤矿复产进度、蒙古口岸竞拍情绪变化以及焦企补库持续性与终端成材市场对原料需求的传导力度。（数据来源：同花顺、Mysteel）

焦炭：供应方面，焦炭价格连续下调后，焦企利润空间被压缩，部分企业进入亏损状态，主动减产现象增多，整体供应量小幅回落。需求方面，钢厂利润尚可叠加成材库存去化，铁水产量维持相对高位，焦炭刚需支撑较强；近期市场情绪好转带动钢厂采购意愿提升，部分钢厂开始适量补充原料库存，同时期现贸易商入场分流，推动焦企

出货改善，库存压力有所缓解。原料端，焦煤市场因供应收紧出现反弹，部分煤种价格回升，焦炭成本支撑力度增强——此前焦企因原料库存低位适当补库，加剧了焦煤短期供需矛盾，对焦炭价格底部形成有效支撑。综合来看，焦炭市场供需结构逐步趋向平衡，刚需支撑与成本抬升共同作用下，短期价格有望企稳，后续重点关注铁水产量变化对需求的持续性影响、钢厂补库节奏的调整，以及焦煤价格反弹的高度与可持续性。（数据来源：同花顺、Mysteel）

有色金属

◆铜 高位震荡

行情展望：区间运行

行情分析及热点评论：

由于美国针对铜加征关税的日期以及幅度（25%或50%）仍未落地，Comex 期铜对 LME 期铜的溢价再次攀升，潜在铜关税继续导致铜库存进入美国，交易商试图在关税生效前趁高价套利。这一趋势导致 LME 的可交割库存规模已大幅下降了约 80%，本周 LME 库存跌破 10 万吨，现货升水飙升，导致 LME 挤仓风险大幅增加。目前亦带动国内炼厂出口增加，国内铜价开始上涨，但从消费来看，市场表现略显冷清。此外，Antofagasta 与中国冶炼厂年中谈判敲定 0 美元/干吨 TC，这一结果虽好于前期市场传言的 -15 美元/干吨的预期，但“矿强冶弱”的格局使得冶炼厂仍面临巨大挑战，虽积极采取改变用料结构、增加粗铜用量等措施缓解生产压力，但整体经营亏损压力预计越来越明显，下半年炼厂产量或有较大波动。铜价目前受到海外挤仓风险影响，铜价重心有上移表现，但从市场消费来看，高铜价对需求有抑制表现，后续铜价上涨驱动力预计有所减弱。海外市场的价格走势预期依然强于国内，但下月初特朗普对等关税的 90 天缓冲期

将结束，市场再次面临较高的不确定性。整体来看，宏观情绪好转，美铜对伦铜溢价重新走扩，挤仓风险发酵，但旺季转淡以及价格攀升后对于市场的需求抑制情况依然存在，另外关税仍存较大不确定性，铜价或继续维持强势运行，但上行动力或有减弱。预计铜价短期运行于 78500–81000 之间，建议逢低少量持多。

◆铝 中性

行情展望：震荡偏弱

行情分析及热点评论：

几内亚 AXIS 矿区被划入战略储备区域、禁止开采，矿端扰动预计将体现在 7 月进口铝土矿的到港量上。氧化铝运行产能周度环比增加 40 万吨至 9305 万吨，全国氧化铝库存周度环比减少 0.5 万吨至 312.4 万吨。随着检修式减产产能的逐步复产，以及部分新产能的逐步释放，氧化铝运行产能逐步回升。不过几内亚矿端扰动尚未体现到氧化铝的生产，影响仍不可忽视。电解铝运行产能周度环比增加 0.5 万吨至 4414.9 万吨。贵州安顺铝厂剩余 6 万吨产能仍在复产，云铝溢鑫置换产能投产中，百色银海技改项目 12 万吨产能将于三季度通电复产。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降 0.6%至 59.8%。光伏抢装机退坡和淡季逐步到来，铝下游开工率呈走弱态势。库存方面，周四铝锭铝棒社库去化。欧洲承诺增加国防开支，利好远期需求，美国对等关税暂缓期将在 7 月 9 日结束，短期需求担忧仍存。央行出台金融支持消费的文件，一定程度上利好内需。当前多家棒厂减产，需求负反馈明显，但是宏观驱动有色板块共振上涨，建议观望为主。

◆镍 中性

行情展望：震荡运行

行情分析及热点评论：

镍矿方面，6 月下半月印尼内贸镍矿升水维持相对高位，镍矿价格整体维稳，短期镍矿供应紧缺仍存。菲律宾方面天气影响减弱装船效率有所回升。精炼镍方面，镍产业过剩格局仍存，国内持续交仓背景下内外价差难有较大驱动。镍铁方面，下游不锈钢表现较为平淡，钢厂亏损减产背景下压价持续，镍铁价格承压运行。不锈钢方面，进入传统消费淡季下游仅维持刚需采购，当前不锈钢企业成本倒挂，减产后的供给仍处于历史高位。硫酸镍方面，原料端中间品维持偏高系数，成本推涨下价格表现偏强。下游三元对高价硫酸镍接受程度不高，需求维持弱势背景下硫酸镍压力持续。综合来看，中东地缘冲突施压镍价，叠加中长期镍产业供给过剩，预计镍价偏弱震荡运行，建议观望。

◆锡 中性

行情展望：震荡运行

行情分析及热点评论：

据安泰科，5 月国内精锡产量为 1.85 万吨，环比减少 3.4%，同比增加 4.6%。5 月锡精矿进口 6296 金属吨，同比增加 108%。印尼 5 月出口精炼锡 5459 吨，环比增加 12%，同比增加 65%。消费端来看，当前半导体行业中下游有望逐渐复苏，5 月国内集成电路产量同比增速为 11.5%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，较上周增加 300 吨。锡矿供需缺口趋于改善，刚果金锡矿复产后首批锡精矿发运，近期缅甸采矿证办理率不及预期，印尼精锡出口恢复至高位。锡矿供应改善有限，美国关税政策抑制电子产品终端需求，需要关注关税政策对下游消费预期的影响，海外库存处于低位，预计锡价具有支撑，建议区间交易，参考沪锡 08 合约运行区间 26-27.5 万元/吨，建议持续关注供应复产情况和下游需求端回暖情况。

◆ 白银 中性

行情展望：震荡运行

行情分析及热点评论：

美联储 6 月议息会议维持鹰派措辞，地缘上中东紧张局势缓和，白银价格延续震荡。美国就业数据超预期和通胀风险仍存为美联储推迟降息提供政策空间。鲍威尔表示关税可能对通胀产生持久影响，需要等到形势明朗再考虑降息。欧央行 6 月议息会议如期降息 25 基点。市场预期美联储将在 9 月降息，点阵图显示预计年内不降息的委员较 3 月有所增加。美国关税政策预期反复，市场对美国财政情况和地缘局势前景存在担忧，预计贵金属价格下方具有支撑。建议谨慎交易，区间交易，参考沪银 08 合约运行区间 8400–9100。消息面建议关注周四公布的美国 6 月非农就业数据。（数据来源：金十财经，SMM，iFinD）

◆ 黄金 中性

行情展望：震荡运行

行情分析及热点评论：

美联储 6 月议息会议维持鹰派措辞，地缘上中东紧张局势缓和，黄金价格延续回调。美国就业数据超预期和通胀风险仍存为美联储推迟降息提供政策空间。鲍威尔表示关税可能对通胀产生持久影响，需要等到形势明朗再考虑降息。欧央行 6 月议息会议如期降息 25 基点。市场预期美联储将在 9 月降息，点阵图显示预计年内不降息的委员较 3 月有所增加。美国关税政策预期反复，市场对美国财政情况和地缘局势前景存在担忧，预计黄金价格下方具有支撑。建议谨慎交易，待价格充分回调后逢低建仓，参考沪金 10 合约运行区间 750–800。消息面建议关注周四公布的美国 6 月非农就业数据。（数据来源：金十财经，SMM，iFinD）

能源化工

◆PVC：中性

行情展望：震荡，暂关注 4700–5100。

行情分析及热点评论：

6月27日PVC主力09合约收盘4919元/吨（+47），常州市场价4820元/吨（+70），主力基差-99元/吨（+23），广州市场价4880元/吨（+50），杭州市场价4830元/吨（+60），西北电石价格2400元/吨（+50）。成本利润：利润低位，煤、油中期仍偏承压，乙烯法占比30%左右。供应：氯碱夏季高温降负，PVC夏季开工高于春季。三季度投产压力大（计划100万吨左右），高供应持续。需求：地产弱势不改变，内需依靠软制品以及新型产业。出口上半年创新高，以价换量，不排除提前透支。粉料出口反倾销、雨季、高海运费压制，制品出口面临贸易摩擦，出口支撑有走弱风险。总结：上半年去库主要源于出口暴增支撑，后期出口持续性存疑，而上游投产压力较大，PVC供需整体仍偏弱势。逢反弹高空，暂关注4700–5100，卖出虚值看涨，月间9–1偏正套。重点关注：1、海内外宏观数据、政策及预期，2、出口情况（印度反倾销税），3、库存和上游开工等，4、原油、煤走势。（数据来源：隆众资讯，同花顺）

◆烧碱：中性

行情展望：震荡，暂关注 2230–2450。

行情分析及热点评论：

受煤炭反弹带动，进月收贴水，近日盘面低位小幅反弹。6月27日烧碱主力 SH09 合约收 2319 元/吨（+8），山东市场主流价 780 元/吨（0），折百 2438 元/吨（0），基差+119 元/吨（-8），液氯山东 100 元/吨（+50），仓单 0 张（0）。6月24日开始，山东地区某氧化铝厂家采购 32%离子膜碱价格下调 10 元/吨，执行出厂 750 元/吨（折百 2344 元/吨）。截至 20250619，隆众资讯统计全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 36.65 万吨(湿吨)，环比下调 9.57%，同比下调 5.63%。成本：煤供需偏宽松，夏季用电高峰期，关注煤价、电价、液氯。供应：烧碱利润高，高开工、高产量，7-8 月目前检修计划不多，目前库存中性。上半年投产仅 20 万吨，后期预计 90 万吨新投放（甘肃耀望，天津渤化，青岛海湾），供应整体将维持高位。需求：氧化铝上半年 700 万吨投产，魏桥四线 100 万、广投 200 万吨备碱中。下半年仅剩文丰三线、九龙万博、鲁北海生（共 310 万吨）有备碱需求。非铝存有韧性，但整体增速放缓，旺季在金九银十。整体来看，需求端增量不足。操作建议：现货跌价放缓，电价或有反弹，短期弱反弹。中长期看，氧化铝投产尾声，需求端增量有限；烧碱扩产加速，整体供应维持高位；供需偏宽松，价格重心下移。关注成本指引，关注下游囤货节奏。暂关注 2230-2450。重点关注：1、氧化铝投产、开工与原料备货节奏，2、液氯价格与上游开工，3、宏观数据与政策，4、交割逻辑。5、煤价、电价。（数据来源：隆众资讯，同花顺）

◆ 苯乙烯：中性

行情展望：震荡，暂关注 7500 一线压力。

行情分析及热点评论：

6月27日苯乙烯主力合约 7298 (-18) 元/吨, 华东苯乙烯现货价格 7985 (+10) 元/吨, 华东主力基差 +687 (+28) 元/吨, 山东苯乙烯现货价格 7835 (0) 元/吨; 华东纯苯价格 5965 (-20) 元/吨, 华东乙烯价格 7200(0) 元/吨。成本利润: 地缘缓和油价大跌。纯苯后期镇海炼化、广西石化、裕龙二期计划投产, 进口预期高位, 非苯乙烯下游增量有限, 纯苯库存预计小累。供应: 苯乙烯港口去库、绝对量不高、压力有限。苯乙烯供应端 6 月有复产, 后期仍有百万吨产能计划投产, 中期仍有累库预期。需求: 下游高产能增速, 利润回落开工走低, 库存同比偏高, 部分下游步入需求淡季。终端关税对出口仍有影响, 内需关注政策补贴, 需求存在前置, 后期有走弱风险。总结: 苯乙烯偏空配, 暂关注 7500 一线压力。重点关注: 1、油价走势, 2、纯苯投产与进口, 3、宏观数据和政策, 4、苯乙烯装置投产和检修情况, 5、3S 投产与开工情况。(数据来源: 隆众资讯, 同花顺)

橡胶: 中性

行情展望: 偏弱震荡, 暂关注区间 13600-14200。

行情分析及热点评论:

6月27日三大橡胶盘面低位反弹。资金情绪提振天胶市场偏强运行, 但原料呈现转弱迹象, 成本支撑预期走弱, 叠加现货库存高企亦对市场有一定压制, 限制胶价反弹空间, 综合来看, 短期内胶价维持区间震荡为主。后继关注宏观面消息和情绪。1、据隆众资讯统计, 据隆众资讯统计, 据隆众资讯统计, 截至 2025 年 6 月 22 日, 青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 61.73 万吨, 环比上期增加 1.03 万吨, 增幅 1.70%。保税区库存 8.12 万吨, 降幅 3.34%; 一般贸易库存 53.61 万吨, 增幅 2.51%。青岛天然橡胶样本保税仓库入库率减少 1.64 个百分点, 出库率减少 0.49 个百分点; 一般贸易仓库入库率增加 0.43 个百分点, 出库率减少 1.52 个百分点。截至 2025 年 6 月 22 日, 中国

天然橡胶社会库存 128.6 万吨，环比增加 0.8 万吨，增幅 0.6%。中国深色胶社会总库存为 78 万吨，环比增加 1.3%。其中青岛现货库存增 1.7%；云南增 1.8%；越南 10#增 2%；NR 库存小计降 5.8%。中国浅色胶社会总库存为 50.6 万吨，环比降 0.4%。其中老全乳胶环比降 1.7%，3L 环比降 1.8%，RU 库存小计增 1.3%。2、本周中国半钢胎样本企业产能利用率为 70.40%，环比 -1.14 个百分点，同比-9.61 个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为 62.23%，环比+0.84 个百分点，同比-0.32 个百分点。周内样本企业产能利用率涨跌互现，其中个别半钢胎样本企业受外因影响安排停产，另有部分企业出货压力加大，适度降负以缓解库存压力，拖拽半钢胎企业整体产能利用率下行；全钢胎企业装置运行多延续稳定，个别前期检修企业因排产恢复，带动整体产能利用率小幅提升。3、今日天然橡胶市场价格窄幅调整，变动不大。情绪提振胶价小幅反弹，但基本面偏弱拖拽下胶价反弹高度有限。全乳胶 14000 元/吨，0/0%；20 号泰标 1720 美元/吨，10/0.58%，折合人民币 12320 元/吨；20 号泰混 13930 元/吨，-20/-0.14%。4、泰国原料胶水价格 57 泰铢/公斤，杯胶价格 47.15 泰铢/公斤；云南胶水制全乳 13500 价格元/吨，制浓乳 13600 价格元/吨，二者价差 100 元/吨(0)，云南胶块价格 12800 元/吨；海南胶水制全乳价格 12400 元/吨，制浓乳胶价格 13800 元/吨，二者价差 1400 元/吨(100)。5、基差来看，今日全乳与 RU 主力基差为-40 元/吨，走缩 20 元/吨；混合标胶与 RU 主力价差为-90 元/吨，走缩 20 元/吨。（数据来源：隆众资讯，同花顺）

◆**尿素：中性**

行情展望：中性

行情分析及热点评论：

供应端中国尿素开工负荷率 85.37%，较上周降低 3.28 个百分点，其中气头企业开工负荷率 77.04%，较上周降低 1.62 个百分点，尿素日均产量 19.86 万吨。成本端无烟煤市

场价格偏弱调整，动力煤价格小幅上调。需求端全国夏收夏种进入收尾阶段。复合肥企业产能运行率 30.11%，较上周降低 1.71 个百分点，降幅缩小。复合肥库存 67.59 万吨，较上周减少 3.13 万吨。基层用肥转淡，经销商灵活按需补仓，预计下周复合肥产能运行率或波动收窄，维持低位运行。三聚氰胺开工率提升明显，脲醛树脂等其他工业需求支撑转好。库存端尿素企业库存 93.1 万吨，较上周减少 2.5 万吨。尿素港口库存 36.7 万吨，较上周增加 7 万吨。尿素 6 月底为仓单集中注销期，暂无仓单注册。

主要运行逻辑：近期尿素装置检修增加，供应环比减少，日均产量下调至 20 万吨以下。农业需求水稻和玉米用肥收尾阶段，无集中用肥需求。复合肥开工处于低位，对尿素支撑减弱，原料补库谨慎观望，其他工业需求支撑有边际改善。在出口无新消息情况下，尿素短期内利好有限，在国内下游需求未改善情况下或再次承压运行。（数据来源：同花顺、隆众资讯、卓创资讯）

◆ 甲醇：中性

行情展望：中性

行情分析及热点评论：

供应端甲醇装置产能利用率 91.31%，较上周提升 4.12 个百分点，甲醇计划检修停车装置较多，预计甲醇行业开工率将明显降低。成本端正处迎峰度夏时期，下游企业将释放补库需求，预计下周动力煤市场价格稳中偏强运行，或小幅上涨 2 元/吨左右。需求端甲醇制烯烃行业开工率 87.41%，环比降低 1.78 个百分点。近期华东地区部分烯烃装置降负荷运行，叠加前期检修装置延续停车状态，烯烃行业开工率窄幅下滑，后续西北和华东地区仍有部分烯烃装置存检修计划，甲醇主力下游需求预期缩减。传统需求方面，近期醋酸行业开工率预计维持中高位运行，东北以及华东地区部分甲醛装置降负荷停车，山东某甲烷氯化物装置停车，对甲醇需求量窄幅缩减。库存端甲醇样本企业

库存量 34.16 万吨，较上周减少 2.58 万吨。甲醇港口库存量 67.05 万吨，较上周增加 8.41 万吨。主要运行逻辑：甲醇整体开工及产量要明显高于往年同期，但港口短期供应减少。主力下游需求甲醇制烯烃开工有降低预期，传统下游需求维稳运行。随着伊以停战，伊朗部分甲醇装置陆续重启，甲醇到港量大幅下降的预期消除，内地和港口价差套利减少，预计价格会逐渐平稳，09 合约运行区间参考 2300-2450。

（数据来源：同花顺、百川盈孚）

◆聚烯烃：中性

行情展望：偏弱震荡，L2509 关注 7200 支撑，PP2509 关注 7000 支撑

行情分析及热点评论：

6 月 27 日 L 主力合约收于 7302 元/吨，PP 主力合约收于 7103 元/吨，LP 价差 199 元/吨（+7）。现货 LDPE 均价为 9683.33 元/吨（-1.53%），HDPE 均价为 8112.50 元/吨（-0.22%），华南地区 LLDPE（7042）均价为 7576.47 元/吨（-0.40%），PP 现货价 7483.33 元/吨（+0.13%）。1、供应端：上周 PE 中国聚乙烯生产开工率 78.69%，较上周-0.47 个百分点，聚乙烯周度产量 61.29 万吨，环比-0.60%。本周检修损失量 12.11 万吨，较上周+0.57 万吨。PP 中国 PP 石化企业开工率 79.84%，较上周+1.20 个百分点。PP 粒料周度产量达到 78.74 万吨，环比+1.59%。2、需求端：上周农膜整体开工率为 12.12%，较上周-4.56%；PE 包装膜开工率为 49.15%，较上周+0.45%，PE 管材开工率 28.67%，较上周-3.50%，PP 下游平均开工率 49.63%（-0.34%）。塑编开工率 43.56%（-0.84%），BOPP 开工率 60.41%（+0%），注塑开工率 55.78%（-0.31%），管材开工率 36.03%（-0.03%）。4、库存端上周 PE 塑料企业社会库存 55.93 万吨，较上周-5.84 万吨，环比-4.56%，PP 国内库存 60.76 万吨（+4.52%）。PE 仓单数量为 5731 手（-34 手），PP 仓单数量 7500 手（+0 手）。主要运行逻辑：成本端受伊以停战影响，原油价

格大跌。供应端聚烯烃产能在六七月密集投放，检修量虽居高位但边际递减，叠加近期开车预期，供应端仍然压力较大。需求端进入传统淡季，下游需求维持低迷。库存方面聚烯烃有库存去化迹象，但下游逢低补库力度仍然不强。预计聚烯烃盘面回归基本面，短期偏弱震荡，LP 价差预计走阔，L2509 关注区间 7200–7450，PP2509 关注区间 7050–7250。近期关注下游需求情况、国内刺激政策、关税博弈情况、中东局势、原油价格波动。（数据来源：同花顺、隆众资讯）

◆ 纯碱：暂时观望

行情展望：震荡

行情分析及热点评论：

受市场氛围带动，期碱继续上涨。现货端表现整体较弱，西北碱厂据悉对贸易商售价有所上调，对终端价格不变；华东个别碱厂价格上调；据我们像个别下游咨询了解，对本次涨价并不看好。供给端，远兴能源周末恢复供应，7 月上旬部分装置检修，预计周产在 70 余万吨左右，预计中旬开始产量将有上升。下游方面，浮法玻璃近日价格稳定，库存大体走平，7 月产能有小幅上升预期。光伏玻璃需求恶化，6 月以来产能收缩明显。整体来看纯碱现货端压力仍较大，或不支持价格上涨。盘面上涨后基差已经得到一定修复，从供需角度看进一步上涨的空间或有限。但近日期碱呈现反弹上涨特征，价格运动或含有宏观交易成分。建议短期展示观望，等待市场明晰。（数据来源：隆众资讯，卓创资讯）

棉纺

◆ 棉花：

行情展望：震荡运行

行情分析及热点评论:

CCIndex3128B 指数为 14883 元, CYIndexC32S 指数为 20300 元。据美国农业部(USDA)最新发布的 6 月份全球棉花供需预测报告, 2025/26 年度全球棉花产量环比调减, 处于近五年次高位置; 消费环比调减, 仍处近五年最高水平; 由于产量减幅大于消费, 叠加期初供应减少, 新年度期末库存环比下降。2024/25 年度供需预测中, 全球棉花总产预期环比调减, 消费预期略减, 本年度期末库存再度下降。下游消费维持清淡, 前期抢出口告一段落, 但现货市场偏紧, 导致价格坚挺, 预期价格维持震荡。(数据来源: 中国棉花信息网)

◆ 苹果:

行情展望: 震荡运行

行情分析及热点评论:

淡季整体需求一般, 市场苹果走货不快, 但库内剩余货源不多, 集中于主产区为主, 整体压力不大。伴随产区新季苹果套袋工作陆续收尾, 果农后期卖货意愿或有所增强, 走货预计略有好转。陕西洛川产区目前库内 70#起步果农统货 4.2-4.5 元/斤, 70#起步半商品 4.5-5.0 元/斤, 以质论价。 山东栖霞产区果农三级 2.5-3 元/斤, 果农 80#以上统货 3-3.5 元/斤, 80#一二级条纹 4.0-4.5 元/斤, 80#一二级片红 3.8-4.0 元/斤。前期市场担心的坐果套袋情况逐步明朗, 影响不大, 价格出现调整, 但在低库存下, 预期苹果价格还将维持高位区间震荡运行。(数据来源: 上海钢联)

◆ PTA : 弱势震荡

投资建议: 4650-4900 区间操作

行情分析及热点评论:

PTA：昨日 PTA 主力 2509 合约开盘 4982 最高 5012 后收至 4776 元/吨，叫前一交易日下跌 208 元或 4.17%。

原油方面：以色列与伊朗同意达成停火协议，市场对紧张局势的担忧情绪缓解，国际油价下跌。

现货方面：华东市场现货价格-152 至 5095。本周及下周主港交割 09 升水 260-275 成交，7 月主港交割 09 升水 255-265 成交。地缘风险有所释放，日内绝对价格低开弱勢整理，现货基差大致稳定，买盘跟进谨慎，整体交易一般。（单位：元/吨）

供需方面：PTA 产能利用率较上一工作日下降至 78.61%。下游聚酯行业产能利用率稳定在 88.22%，综合供需小幅累库。

总结：本次下跌主要受成本端原油影响，中东地缘风险降低国际油价大幅回落，国内 PTA 被动跟跌，且产业方面 PTA 供需转弱，后期供应承压，预计 PTA 价格震荡偏弱。（数据来源：隆众资讯）

农业畜牧

◆生猪 偏弱震荡

盘面仍贴水，但供应压力仍存，期价反弹承压。07 临近交割月，限仓与交割逻辑影响，建议观望；09 突破 14000，压力位 14200-14400、支撑位 13400-13600，11 压力位 13700-13900，支撑位 13000-13200，09、11 反弹压力位逢高偏空操作。

行情分析及热点评论：

6 月 30 日辽宁现货 14.1-14.9 元/公斤，较上一日稳定；河南 14.5-15.2 元/公斤，较上一日稳定；四川 14-14.3 元/公斤，较上一日稳定；广东 15.7-16.4 元/公斤，较上一日稳定，今日早间生猪价格稳定为主。在减母猪、降体重、控二育的背景下，相关部门提出了生猪生产调控目标，市场情绪支撑；随着集团降重短期库存去化，月底月初养

殖端惜售情绪增强，提振价格，但气温升高和院校放假，季节性需求淡季显现，且屠企加工利润仍亏损，整体消费难有好的表现，抑制猪价涨幅，短期猪价反弹受限，关注企业出栏节奏、体重变化和 demand 表现。中长期来看，能繁母猪存栏 2024 年 5-11 月缓增，生产性能提升，在疫情平稳情况下，6-9 月供应呈增加态势，且 2024 年 12 月开始，生猪产能虽有所去化，不过行业有利润，去化幅度有限，处于均衡区间上限，三四季度供应压力仍大，令价格承压，关注产能去化情况。策略上，盘面仍贴水，但供应压力仍存，期价反弹承压。07 临近交割月，限仓与交割逻辑影响，建议观望；09 突破 14000，压力位 14200-14400、支撑位 13400-13600，11 压力位 13700-13900，支撑位 13000-13200，09、11 反弹压力位逢高偏空操作。（数据来源：农业部、我的农产品网）

◆鸡蛋 逢高偏空

08、09 大逻辑偏空对待，短期谨慎追空，未持仓者等待反弹逢高做空，08 关注 3650-3750 压力，09 关注 3770-3820 压力，关注饲料端及淘汰扰动；四季度合约等待逢低多机会

行情分析及热点评论：

6 月 30 日山东德州报价 2.6 元/斤，较上日跌 0.1 元/斤；北京报价 2.8 元/斤，较上日跌 0.07 元/斤。短期梅雨季节，鸡蛋容易发生质量问题，渠道及下游采购心态偏谨慎，鸡蛋需求季节性偏弱，对蛋价支撑减弱，而供应仍较为充足，施压蛋价，不过淘汰有所升温，关注淘汰持续性及冷库入库情况。中期来看，25 年 3-4 月补栏量依旧较高，对应 25 年 7-8 月新开产蛋鸡较多，养殖企业经过前期利润积累，抗风险能力增强，产能出清或需要时间，整体高补苗量下，远期供应增势或难逆转，关注近端淘汰情况。长期来看，经过上半年养殖利润不佳传导，养殖端补苗积极性有所下滑，四季度新开产或环比减少，关注三季度淘汰及鸡病情况。短期需求季节性淡季，蛋价支撑不足，三

季度供需双增，蛋价反弹承压，四季度供应压力或有所缓解，关注近端淘汰及鸡病情况。策略建议：08、09 大逻辑偏空对待，短期谨慎追空，未持仓者等待反弹逢高做空，08 关注 3650–3750 压力，09 关注 3770–3820 压力，关注饲料端及淘汰扰动；四季度合约等待逢低多机会。关注冷库入库情况、淘鸡、天气等因素（数据来源：蛋 e 网、同花顺）

◆玉米 高位震荡

大方向稳中偏强对待，09 回调修复基差，关注 2350–2360 支撑

行情分析及热点评论：

6月27日锦州港新玉米收购价2340元/吨(入库价,容重700,14.5水,毒素小于1000ppb,货少),较上日稳定,平仓价2410元/吨,山东潍坊兴贸收购价2562元/吨,较上日涨10元/吨。随着粮源消耗,贸易端敞口同比偏低,惜售情绪浓,市场供应相对偏紧,不过小麦仍在上市期,玉麦价差持续缩窄,下游采买小麦积极性增加,挤占玉米饲用需求,限制玉米涨幅,同时也需关注政策粮投放补充供应,整体短期市场供应趋紧,玉米价格存在支撑;中长期来看,24/25年度东北华北均存减产,进口物料同比大幅减少,国内供需边际收紧,玉米价格存在向上驱动,不过政策投放及小麦等替代品补充,价格上方空间受限。整体短期现货波动中枢上移,盘面下方存支撑;中长期来看,供需边际收紧,驱动价格上涨,但替代品补充下,上方空间或受限,关注替代品情况。策略建议:大方向稳中偏强对待,09回调修复基差,关注2350–2360支撑。关注政策、替代品情况。(数据来源:Mysteel、同花顺)

◆豆粕 偏弱运行

短期谨慎布局多单,逢低可轻仓试多,关注下方2930支撑表现

行情分析及热点评论：

6月27日,美豆11合约上涨8.25美分至1024.75美分/蒲,8月巴西升贴水报价228SX,美豆种植面积增加下资金大幅做空美豆,随着美豆的下跌,做空资金减弱,美豆小幅反弹。国内豆粕跟随美豆反弹,但大豆、豆粕累库加剧,盘面反弹幅度受限,M2509合约收盘至2946元/吨。华东地区现货报价2790元/吨,基差报价09-140元/吨,盘面大幅走弱,基差阶段性抗跌。短期美豆主产区降水良好,美豆暂无利多题材,预计偏弱震荡为主,关注美豆月底公布的种植面积报告及季度库存报告;国内下游饲料企业累库进入尾声,豆粕需求维持刚需,且周度压榨量高达250万吨,预计加剧豆粕累库趋势,同时大豆月度到港维持在1000万吨以上,供需宽松下盘面上涨受限,基差受制于大豆、豆粕累库预期,偏弱运行,底部(华东区域为例)预计在09-200元/吨附近;中长期来看,9月巴西大豆顺延至10-11月,但美豆供应季节10-1月大豆到港依旧偏少,阶段性供应缺口仍存,目前市场部分饲料企业尝试进口阿根廷及巴西豆粕,46.5%蛋白进口成本在2950元/吨附近,成本优于国内豆粕,关注进口政策及进口量对于国内供需的边际影响。总结来看,短期美豆天气良好,同时国内6-8月到港增加,油厂开机率逐步上升,大豆、豆粕进入累库周期,盘面及现货价格偏弱运行;中长期成本阶段性供需矛盾仍存,天气扰动加剧,刺激盘面反弹。策略端,短期谨慎布局多单,逢低可轻仓试多,M2509关注下方2930支撑表现。(数据来源:同花顺、我的农产品网、USDA)

◆油脂 震荡偏强

豆棕菜油09合约短期等回调再多,关注7900、8300和9400支撑位表现。此外关注本月底发布的美豆及加菜籽新作种植面积报告

行情分析及热点评论:

6月27日美豆油主力8月合约大跌0.29%收于52.41美分/磅,因为油粕套利解锁。马

棕油主力 9 月合约无报价，因为公共假期交易所休市。全国棕油价格涨 10–20 元/吨至 8510–8690 元/吨，豆油价格变动 0–10 元/吨至 8150–8250 元/吨，菜油价格跌 0–30 元/吨至 9500–9830 元/吨。

棕榈油方面，进入 6 月后马来棕油出口维持强势，6 月 1–25 日出口环比增加 6.6–6.8%。而 MPOA 和 UOB 报告显示 6 月 1–20 日产量环比小幅下降。出口增幅大于产量增幅，当月累库速度可能进一步放缓。不过中东紧张局势缓解，国际原油价格走弱。近期棕榈油价格大幅抬升可能会打击出口需求，6 月 1–25 日出口量比 1–20 日增幅缩窄。而且直到 10 月前产地都处于季节性增产阶段，累库大趋势不变，限制马棕油价格的上方空间。短期来看，虽然原油走弱拖累，不过马来高频数据显示 6 月出口偏强而产量下降，中东局势变数等利多因素仍存。马棕油 09 合约大跌后下方有支撑，在 4000 附近震荡。国内方面，5 月大量采买的棕油将在 6 月陆续到港，当月棕油到港量预估在 30 万吨以上，棕油库存将从 40 万吨继续回升。不过 7–8 月买船有限，中长期供应存不确定性。

豆油方面，中东紧张局势出现缓解，国际原油价格走弱。25/26 年度美豆生长期迄今暂未出现明显的天气问题，而且天气预报显示 7 月初美豆主产区将迎来温暖且适度降雨的天气，利好作物生长。叠加市场预计 6 月 30 日的美豆种植面积报告将比 4 月意向报告略微提高新作大豆播种面积，报告发布前态度谨慎。多重因素令美豆期价回调加速。但是关键生长期可能的天气风险以及美国生柴政策的利多仍存，美豆下方空间有限。短期美豆 08 合约关注 1020–1030 支撑位表现。国内方面，5–8 月大豆到港量预计均为 1000 万吨级，且油厂为快速消耗巴西高油大豆而维持高开机率，国内豆油在 6–7 月期

间累库预期较强。但是中国对 9 月后美豆出口季期间的大豆采买偏慢，远期大豆供应量有待进一步观察。

菜油方面，加拿大端，24/25 年度菜籽需求强劲导致供需收紧，在新作产量落地前持续支撑加菜籽价格。新作方面，25/26 年度菜籽播种完成，面临干旱威胁，关注后续降水情况。此外美国生柴政策超预期利多，后续可能进口更多加菜油。但是国际原油价格暴跌，对加菜籽有拖累作用。短期加菜籽价格高位震荡。国内方面，截至 6 月下旬菜油库存仍在 80 万吨以上，短期供应压力大。且近期有市场消息称国内新增多条菜籽买船，之前 6 月后菜籽到港减少的预期出现了部分缓解，国内菜系强势基础小幅度松动。不过政策端不明确和进口加菜籽无榨利的作用下，后续加菜籽进入中国可能仍面临困难，6 月后菜系供应收紧的预期仍然存在。关注未来菜籽具体到港的情况。

总之，中东紧张局势改善，国内外原油价格走弱，对油脂的支持减弱。加上市场继续消化美国生柴政策利多以及美豆暂无明显天气问题的压制，国内油脂继续上行的动力减弱。不过由于中东问题仍存在一定的变数、美国生柴政策的远期利多影响和北美潜在的天气炒作机会支撑下方，油脂大幅下跌也困难，整体走势偏高位震荡，警惕回调风险。品种上，菜油因为新增买船的消息，预计短期表现比豆棕油更弱。策略上，豆棕菜油 09 合约短期等回调再多，关注 7900、8300 和 9400 支撑位表现。此外关注本月底发布的美豆及加菜籽新作种植面积报告。（数据来源：我的农产品网、同花顺）

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.cjfc.com.cn>