

# 棉花上涨、豆粕先抑后扬

## 一、农产品板块综述

棉花上涨，新疆棉区高温天气可能给棉花生长造成不利影响，天气升水炒作推动棉花走高，叠加商业库存去化，消费端即将走出淡季，棉花期价延续上行趋势，有继续扩张空间。豆粕先抑后扬，现货市场豆粕成交活跃以及成本端提供支撑，但供应端油厂高开机，豆粕供应充沛限制豆粕上升空间，料延续区间震荡特征。

## 二、品种策略跟踪

### （一）棉花：延续涨势

焦点关注：棉花主力 2609 合约扩大上行空间，强势运行，受到新疆棉花产区持续高温带来的天气升水炒作提振：

1.新疆气象部门发布的天气预警显示7月初新疆大部分地区将遭遇入夏以来最强高温过程，新疆棉区多地面临较高的高温热害风险，或将对棉花生长发育造成不利影响。叠加今年新棉棉花实播面积下降，减产预期给棉花价格带来支撑。另外国内棉花表观消费量同比表现良好，棉花商业库存加速去化，支撑棉花期价走高。

2.郑棉主力 2609 合约在周初大涨后短暂整理，周三继续稳健上行，期价站稳均线系统之上，MACD 金叉后红柱放大，技术强势。策略上继续轻仓多单。



数据来源：天富期货研询部、博易云

## （二）豆粕：先抑后扬

焦点关注：豆粕主力 2609 合约先抑后扬，震荡收阳，受到空头回补提振：

1.美国农业部发布报告显示美国今年大豆种植面积为 8536.5 万英亩，比上年增长 5.1%，符合市场预期，利空影响提前消化，CBOT 大豆期价上扬。国内进口大豆集中到港，油厂开机率维持在高水平，油厂豆粕产量增加，豆粕库存累库，但豆粕现货成交活跃，成本端亦支撑豆粕价格。豆粕期价先抑后扬，后续预期涨跌空间皆受限。

2.豆粕主力 2609 合约先抑后扬，震荡收长阳，将前日阴线收复，回到近期波动区间上沿位置，延续区间震荡特征，策略上短空平仓，短线交易。



数据来源：天富期货研询部、博易云

### （三）鸡蛋：震荡调整

焦点关注：鸡蛋主力 2608 合约震荡收阴，小幅调整，受到库存压力缓解的影响：

1、供应端，高温季蛋鸡产蛋率下降，叠加近期淘汰鸡保持递增态势，市场大码蛋供应收紧，而新开产蛋鸡数量增多，小码蛋陆续投放市场，填补了部分市场缺口，终端市场流通速度略有加快，贸易商按需补货。需求端随着大中小院校放暑假，食堂团膳采购需求减少，终端消费现偏淡格局。鸡蛋价格反弹空间受限。

2.鸡蛋主力 2608 合约震荡收阴，回落调整，40 日均线阻力较大，行情震荡。策略上短线交易。



数据来源：天富期货研询部、博易云

#### （四）生猪：震荡行情

焦点关注：生猪主力 2609 合约震荡收上下影线小阴，延续调整态势，远期合约走势略强些。多空因素并存，行情继续受到弱现实和强预期双重影响：

1.政策端，政策调控持续加码，推动去产能、控二育、降体重，提振市场情绪。供应端，肥猪阶段性紧缺提振养殖端压栏惜售情绪，社会面猪场标猪出栏意愿下降，但标肥价差扩大后有部分二育资金入场，经过短期增重后市场肥猪供应将得到补充。而需求端依然疲软，当前正值夏季传统消费淡季，高温叠加南方梅雨季抑制鲜肉消费，冻品库存率远高于同期水平，商超、农贸市场猪肉走货缓慢，禽肉、水产持续分流猪肉消费。生猪反弹空间受限。

2.生猪主力 2609 合约震荡收上下影线小阴，期价仍在各均线之上运行，MACD 红柱扩大，技术上看，升势尚未破坏，策略上多单持有。



数据来源：天富期货研询部、博易云

### （五）白糖：先抑后扬，行情震荡

焦点关注：郑糖主力 2609 合约先抑后扬，盘中震荡幅度较大，收上下影线阳线，显示支撑较强：

1.厄尔尼诺现象导致印度和泰国甘蔗产区高温干旱，降雨远低于往年同期，市场担忧主产国白糖产量下降，26/27 榨季全球白糖供需或转向偏紧，ICE 原糖期价强劲上扬，给郑糖带来支撑。国内糖厂收榨后，产量同比增长，市场供应整体宽松，食糖库存处于高位，但随着天气转热，夏季消费旺季来临，叠加成本支撑，白糖期价后续或有上涨空间。

2.技术上，白糖主力 2609 合约震荡收阳，期价回升收复 10 日均线，短期均线有较强支撑，下行空间受限，上涨空间较大，策略上逢低继续多单。



数据来源：天富期货研询部、博易云

天富期货有限公司

期货投资咨询业务许可 证监许字[2011]1450号

本报告完成时间为 2026 年 7 月 1 日 18:00

来源：公开信息、同花顺 iFinD、东方财富 Choice 及钢联数据

**市场有风险 投资需谨慎**

观点和信息仅供参考之用 不构成任何人的投资建议 务必阅读文章末尾免责声明

作者：刘幸华 从业证号：F03088692 交易咨询证号：Z0016646

#### 分析师承诺：

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意影响，通过合理判断得出。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接的接受任何形式的报酬。

#### 免责声明：

本报告仅供天富期货客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所依据的信息均来自于已公开的资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本公司也不保证报告所含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议仅供参考。天富期货可能发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断，不代表天富期货有限公司的观点或立场。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。

#### 风险提示：

本报告不能取代客户的独立判断，客户应自行综合分析理性判断并谨慎做出投资决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见、观点、建议并不构成对任何人的交易投资建议，不构成对风险或收益的实质性判断或者保证，不构成保证资产本金不受损失或者取得最低收益的承诺，不构成对市场趋势的确定

性判断，不构成对某产品或服务的宣传或购买引导。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，天富期货不承担责任。

本报告版权仅为天富期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制或发布等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“天富期货”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。