

期货眼·日迹

每日早盘观察

银河期货研究所

2026年7月1日

目录

金融衍生品

股指期货：市场活跃度高涨.....	3
国债期货：PMI超预期叠加资金收敛，债市情绪转弱.....	4

农产品

蛋白粕：供应整体宽松 盘面震荡运行.....	5
白糖：市场担忧异常天气影响糖产量.....	5
油脂板块：油脂整体震荡运行.....	7
玉米/玉米淀粉：玉米现货稳定，玉米期货高位震荡.....	7
生猪：供应压力好转 现货偏强运行.....	8
花生：现货偏强，花生盘面偏强震荡.....	9
苹果：套袋量增加 苹果价格震荡.....	10
鸡蛋：鸡蛋现货价格有所上涨.....	11
棉花-棉纱：整体变化不大 郑棉区间震荡.....	12

黑色金属

钢材：现实和成本的矛盾下钢价维持震荡.....	13
双焦：震荡运行.....	13
铁矿：终端需求低位，矿价偏弱运行.....	14
铁合金：供需弱稳，偏弱震荡.....	15

有色金属

贵金属：等待关键经济数据 贵金属震荡运行.....	16
铜：232消息落空，铜价持续震荡.....	17
氧化铝：铝土矿海运费下降 现货成交价转降.....	18
电解铝：铝价承压运行 关注美国就业数据.....	18
铸造铝合金：随铝价承压回落.....	19
锌：关注资金情绪影响.....	20
铅：供需双弱 铅价区间震荡.....	21
镍：缺乏利多支撑，继续寻底之路.....	21

不锈钢：震荡偏弱消化高位风险.....	22
工业硅：空单离场，逢低买入.....	23
多晶硅：逢低买入.....	23
碳酸锂：复产落地，锂价反弹.....	24
锡：警惕宏观影响加大波动.....	25

航运及碳排放

集运：高点分歧加剧，马士基 29 周平开微降.....	27
干散货运价：散货市场延续回调，但区域市场走势分化.....	28
碳排放：中国碳价维持震荡，欧盟高温推动用能增加.....	29

能源化工

原油：中东供应回升加剧过剩风险.....	31
沥青：现货价格持稳.....	31
燃料油：燃料油供应环比增长.....	32
LPG：7 月 CP 大幅回落.....	33
天然气：旺季市场反弹.....	34
PX&PTA：TA 维持去库格局.....	35
BZ&EB：开工率环比回升.....	36
乙二醇：乙二醇库存持续去化中.....	36
短纤：加工差低位.....	37
瓶片：原料价格下跌下游补库增多.....	38
丙烯：价格重心下行.....	38
塑料 PP：短期震荡偏弱.....	39
烧碱：库存累库，开工下降.....	40
PVC：库存累库，库存压力仍大.....	41
纯碱：纯碱累库 3.2 万吨.....	41
玻璃：玻璃震荡.....	42
甲醇：震荡.....	42
尿素：震荡为主.....	43
纸浆：市场低位震荡.....	44
胶版印刷纸：纸价低位企稳.....	45
原木：市场整体趋稳.....	46
天然橡胶及 20 号胶：全球汽车销量小幅增速.....	46
丁二烯橡胶：顺丁实际消费丁二烯数量连续 2 个月增长.....	47

金融衍生品

股指期货：市场活跃度高涨

【财经要闻】

1. 中国 6 月官方制造业 PMI 为 50.3，重返扩张区间，预期 50，前值 50；非制造业 PMI 为 50.2，环比上升 0.1 个百分点；综合 PMI 为 50.6，环比上升 0.1 个百分点。
2. 中国证券业协会修订发布《证券公司做好金融“五篇大文章”专项评价办法》。本次修订将标题由《证券公司做好金融“五篇大文章”专项评价办法（试行）》调整为《证券公司做好金融“五篇大文章”专项评价办法》，由试行转为正式实施。
3. 数据显示，周二南向资金净卖出 103.39 亿港元。
4. 央行公告称，6 月 30 日以固定利率、数量招标方式开展了 695 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%。同时，开展了 6000 亿元隔夜逆回购操作。数据显示，当日 5245 亿元 7 天和 3000 亿元隔夜逆回购到期，据此计算，单日净回笼 1550 亿元。

【投资逻辑】

周二股指小幅反弹，至收盘，上证 50 指数跌 0.06%，沪深 300 指数涨 1.07%，中证 500 指数涨 2.38%，中证 1000 指数涨 2.46%，全市场成交额为 3.29 万亿元。

早盘股指跳空低开震荡反弹，午盘前上证指数翻红，午后横盘震荡，尾盘再度发力，各指数多以上涨报收。两市个股涨多跌少，3054 家上涨，2364 家下跌。玻璃基板、MCU 芯片、CPO 等板块领涨市场，石油、化纤、煤炭等板块跌幅居前。

股指期货全线走强，至收盘，主力合约 IM2609 涨 2.62%，IC2609 涨 3.15%，IF2609 涨 1.49%，IH2609 涨 0.44%。各品种贴水有所收窄。IM、IC、IF 和 IH 成交分别下降 16.1%、13.3%、21.8%和 23.5%；持仓分别下降 4.3%、1.2%、4.1%和 3.1%。

市场活跃度继续高涨。在半导体设备大涨之后，超 50 家公司提示风险发布公告，受到影响，部分公司出现调整，但这不影响市场热度。调整多日的 CPO 板块再度大涨，玻璃基板概念扩散到光学光电、LED 等，午后先进封装、存储产业链再度走强，中小市场科技股走强，中证 500 指数创出年内新高。可见，热点仍在科技股范围内切换，大型科技股震荡之下，中小科技股走强，主线仍然清晰。市场成交虽有所下降，但个股涨跌比好转，股指全线上行，震荡向上趋势不变。

【交易策略】

1. 单边：震荡上行，逢低做多。
2. 套利：IM\IC 多 2612+空 ETF 的期现套利。
3. 期权：牛市价差。

风险因素：伊朗局势的不确定性，油价与通胀超预期，市场资金面逆转，美股 AI 泡沫破裂，国内经济

增长不及预期。

(孙锋 投资咨询证号: Z0000567; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

国债期货: PMI 超预期叠加资金收敛, 债市情绪转弱

国债期货: 周二国债期货收盘全线下跌, 30 年期主力合约跌 0.49%, 10 年期主力合约跌 0.09%, 5 年期主力合约跌 0.07%, 2 年期主力合约跌 0.02%。现券方面, 银行间主要期限国债活跃券收益率普升 1-2bp 左右。TL、T、TF、TS 主力合约 IRR 分别为 1.3664%、1.2924%、1.2987%、1.3081%。

6 月最后一个交易日, 央行逆回购净回笼 1550 亿元短期流动性, 市场资金面有所收敛。银存间主要期限质押式回购加权平均利率涨跌互现, 其中隔夜、7 天期资金价格分别为 1.3626%、1.4587%, 分别较昨日 +0.91bp、+0.56bp。

数据方面, 官方制造业 PMI 优于预期, 且分项上看, 需求回暖是驱动 PMI 上行的最主要因素。6 月新订单指数回升 1.3 个百分点至 51.2, 重回扩张区间, 释放较为积极的信号。

资金面收敛叠加 PMI 回升, 债市情绪明显转弱, 周二期债盘面跌幅稍大。短期来看, 我们认为对跨季后的资金价格边际变化或需多一分谨慎, 潜在的机构行为反转也是值得博弈的交易点, 操作上建议逢高试空 TS 合约。

与此同时, 我们对债市中期走势相对偏乐观, 后续盘面出现较大调整时, 择机布局一定 T、TL 合约多单或仍是合理选项。

【交易策略】

1. 单边: 短线逢高试空 TS 合约, 盘面调整较大时择机布局一定 T、TL 合约多单。

2. 套利: 观望。

风险因素: 内、外政策变化超预期, 地缘政治因素, 通胀超预期。

(沈忱 投资咨询证号: Z0015885; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

农产品

蛋白粕：供应整体宽松 盘面震荡运行

【外盘情况】

CBOT 大豆指数上涨 0.64%至 1146.5 美分/蒲。CBOT 豆粕指数上涨 0.1%至 303.4 美金/短吨。

【相关资讯】

1.USDA: 2026 年美国大豆种植面积预计为 8536.5 万英亩，较上一年度增加 5%，或增加 415 万英亩；大豆收获面积预计为 8440.1 万英亩，上一年度为 8043.7 万英亩，同比增加 4.9%。

2.USDA 季度库存报告：截至 2026 年 6 月 1 日，大豆库存总量为 10.61 亿蒲式耳，去年同期为 10.08 亿蒲式耳，同比增加 5.3%；其中农场内库存为 3.67 亿蒲式耳，同比减少 10.9%；农场外库存为 6.94 亿蒲式耳，同比增加 16.4%；本季度大豆表观消耗量为 10.6 亿蒲式耳，去年同期为 8.98 亿蒲式耳，同比增加 18%。

3.油世界：受中国对美国大豆需求持续低迷影响，价格支撑力度同步走弱。本周初，美国墨西哥湾 8 月船期大豆出口价较巴西大豆出现小幅折价。

4.我的农产品：截止 6 月 26 日当周，国内大豆压榨量 210.78 万吨，开机率为 58.04%。此前一周，国内大豆库存 747.2 万吨，较上周增加约 3.12 万吨，增幅 0.42%，同比去年增加 81.33 万吨，增幅 12.21%。豆粕库存 74.29 万吨，较上周增加 2.21 万吨，增幅 3.07%，同比去年增加 5.13 万吨，增幅 7.42%。

【逻辑分析】

美豆整体下行压力增加，盘面以震荡运行为主。基本面情况来看，国际旧作市场供应宽松，但压力反应也比较充分，因此整体支撑可能仍然存在。新作平衡表有所收紧后续大方向或整体偏强，但短期供应端仍然相对良好压力比较明显。国内短期基本面利多支撑主要表现在榨利亏损，大豆供应整体充足。预计豆粕整体压力仍然存在。菜粕整体以跟随豆粕运行为主，近端需求比较一般，供应基本处于较高水平，但整体库存仍然维持低位。

【策略建议】

- 1.单边：震荡运行为主。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出宽跨式策略为主。

(陈界正 投资咨询证号：Z0015458；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

白糖：市场担忧异常天气影响糖产量

【外盘变化】

上一交易日 ICE 美原糖主力合约价格震荡，价格持平于前一日（0%）至 14.8 美分/磅。上一交易日伦白糖价格震荡小幅收涨，主力合约涨 0.6（0.13%）至 467.4 美元/吨。

【重要资讯】

1. 沐甜 30 日讯 据了解，继泰国和越南之后 2026 年 6 月 29 日起老挝糖浆“也已处于暂停进口状态。2026 年 1-5 月我国 17029011 项下进口糖浆 40.47 万吨，其中从老挝进口最多 32.65 万吨，占比高达八成以上。
2. 本月即将收官，今年 6 月或将创下印度百年内第三少雨纪录。本月初剩最后一天，全国整体降水缺口已达 42%，部分地区降水缺口甚至高达 92%。这一现象表明厄尔尼诺或已开始抑制印度季风活动。截至目前，印度全国 6 月平均降雨量仅 92.2 毫米，常年均值为 157.7 毫米。即便本月最后一日(周二)迎来充沛降雨，全月总降雨量大概率也仅 100 毫米左右。过去百年(1927-2026 年)间，仅有两年 6 月总降雨量低于今年预期，分别是 2009 年(87.5 毫米)、2014 年(92.1 毫米)，且两次干旱均发生在近 20 年内。印度中部本月降水缺口高达 54%;其次是东部与东北部(41%)、西北部(30%)、南部(28%)。全国四大区域同步出现大幅降水短缺的情况十分罕见，这也印证厄尔尼诺已开始干扰印度季风。
3. 沐甜 30 日讯 今天制糖集团现货报价持稳为主，总体成交一般。具体情况如下:广西:南华厂内车板报价 5250-5300 元/吨, 报价不变, 成交一般。凤糖仓库车板一级糖报价 5310-5340 元/吨, 二级糖报价 5270-5280 元/吨, 报价不变, 成交一般。东糖厂仓车板报价 5290-5330 元/吨, 报价不变, 成交一般。湘桂仓库车板报价 5290-5350 元/吨, 报价不变, 成交一般。广糖厂仓车板报价 5290-5310 元/吨, 报价不变, 成交一般。云南:南华昆明报价 5090 元/吨, 祥云、大理报价 5050 元/吨, 上调 10 元/吨, 成交一般。英茂昆明报价 5120 元/吨, 大理报价 5080 元/吨, 报不变, 成交一般。广东:广星厂仓报价 5380 元/吨, 报价不变, 成交一般。金岭仓库 25/26 榨季硫化糖报价暂无。新疆:中粮厂仓白砂糖报价 5050-5100 元/吨, 绵白糖报价 5500 元/吨, 报价不变, 成交一般。内蒙:凌云海 25/26 榨季一级白砂糖报价、优级白砂糖报价、优级绵白糖报价暂无。

【逻辑分析】

国际方面，全球大部分机构近期都在下调 2026/27 全球食糖产量预期，一方面由于巴西制糖比预计比较低，5 月下半月巴西中南部地区双周制糖比为 44.17%，双周糖产下降明显，另一方面目前各个产糖国都有提高乙醇掺混比例的预期，利多因素支撑国际糖价。但是目前仍处于巴西糖压榨高峰期，且目前巴西乙醇折糖价为 13-14 美分/磅，低价醇拖累糖价，利空因素压制国际糖价。因此国际糖价大概率区间震荡，上方前高位置预计压力较大，下方前低附近支撑作用大。近期欧洲持续超高温天气，市场担忧欧洲甜产量。

国内市场，目前国内糖库存虽然有去化但是库存量仍处于历年同期高位，因此国内市场供应端压力较大。但是考虑国内政策托底以及国内糖成本支撑等因素，国内糖价短期可能震荡走势。

【交易策略】

1. 单边：国际糖价短期内预计大区间震荡走势。短期宏观情绪缓和，国内糖可考虑逢低建仓多单，区间

操作，低多高平。

2.套利：观望。

3.期权：卖出看跌期权。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

油脂板块：油脂整体震荡运行

【外盘情况】

CBOT 美豆油主力价格变动幅度-1.98%至 65.21 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.53%至 4525 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.USDA 种植面积报告：预计美国 2026 年大豆种植面积为 8540 万英亩，市场预期为 8536.9 万英亩，3 月种植意向报告为 8470 万英亩。

2.USDA 季度库存报告：截至 2026 年 6 月 1 日，美国旧作大豆库存总量为 10.61 亿蒲式耳，市场预期为 10.46 亿蒲式耳，去年同期为 10.08 亿蒲式耳。

3.船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 6 月 1-30 日棕榈油出口量为 1340842 吨，较上月同期出口的 1280897 吨增加 4.7%。

【逻辑分析】

凌晨 USDA 美豆种植报告超预期，盘面大幅上涨后有所回落。基本上，马棕 6 月预计或将小幅增产，库存仍处于历史同期偏高水平，印棕 4 月库存仍偏低。国内豆油库存较为偏高，不过近期国内豆油存在持续出口，对豆油价格存在一定支撑，随着大豆到港高峰期到来，豆油或将开启累库，豆油缺乏明显驱动。近日国内仍有菜籽买船，随着加菜籽陆续大量到港，后期国内菜籽大体不缺，菜油累库有望加速，供应预期趋于宽松。目前国内油脂库存处于中性略偏高水平，国内油脂整体不缺。短期，美伊冲突取得实质性进展，霍尔木兹海峡通行逐渐恢复以及宏观情绪偏弱等因素影响油脂上涨乏力，但与此同时油脂的利空也在逐渐出尽，整体维持震荡运行。

【交易策略】

1.单边：短期油脂处于逐渐探底阶段，可考虑在中长期看涨下适当少量建仓。

2.套利：p9-1 逢低适当正套，y9-1 逢高适当反套。

3.期权：观望。

(张盼盼 投资咨询证号：Z0022908；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

玉米/玉米淀粉：玉米现货稳定，玉米期货高位震荡

【外盘变化】

芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货外盘企稳, 美玉米 09 月主力合约反弹 1.4%, 收盘为 416.5 美分/蒲。

【重要资讯】

1. 据外媒报道, 周二, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 玉米期货收盘温和上涨, 基准期约收高 1.4%, 主要反映了玉米库存低于市场预期。美国农业部发布的种植面积报告显示, 2026 年美国玉米种植面积预测为 9534.3 万英亩, 基本和 3 月份种植意向报告中预测的 9533.8 万英亩持平, 比 2025 年减少 3.49%, 但仍然是 1944 年以来第四高, 也高于分析师平均预测的 9499 万英亩。
2. 据外媒报道, 周二, 芝加哥期货交易所 (CBOT) 软红冬小麦期货收盘上涨, 基准期约收高 1.6%, 主要反映了美国农业部发布的最新报告利多。
3. 美国农业部 (USDA) 公布的种植面积报告显示, 2026 年, 美国玉米种植面积预计为 9534.3 万英亩, 较上一年度减少 3%, 或减少 344.5 万英亩。
4. 主产区小麦均价 2460 元/吨, 环比上周跌 0.28%, 同比涨 0.61%。
5. 7 月 1 日北港收购价价为 700 容重 14.5 水分价格为 2330 元/吨附近, 价格稳定, 东北产区玉米稳定, 华北产区玉米现货稳定。

【逻辑分析】

美国面积报告符合预期, 但库存低于预期, 美玉米上涨, 短期美玉米底部震荡。东北产区玉米稳定, 港口价格稳定。华北玉米上量增多, 玉米现货稳定, 小麦价格偏弱, 东北玉米与华北玉米价差扩大, 玉米现货短期稳定。最近进口玉米拍卖及新小麦上市影响玉米价格, 09 玉米高位震荡, 目前余粮较低, 预计盘面短期底部震荡。

【交易策略】

1. 单边: 外盘 09 玉米企稳后偏多思路。09 玉米高位震荡。
2. 套利: 9-1 玉米逢高反套。
3. 期权: 逢高卖出看涨期权。

(刘大勇 投资咨询证号: Z0018389; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

生猪: 供应压力好转 现货偏强运行

【相关资讯】

1. 生猪价格: 生猪价格呈现偏强运行态势。其中东北地区 10.4-10.7 元/公斤, 上涨 0.1 元/公斤; 华北地区 10-10.1 元/公斤, 上涨 0.1 元/公斤; 华东地区 10.1-13 元/公斤, 上涨 0.1-0.2 元/公斤; 华中地区 9.8-10.5 元/公斤, 上涨 0.1-0.2 元/公斤; 西南地区 9.4-9.5 元/公斤, 上涨 0.1 元/公斤; 华南地区 10.2-11.3 元/公斤, 上涨 0.1-0.2 元/公斤。
2. 仔猪母猪价格: 截止 6 月 30 日当周, 7 公斤仔猪价格 177 元/头, 上涨 20 元/头。15 公斤仔猪价格 274 元/头, 上涨 47 元/头。50 公斤母猪价格 1311 元/头, 上涨 1 元/头。

3.农业农村部：6月30日“农产品批发价格200指数”为110.50，下降0.10个点，“菜篮子”产品批发价格指数为110.10，下降0.12个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.31元/公斤，上升0.2%。

【逻辑分析】

近期生猪价格整体呈现偏强运行表现，市场供应压力有所好转。短期来看企业出栏完成情况相对良好，预计进一步增加空间有限，总体出栏体重可能有所下行。普通养殖户出栏可能有一定好转表现。二次育肥近期入场节奏有所加快。总体压力仍然存在增量空间有限。近月方面整体变动仍然相对较大，不过由于市场对于后续仍然比较乐观，预计远月方面可能仍有一定支撑。

【持仓策略】

- 1.单边：观望。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(陈界正 投资咨询证号：Z0015458；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

花生：现货偏强，花生盘面偏强震荡

【重要资讯】

1. 全国花生通货米均价7536元/吨，上涨27元/吨，其中，河南麦茬白沙通货米主流价格3.4-3.7元/斤不等、8筛精米3.9-4.05元/斤，豫、鲁、冀大花生通货米3.3-4.5元/斤，辽宁、吉林白沙通货米4-4.2元/斤、8筛精米4.3-4.45元/斤，花育23通货米4.1-4.15元/斤左右，以质论价。
2. 全国油厂油料米合同采购均价7454元/吨、稳定，山东均价7394元/吨，稳定，全国各油厂报价7000-7700元/吨不等，益海嘉里（盘锦）油厂白沙通货米采购报价上调100元/吨，以质论价。
3. 花生油方面，终端需求表现欠佳，油厂订单稀少，国内一级普通花生油报价14213元/吨、持平，山东小榨浓香型花生油市场报价为16033元/吨、持平，普通型花生油价格14283元/吨、持平，老客户实单有议价空间。
4. 花生粕方面，油厂报价稳中有涨，48蛋白花生粕均价2900元/吨、涨25元/吨，实际成交可议价。
5. 据Mysteel调研显示，截至2026年6月25日当周，国内花生油样本企业厂家花生库存统计332840吨，较上周减少5270吨，减幅1.56%。据Mysteel调研显示，截止到2026年6月25日，国内花生油样本企业厂家花生油库存统计44950吨，较上周减少120吨，减幅0.27%。

【逻辑分析】

花生现货偏强，河南花生稳定，东北花生价格偏强，河南与东北价差持续缩小。进口量大幅减少，进口花生价格偏弱，河南花生稳定在3.6元/斤附近。最近豆粕现货上涨，花生粕价格偏强，花生油价格稳定，油厂仍有利润。目前新作花生种植成本较高，油厂收购价上调。市场交易河南花生种植面积减少，后期可能存在天气炒作，新季花生种植成本在4.1元/斤附近，10花生高位震荡，短期仍偏强震荡。

【交易策略】

- 1.单边：10 花生高位震荡，轻仓逢高短空，设好止损。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：逢高卖出 PK610-C-8800 期权。

(刘大勇 投资咨询证号：Z0018389；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

苹果：套袋量增加 苹果价格震荡

【重要资讯】

- 1.钢联数据：截至 2026 年 6 月 25 日，全国主产区苹果冷库库存量为 104.74 万吨，环比上周减少 14.87 万吨。
- 2.卓创：产地价格基本维持稳定，近期产地成交状况尚可，部分客商为后期储备货源，直接发市场的货源变动不大。果汁厂及果脯厂近期采购尚可，主流价格平稳。批发市场主流行情平稳，出货速度一般。新季早熟苹果藤木一号、光果晨阳零星供应市场，价格差异较大，主流价格低于去年。
- 3.现货价格：山东产区：山东产区客商采购性价比较高的货源，低质量货成交不旺。低质量货源供应充足，客户采购意愿不高。新季苹果套袋中，目前套袋量良好。栖霞地区纸袋富士 80# 以上一二三级货源主流报价 2.5-3.0 元/斤。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办，卖方主要为果农、冷库。客商采购出价 80# 以上一二三级果农货 2.5-3.0 元/斤，果农要价 2.5-3.0 元/斤，主流成交价格区间 2.5-3.0 元/斤。陕西产区：陕西产区主流价格稳定，冷库以客商货为主，客商包装后有序发货。剩余少量果农货，质量一般，成交不多。新季苹果套袋进度偏慢，总体套袋良好，近期部分已经套完的产区补袋。洛川产区冷库纸袋富士 70# 起步主流价格 4.0-4.5 元/斤，以质论价。70# 以上半商品果农货客商出价 4.0-4.5 元/斤，卖方要价 4.0-4.5 元/斤，实际主流成交价格区间 4.0-4.5 元/斤。

【交易逻辑】

对于今年苹果我们认为基本面是偏空的。从第三方机构的套袋是数量来看，今年的套袋量增加。Mysteel 评估 2026 年苹果产量约为 4061.93 万吨，较 2025 年套袋估产数据增加 325.59 万吨，同比增产 8.71%；较 2025 年最终定产数据增加 18.37%。卓创数据：根据套袋量及果径表现，预计今年产量 4011.68 万吨，同比增加 17.18%，与近五年均值相比增加 413.12 万吨，增幅 11.48%，从目前产量预测数值来看，今年苹果总体产量明显高于去年，高于近五年平均值。需求端近期冷库苹果走货处于淡季，走货量偏低，最新一周苹果的走货量为 14.87 万吨。此外从替代水果来看，今年夏季水果价格相对偏弱，而今年新季早熟苹果藤木一号、光果晨阳零星供应市场，主流价格低于去年。但是目前仍是苹果的生长期，最终增产幅度仍存较大变数，因此我们可以看到一旦价格跌至 7300-7400 附近空头很多获利平仓。因此我们认为苹果 10 月合约短期大概率会是一个大区间震荡的行情，上下空间都相对有限。操作上，建议逢高去布局空单，高空低平，滚动操作。

【交易策略】

- 1.单边：苹果 10 月合约建议逢高布局空单，高空低平。

2.套利：建议观望。

3.期权：可以考虑卖出看涨期权。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

鸡蛋：鸡蛋现货价格有所上涨

【重要资讯】

1. 北京各大市场鸡蛋价格维持稳定，北京主流参考价 178 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 178 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 178 元【稳定】按质高低价均有，到货正常，成交灵活，走货正常。今日全国主流价格多数维持稳定，今日东北辽宁价格稳定、吉林价格稳定，黑龙江蛋价稳定，山西价格以稳为主、河北价格以稳定为主；山东主流价格多数稳定，河南蛋价格稳定，湖北褐蛋价格稳、江苏、安徽价格稳为主，局部鸡蛋价格有高低，蛋价继续震荡盘整，走货一般。

2.根据卓创数据 5 月份全国在产蛋鸡存栏量为 12.79 亿只，较上月减少 0.16 亿只，同比减少 4.1%，低于之前预期。

卓创近期修正了其在产存栏数据，在原数据基础上下调了 0.45 亿只。根据目前的在产存栏数据去推测，

6、7、8、9 月蛋鸡的在产存栏量分为 12.76 亿只，12.77 亿只、12.78 亿只、12.77 亿只。

3. 根据卓创数据，6 月 25 日一周全国主产区蛋鸡海鸡出栏量为 1766 万只，较前一周增加 1%，根据卓创资讯对全国的重点产区市场的淘汰鸡日龄进行监测统计，6 月 25 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 534 天，较上周减少 2 天。

4.根据卓创数据，截至 6 月 29 日当周生产环节周度平均库存有 1.26 天，较一周前库存天数增加了 0.09 天；流通环节周度平均库存有 1.41 天，较一周前库存天数增加了 0.08 天。

5.根据卓创数据显示，截至 6 月 25 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 1.2 元/斤，较前一周相下跌 0.49 元/斤。

6.根据卓创数据，截至 6 月 25 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 6641 吨，较上周减少 1%，处于历年同期低位。

【逻辑分析】

这两天期货价格上涨，主要是现货价格在经过一轮下跌之后开始出现明显的企稳迹象，甚至部分区域预计将在本周内报价上涨。另外由于本轮鸡蛋价格下跌之后下游食品厂开始陆续备货，鸡蛋需求也有所好转。目前鸡蛋产区现货均价在 4.09 元/斤，而 8 月合约是一年中价格最高的月份，因此相对而言目前的盘面价格仍比较有优势。考虑今年鸡蛋供应端有一定的问题，而需求端预计随着时间的推移也将陆续好转，所以我们预计未来一段时间鸡蛋 8、9 月合约大概率大趋势上仍偏强。

【交易策略】

1.单边：可考虑逢低多 8、9 月合约。

2.套利：考虑正常年份 8 月合约要高于 9 月合约 200-300，因此我们建议可以考虑多 8 月空 9 月。

3.期权：建议观望。

(王玺圳 投资咨询证号：Z0022817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

棉花-棉纱：整体变化不大 郑棉区间震荡

【外盘影响】

昨日外盘主力合约收跌，主力合约跌 0.82 (1.07%) 至 76.17 美分/磅。

【重要资讯】

1.中国棉花网专讯:2026年6月12-18日，美国国内七大市场标准级现货平均价 70.84 美分/磅，较前周下跌 0.28 美分/磅，较去年同期上涨 5.79 美分/磅。美国 国内七大现货市场成交 592 包，2025/26 年度累计成交 1516429 包。美国东南和三角洲地区现货价格走弱，得州地区价格稳定，国外询价清淡，墨西哥、秘鲁和土耳其的需求最好，西部沙漠地区、圣约金地区和皮马棉区价格稳定，国外询价清。美国国内纺织厂对即期至四季度交货的 42-4-35 和以上等级和长度的棉花有询价，终端需求清淡，工厂谨慎采购原棉。美棉出口需求一般，印度尼西亚对 9-12 月装运的 Gc 31-3-37 级棉有询价，墨西哥对 7-12 月装运的 42-4-35 和以上长度的棉花有询价。

2.根据 USDA 美棉 6 月实播报告，2026/27 年度美国 6 月实播面积为 985 万英亩，同比提高 6%，较 3 月意向种植面积 964 万英亩提高 2%，较 2 月农业展望论坛预估 940 万英亩增加 45 万英亩，较彭博预估均值增加 25 万英亩。

【交易逻辑】

本次主要上涨驱动首先是整体宏观情绪有所回暖，其次目前我国商业库存继续去化，新疆地区商业库存去化较为明显，新疆棉库存处于近些年同期中低位水平，考虑今年新疆地区纺纱有大量新增产能，如果后期出疆棉量仍维持高位，那么新疆地区可能会出现用棉短缺现象。最后，目前新疆地区天气气温较高，市场担忧如果未来高温天气持续，极端天气对棉花单产以及质量将回产生负面影响。今日棉花减仓上涨，但是考虑目前下游仍处于消费淡季，基本面短期驱动相对有限，建议关注短期高点能否有效突破。

1.单边：考虑到当前利多影响已经有所反应，预计美棉在 75-85 美分/磅区间震荡。基本面短期驱动相对有限，建议关注短期高点能否有效突破。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(王玺圳 投资咨询证号：Z0022817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

黑色金属

钢材：现实和成本的矛盾下钢价维持震荡

【重要资讯】

1.6月30日，财政部数据显示，1-5月，国有企业营业总收入328221.6亿元，同比下降0.7%；1-5月，国有企业利润总额17258.0亿元，同比增长3.5%。

2.截至6月30日，长治沁源县复产煤矿仍然只有1座（产能150万吨），原煤日均产量约0.5万吨。之前验收通过的两座煤矿其中一座（产能210万吨）已接到重新验收通知，预计验收4-5天，结束后或可恢复生产。

【逻辑分析】

昨日夜盘钢材维持震荡走势，30日建筑钢材成交8.75万吨。上周钢联数据公布，五大材有所减产，其实螺纹减产幅度较大，钢材总库存整体累库，其中螺纹热卷均体现出厂库加速上升的结构，总体螺纹累库幅度比热卷更高；钢材表需总体下滑，受南方进入梅雨季节影响，螺纹需求快速下行，后续进入建材需求淡季导致供需压力可能继续增加；近期热卷出口询盘依然偏弱，钢材高频出口数据下行，钢材在手订单数量下行，热卷表需下滑，但表现依然好于建材。前期受山西煤矿事故影响焦煤盘面提前反应十轮提涨，现实九轮提涨落地，市场预期走弱又向下反应四轮提降，而钢材供需结构走弱，导致钢厂利润持续收缩，叠加海外原油下跌，带动黑色下行。但随着前期下跌，钢材价格估值偏低，下方空间有限。

【交易策略】

1.单边：维持震荡走势。

2.套利：建议观望

3.期权：建议观望。

(戚纯怡 投资咨询证号：Z0018817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

双焦：震荡运行

【重要资讯】

1. Mysteel 煤焦：30日进口蒙古国炼焦煤市场涨跌互现。期货盘面波动，口岸贸易企业挺价意愿较强，下游企业采购拿货较为谨慎，市场成交氛围冷清，多数企业保持观望态度，蒙古国线上电子竞拍参与积极性尚可，今日竞拍煤种全部成交。现甘其毛都口岸：蒙5#原煤1179，蒙5#精煤1340，蒙4#原煤1200，蒙3#精煤1210，1/3焦原煤800；河北唐山：蒙5#精煤1570；均为对应提货地结算含税现金价。后续重点关注口岸监管区库存情况、国内产地煤矿复产情况和国内铁水产量波动对贸易的影响。（单位：元

/吨)

2. 【中国煤炭资源网】产地焦煤简评：产地各项检查依然严格，晋中地区仍有因检查暂时停产的煤矿。据中国煤炭资源网调研结果显示，6月30日全省停产炼焦煤煤矿（长治、太原、晋中、吕梁、临汾五市）合计46座，涉及产能5020万吨；停产煤矿数量日环比增加2座，相比5月25日下降73座。停产产能日环比增加210万吨，相比5月25日下降8430万吨。目前多数在产煤矿考虑安全、前期超产等因素，产量下滑30-70%不等，供应端短期仍延续偏紧格局。

3. 焦煤：山西煤仓单1741元/吨，蒙5仓单1336元/吨，澳煤（港口现货）仓单1505元/吨；焦炭：日照港准一焦炭（干熄）仓单1960元/吨，山西吕梁准一焦炭（干熄）仓单2085元/吨。

【逻辑分析】

当前市场缺乏明确单边主线，多空博弈均衡，投机资金与市场情绪放大日内波动。供给端，事故煤矿复产节奏存不确定性，国内焦煤产量短期难以修复，焦煤底部存在较强支撑；下游钢材需求表现平淡，整体偏弱运行，持续压制煤价反弹高度。当前多空驱动都不明显，预计近期区间震荡运行。

【策略建议】

1. 单边：震荡运行；【焦煤】近1-2周JM2609合约关注底部支撑区间【1230,1250】，上方压力区间【1330,1350】；【焦炭】近1-2周J2609合约关注底部支撑区间【1930,1950】，上方压力区间【2030,2050】。

2. 套利：观望。

3. 期权：观望。

（郭超 投资咨询证号：Z0022905；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铁矿：终端需求低位，矿价偏弱运行

【重要资讯】

1. 6月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.3%，比上月上升0.3个百分点，重返扩张区间。从企业规模看，大型企业PMI为50.7%，比上月下降0.4个百分点，仍高于临界点；中型企业PMI为50.5%，比上月上升1.9个百分点，高于临界点；小型企业PMI为48.2%，比上月下降0.3个百分点，低于临界点。

2. 上周（6月22日-6月28日），10个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计279.99万平方米，环比增长89.7%，同比下降6.7%。同期，10个重点城市二手房成交（签约）面积总计268.61万平方米，环比增长32.7%，同比增长10.3%。

【逻辑分析】

夜盘铁矿价格下跌0.47%。基本面方面，全球铁矿发运维持偏宽松，港口铁矿石库存常态化处于高位运行。需求端，5月份国内建筑用钢低位运行，制造业用钢环比回落，上半年制造业用钢和钢材净出口未能延续去年同期高水平，且制造业用钢环比可能会加速走弱；海外方面，5月份国内出口超预期，

海外间接用钢持续增加，1-5 月份增加超 500 万吨，海外需求韧性得到延续，但对比 2023-2025 年来看不同点在于海外用钢强度有所下降，因此用钢增量绝对值可能较快回落。整体来看，随着价格下跌至低位，市场博弈加大，核心分歧点在于终端需求较快走弱，矿价预计偏弱运行。

【策略建议】

1. 单边：偏弱运行。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(丁祖超 投资咨询证号：Z0018259；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铁合金：供需弱稳，偏弱震荡

【重要资讯】

1. 30 日天津港半碳酸成交 36.5-36.8 元/吨度，S32 澳块 39.5-39.8 元/吨度，澳籽 37.5 元/吨度，加蓬块 40.5-40.8 元/吨度。
2. 中国 6 月官方制造业 PMI 为 50.3，预期 50，前值 50。

【逻辑分析】

硅铁方面，30 日现货价格稳中偏强，部分区域现货上涨 20 至 50 元/吨。供应端，上周样本内企业产量略有下降，未来随着利润好转，供应端预计重新上行。需求方面，钢材处于需求淡季，钢材产量与表需均有所下滑，拖累原料需求表现。成本端方面，主要产区电价暂时平稳。总体来看，供需端边际走弱，但合金自身估值相对偏低有所支撑，偏弱震荡运行。

锰硅方面，30 日锰矿现货稳中偏弱，天津港半碳酸、加蓬块下跌 0.1 至 0.2 元/吨度，锰硅现货稳中偏弱，部分区域现货下跌 30 元/吨。供应端方面，样本内企业产量小幅反弹，合金厂利润仍处低位，未来产量预计维持低位。需求端，如前文所述，钢材产量与表需均有所下滑，拖累原料需求表现。成本方面，海外矿山 8 月报价继续小幅下调，港口现货继续阴跌。总体来看，供需端边际走弱施压，但锰硅自身估值偏低，偏弱震荡运行。

【策略建议】

1. 单边：供需有边际走弱压力，合金自身估值相对偏低，偏弱震荡运行。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出跨式期权组合。

(周涛 投资咨询证号：Z0021009；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

有色金属

贵金属：等待关键经济数据 贵金属震荡运行

【市场回顾】

贵金属市场：外盘，贵金属冲高回落，截至今日上午8点，伦敦金交投于4005.60美元附近；伦敦银交投于58.38美元附近；伦敦铂交投于1547.90美元附近；伦敦钯交投于1206.56美元附近。昨日夜盘上期所金银偏弱震荡，截止凌晨收盘，黄金主力合约跌0.80%，交投于882.00元/克；白银主力合约收跌3.43%，交投于14578元/千克；昨日铂低开震荡运行，钯低开震荡，尾盘走强，铂金主力合约最终收于391.50元/克，收跌2.65%，铂金加权日增653手至1.66万手；钯金主力合约最终收于295.10元/克，收涨1.53%，钯金加权日增仓-176手至0.90万手。

【重要资讯】

1. 美国5月职位空缺数小幅增至759.4万个，略高于经修正后的4月的758.5万个，经济学家的预测中值为730万个。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。美联储密切关注指标——每名失业者对应的职位空缺数量，同样基本持平维持在1:1。
2. 伊朗外交部称，伊朗近期没有与美国举行任何级别会谈的计划，本周三可能与卡塔尔会谈，讨论落实解冻伊方资产等伊美谅解备忘录条款。卡塔尔称，美总统特使及特朗普女婿周二的确访问该国，但不包括与伊方直接谈判。伊朗议长称，美国封锁解除后伊朗石油出口超4000万桶，以20%溢价售油。以色列周二在约旦河西岸发动大规模军事突袭。
3. 伊朗在美伊谈判前夕释放强硬信号，宣布将单独执行霍尔木兹海峡排雷工作，拒绝法国联合排雷倡议，并考虑单边监管海峡航行。与此同时，伊朗否认将与美方直接谈判，称多哈之行仅为跟进备忘录执行情况。

【逻辑分析】

宏观方面，美国5月PCE数据仍旧维持同环比上行，但总体符合市场预期，未有超预期强势表现，市场加息预期有所放缓。现阶段美国的经济数据仍表现较为强韧，对于联储来说缺少货币政策宽松化的必要性。除了大幅超预期的5月新增非农就业数据之外，美国的5月通胀数据也仍旧保持上行势头，虽然从油价回落的表现来看，后续输入型通胀压力会有所缓解，但当前的通胀绝对位置仍让联储保持鹰派态度，市场开始计入鹰派定价，长端美债收益率高位运行，压制黄金价格表现。关注7月2日非农就业数据表现（预计由于世界杯效应，失业率数据仍低位运行，但边际新增放缓）。

地缘方面，美伊和谈之后仍冲突不断，观察油价对地缘问题敏感度（当前仅对更加激烈的局势反馈较大，无升级战事便回落），若油价呈现爆发式上行，则贵金属再度回归弱势并测试下方支撑。

【策略建议】

- 1.单边：由于油价处于震荡下调阶段，再通胀风险有所收敛，预计高油价对通胀的冲击峰值已过，但是市场加息压力仍较大，十年期美债利率高位运行，对贵金属及各类风险资产形成极大估值压力。目前处于关键价格区间博弈阶段，注重仓位管理，轻仓参与单边行情，震荡区间低位轻仓布多，跌破区间则离场，灵活对待。
- 2.套利：多铂空钯；
- 3.期权：暂时观望。

(袁正 投资咨询证号：Z0023508；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铜：232 消息落空，铜价持续震荡

【市场回顾】

1. 期货：主力合约沪铜 2608 收盘于 102880 元/吨，跌幅 0.24%，沪铜指数减仓 999 手至 49.1 万手。
2. 库存：LME 库存减少 3875 到 32.9 万吨。comex 库存增加 1228 短吨至 62.4 万短吨。

【重要资讯】

1. 美国 5 月 JOLTS 职位空缺小幅回升至 759 万人，高于预期，劳动力需求保持稳定。美国 5 月职位空缺数小幅增至 759.4 万个，略高于经修正后的 4 月的 758.5 万个。
2. 中东局势再添变数：卡塔尔否认安排美伊多哈高级别会谈，以军多线突袭，阿曼被曝借海峡服务费为伊朗收费铺路。伊朗外交部称，伊朗近期没有与美国举行任何级别会谈的计划，本周三可能与卡塔尔会谈，讨论落实解冻伊方资产等伊美谅解备忘录条款。伊朗议长称，美国封锁解除后伊朗石油出口超 4000 万桶，以 20% 溢价售油。
3. 截至 6 月 29 日周一，SMM 全国主流地区铜库存环比上周一有所去库 0.07，较上周四增加 0.14 万吨，总库存量至 20.74 万吨，总库存较去年同期的 12.61 万吨增加 8.13 万吨，各地区表现分化。

【逻辑分析】

美伊和谈进展出现波折，但整体向好，关注霍尔木兹海峡的通航情况。哈森特释放鸽派言论，美联储加息预期有所下降，但贝森特强调强美元预期，压制大宗商品上方空间。基本面方面，铜矿增量下降，加工费持续下跌。受地方财税政策的影响，含税废铜供应不足，整体原料端供应较为紧张。刚果金湿法铜生产存在不确定性。6 月 30 日美国并未对外发布任何，CL 价差下降到 183 美元/吨，市场持续关注其动态。铜的基本面较健康，供应端的扰动以及 AI、储能的快速增长仍是铜长期上涨的重要支撑因素。

【交易策略】

- 1.单边：短期市场震荡为主，暂时观望。
- 2.套利：跨市正套。
- 3.期权：观望。

(王伟 投资咨询证号：Z0022141；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

氧化铝：铝土矿海运费下降 现货成交价转降

【相关资讯】

1. 山西某氧化铝企业前期溶出端停产之后，后端焙烧产能在上周陆续停工；南方区域防城港与北海 2 大氧化铝项目的第二条产线，在本周纷纷产出成品，建成产能及运行产能均出现上升。截至 6 月 26 日，全国氧化铝建成产能 12072 万吨，较上周增加 220 万吨，运行 9450 万吨，周环比持平，开工率 78.2%。本周山西某氧化铝企业将从 6 月 29 日开启长达 10 天的煤气炉与焙烧炉检修，检修期间焙烧产量将明显降低，但中期产量不受影响。随着南方产能不断提升，预计本周运行产能仍存在上升预期。
2. 据阿拉丁（ALD）调研，上周几内亚铝土矿成交价集中在 70-72 美元/干吨，货源以现货及海漂货物为主。受周内后半段海运费明显下跌影响，采购商观望情绪加重，入场节奏放缓；远期发运的铝土矿价格预计将随海运费继续走低而同步下调。目前国内港口约 260 万吨现货库存虽多属前期高成本资源，但买方压价力度不减，市场只能在刚需采购与价格博弈之间重新寻找平衡。上周几内亚至中国 Cape 型船运费继续回落，周中短暂震荡后再度走弱，截至 6 月 26 日报价 30 美元/吨，较周初 32.5 美元/吨下跌 2.5 美元/吨，实际市场租船价格可能略低于报价水平。
3. 关于几内亚政策层面，阿拉丁（ALD）近期调研，以下几点已相对明朗：第一，几内亚将对铝土矿出口实施总量管控，政策方向明确，但尺度不会过于激进，官方迄今未就具体出口上限做出表态。第二，几内亚坚定推进下游铝工业发展战略，新建氧化铝厂与出口额度挂钩的政策框架已现雏形。第三，管控基准大概率仍参照此前签署的矿业协议及可行性研究中所设定的产量规模。

【交易逻辑】

铝土矿运费下跌带动氧化铝成本回落预期；几内亚矿政迟迟未能出台，市场存对矿政内容变化的担忧。山西氧化铝产能预期外减产、现货市场持续紧平衡、但仓单流出带动现货价格转降。

【策略建议】

1. 单边：氧化铝短期围绕基差震荡为主。
2. 套利：观望；
3. 期权：观望。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

电解铝：铝价承压运行 关注美国就业数据

【相关资讯】

1. 美国和伊朗领导人签署谅解备忘录、开始恢复霍尔木兹海峡航运才过一周，停火协议就面临严峻考验。
2. Mysteel 调研了解，上周铝价持续大幅下行，精废价差显著收窄，6 月 26 日已收至 271 元/吨。受此影响，再生铝经济性明显削弱，叠加价格走弱，市场回收商出货意愿下降，废铝流通量大幅缩减。部分企业已转向采购 A00 铝锭，对废铝形成反替代。

3.6月30日，国家统计局最新公布的数据显示，6月制造业采购经理指数（PMI）升至50.3%，较上月上升0.3个百分点，重返荣枯线以上。

【交易逻辑】

美伊谈判仍坎坷；市场预计美联储年内加息两次，7月底美联储政策会议前沃什至少有一次关键公开亮相机会，同时关注本周美国ADP就业报告及非农就业报告数据会否带动市场对加息预期产生变化。海外铝投复产预期较为积极，LME铝回落至年初价格水平，内外价差已经较窄、沪铝跟跌。

【交易策略】

- 1.单边：铝价随外盘承压震荡。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铸造铝合金：随铝价承压回落

【相关资讯】

- 1.美国和伊朗领导人签署谅解备忘录、开始恢复霍尔木兹海峡航运才过一周，停火协议就面临严峻考验。美东时间6月26日周五美股盘后，美媒Axios报道称，美军对霍尔木兹海峡区域实施了多次打击。随后，据新华社，美国中央司令部26日在社交媒体发文称，美军于当天对伊朗发动打击，以回应前一天一艘途经霍尔木兹海峡的商船遭袭事件。
- 2.Mysteel6月份调研了解：继安徽，湖北之后，江西部分地区已暂停反向开票业务，丰城地区同步严查反向开票真实性。此举对江西合金锭产量影响较大，预计整体合金锭市场供应将再度缩减。
- 3.Mysteel调研了解，上周铝价持续大幅下行，精废价差显著收窄，6月26日已收至271元/吨。受此影响，再生铝经济性明显削弱，叠加价格走弱，市场回收商出货意愿下降，废铝流通量大幅缩减。部分企业已转向采购A00铝锭，对废铝形成反替代。

【交易逻辑】

美伊谈判坎坷；市场预计美联储年内加息两次，7月底美联储政策会议前沃什至少有一次关键公开亮相机会，同时关注本周美国ADP就业报告及非农就业报告数据会否带动市场对加息预期产生变化。基本面方面，受"反向开票"审查扩围及税收监管趋严影响，合金锭企业全面转向采购含税废料，但合规废铝货源偏紧、价格高企，进口废铝窗口持续关闭，企业生产成本居高不下。需求方面，汽车、通讯电子等领域新增订单有限，主机厂减产导致再生铝厂订单持续回落，企业多消化在手订单，采购以刚需补库为主，备库意愿偏弱。

【交易策略】

- 1.单边：随铝价低位震荡。
- 2.套利：观望；

3.期权：暂时观望。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

锌：关注资金情绪影响

【市场回顾】

1.期货情况：隔夜 LME 锌价涨 1.85%至 3551.5 美元吨；沪锌主力涨 1.4%至 24585 元/吨，沪锌指数持仓增加 3764 手至 18.41 万手。

2.现货市场：昨日上海地区 0#锌主流成交价集中在 24075~24240 元/吨；昨日上午盘面锌价低位震荡，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。

【相关资讯】

1.据 SMM 沟通了解，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。

2.6 月 30 日 SMM 讯：华北某锌矿于 6 月份持续处理低品位原矿石，使得 6 月锌精矿产量环比下滑约 500 金属吨，7 月预计产量将继续下滑。

3.6 月 30 日 SMM 讯：近日湖南省开展第二轮省生态环境保护督察“回头看”，第一批 7 个督察组已于 2026 年 6 月 13 日起全面进驻，督察对象包括长沙、株洲、岳阳、邵阳、衡阳、怀化、张家界 7 个市。据了解，部分铅锌矿山因此停产。

【逻辑分析】

基本面来看，短期国内矿端短缺格局难改，锌精矿加工费仍有进一步下调可能。当前冶炼厂利润大幅缩水，部分高成本冶炼厂已然亏损，但整体开工率仍维持高位。近期出口窗口短暂打开，短期仍需关注出口盈利及国内出口规模。消费端，当前仍处淡季，此前下游逢低积极补库，预计本周国内社会库存或有去化。

中长期来看，矿端短缺，加工费下行，冶炼利润压缩。若后期加工费持续下行或副产品收益缩水，国内精炼锌或出现明显减量。除此之外，若出口窗口打开，也可缓解国内精炼锌过剩格局。

【交易策略】

1.单边：近期锌价宏观因素影响下，锌价或有反复。前期低价多单可继续持有，需严格设置止损保护利润。中长期维持逢低做多思路不变。

2.套利：暂时观望；

3.期权：暂时观望。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铅：供需双弱 铅价区间震荡

【市场回顾】

- 1.期货情况：隔夜 LME 铅价跌 1.08%至 1872 美元/吨，沪铅主力合约跌 0.47%至 15975 元/吨，沪铅指数持仓增加 1589 手至 14.94 万手。
- 2.现货市场：昨日 SMM 再生精铅均价报 15925 元/吨，较 SMM1#铅均价升水 25 元/吨。铅价大幅走弱，市场建议再生精铅下调 50-100 元/吨。上游出货意愿低迷，散单平水出厂、送到货源升水 100 元/吨，低价货源惜售不出；下游仅长单正常提货，部分商家逢低价少量收散单，整体市场活跃度偏低。

【相关资讯】

- 1.据 SMM 了解，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。
- 2.6 月 30 日 SMM 讯：华北地区某中型再生铅冶炼企业受原料库存不足影响，已于本周全面停产，预估单月将减少再生精铅产出约 2800 吨，企业计划于 7 月底至 8 月中上旬逐步恢复生产。
- 3.6 月 29 日 SMM 讯：铅酸蓄电池终端消费表现疲软，对于铅锭及铅合金的采购需求偏弱；部分精铅及合金冶炼企业减停产；与此同时，国产还原铅冶炼企业销售承压，后续关注进口窗口开启状态，若进口粗铅大量流入，则国产还原铅炼厂面临的销售压力加剧。

【逻辑分析】

近期铅精矿及含铅废料供应未见好转，国内原料供应短缺格局不改。冶炼端，原生前检修与复产共存，但整体产量持稳。再生铅冶炼因亏损导致前期减停产的冶炼厂推迟复产并伴有新增减产，预计整体产量维持低位。据了解，当前再生铅冶炼企业因亏损故而惜售，厂内成品库存积压。后期需关注冶炼厂成本库存发运情况。消费端，仍处淡季，下游采购力度或有限。当前供需两弱，铅价或区间震荡运行。近期沪伦比值影响下，铅锭进口窗口已然打开，若进口粗铅流入国内，或对国内铅锭供应造成一定影响。

【交易策略】

- 1.单边：区间震荡，需警惕宏观因素影响，关注进口情况；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

镍：缺乏利多支撑，继续寻底之路

【市场回顾】

隔夜 LME 镍价下跌 90 至 16310 美元/吨，LME 镍库存增加 6 吨至 274440 吨，LME 镍 0-3 升贴水-198.59 美元/吨。

【重要资讯】

1.2026 年 6 月 30 日综合外媒消息，作为东南亚最大的镍生产国之一，菲律宾正面临将镍矿转化为国家工业化基石的关键机遇。但印尼政策研究组织专家近日警告，若政策设计不当，菲律宾的镍矿可能在本国加工产业建立前就被耗尽，沦为仅为他国工业“添柴加火”的牺牲品。（51 不锈钢）

2.哈萨克斯坦跟进俄罗斯，全面暂停硫磺出口禁令于 6 月 27 日生效，对俄出口除外，全球硫磺供应再遭重击：据哈萨克斯坦能源部 6 月 26 日签署的第 1363 号命令，自 2026 年 6 月 27 日起，哈萨克斯坦全面暂停硫磺对外出口，禁令将持续“直至另行通知”。值得注意的是，运往俄罗斯联邦境内车站的硫磺运输获得豁免。禁令覆盖全品类，物流运营商负责执行：此次禁令涵盖液体硫磺、颗粒硫磺及块状硫磺等所有主流工业硫磺品类。监督执行的责任被明确赋予相关铁路结构及物流运营商，包括“Dar Rail”有限责任公司和“TTT Service”有限责任公司。俄哈接连出手，全球供给“断崖式”收缩：就在哈萨克斯坦出台禁令的前一天——6 月 25 日，俄罗斯政府已签署第 785 号法令，将原本于 6 月 30 日到期的工业硫磺出口禁令延长至 2026 年 12 月 31 日。俄罗斯的禁令同样覆盖液体、颗粒及块状硫磺，官方称此举旨在优先保障国内化肥生产、巩固国家粮食安全。（SMM）

【逻辑分析】

短期市场避险特征明显，风险偏好下降压制有色板块。镍自身过剩和累库均收窄，但过剩格局难以扭转，向上驱动有限。镍矿及硫磺最紧张的阶段可能已经过去，后期更为宽松，成本支撑见顶。短期消息反复，但整体震荡下行寻找支撑。

【交易策略】

- 1.单边：走势偏弱。
- 2.套利：暂时观望。
- 3.期权：保护性策略。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

不锈钢：震荡偏弱消化高位风险

【重要资讯】

1.2026 年 6 月 30 日佛山市场讯，钢铁行业的“产能置换”大戏正在加速上演。就在今天（6 月 30 日），位于广西贺州的广西钢联新材料集团有限公司发布重磅公告，面向全国“急寻”不少于 200 万吨的合规炼钢产能。与此同时，将时间线往前推半个月，广西梧州也有三家不锈钢巨头“抱团”成立新公司，高调收购百万吨级产能。广西两大不锈钢产业重镇接连释放扩张信号，充分说明在当前的政策窗口期，优质钢企正在加速抢占发展先机。

2.在历经连续数月涨价之后，中国台湾地区不锈钢市场受终端需求跟进采购意愿低迷影响，行业行情再

度进入观望阶段。不锈钢生产企业烨联、华新丽华于 29 日官宣，旗下全部不锈钢产品 7 月出厂价格统一维持持平，结束此前连续七个月的涨价态势。（51 不锈钢）

【逻辑分析】

钢厂控货挺价仍在继续，但需求淡季承接能力有限。由于 NPI 暂时偏紧，价格相对坚挺，成本暂时还有一定支撑，但外围市场走势偏弱，若后市印尼追加镍矿配额，也缺乏向上动力，跟随成本震荡走弱。

【交易策略】

1. 单边：震荡走弱。
2. 套利：暂时观望。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

工业硅：空单离场，逢低买入

【重要资讯】

近期有机硅单体厂集体下调报价，截至 2026 年 6 月 30 日，DMC 企业报价 14000-14800 元/吨，实际成交在 13000-13500 元/吨，配套产品同步跟跌：生胶 15000-15500 元/吨、107 胶 14000-14800 元/吨，常规二甲基硅油 16200-16500 元/吨、高含氢硅油回落至 16000-17000 元/吨。全品类走弱，成交分化，市场观望 7 月行业会议指引。

【逻辑分析】

7 月有机硅行业开工率 60% 附近，环比持平；铝合金和出口需求平稳，多晶硅月度产量环比增加 1 万吨。7 月工业硅需求环比增加 1.2 万吨左右。供应方面，7 月新疆开炉数量-3、云南开炉数量或+12、内蒙开炉数量+2，工业硅月度产量环比或增加 2.5 万吨左右。丰水期累库是确定性事件，但当前厂家并无低价甩货意愿，盘面进一步下跌并出现期现负循环的概率并不高。焦煤价格企稳，商品市场情绪好转，可逢低买入，价格区间参考（8200,8800）。

【操作策略】

1. 单边：空单逐步离场，逢低买入
2. 期权：暂无
3. 套利：卖出虚值看跌期权。

（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

多晶硅：逢低买入

【市场消息】

6 月 30 日讯，市场 18X 硅片价格 0.85-0.88 元/片，210RN 硅片价格 0.96-0.98 元/片，210N 硅片价格 1.16-1.18 元/片。硅片价格阶段性止跌企稳，按各尺寸均价计算仍能维持现金成本以上 0.01-0.03 元/片。据

SMM 最新调研反馈，7 月多家头部企业减产，据传某企业青海西宁基地发生计划外检修，将对当月产出造成一定影响。整体而言 7 月环比 6 月减产约 5%-6%。硅片企业累库呈分化趋势，头部企业库存已经超过合理区间，海外保税区库存订单需求边际减弱，近期海运费暴涨使得硅片出货承压（SMM）

【逻辑分析】

需求方面，7 月组件排产环比增加至 40GW 附近，硅片排产环比下调至 52.5GW，折算多晶硅需求 10 万吨左右。供应方面，7 月东方希望停产、弘元绿能增产、通威股份产能爬坡，多晶硅月度产量增加至 10.3 万吨左右。7 月多晶硅累库约 0.3 万吨。当前 N 型致密料现货价格 32-33 元/kg，期货升水现货。11 月集中注销仓单前，盘面暂无交割压力，期货可能一直处于升水现货状态。市场监管总局发布实施价格监督员制度的征求意见稿，实施后在一定程度上可能对硅料环节低价内卷情况起到抑制作用，叠加三季度末可能发布能耗限额标准，长线来看多晶硅价格可能偏强。当前贸易商持有的社会非标库存基差成本普遍在 -5000 以下，盘面 33000 附近社会库存可批量出清，下跌空间有限。从赔率角度来看，逢低买入等待驱动或是最优选择。

【操作策略】

1. 单边:逢低买入，等待驱动。
2. 套利:PS2611-PS2612 反套，参考 (-3000, -7000)。
3. 期权:卖出虚值看跌期权。

（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

碳酸锂：复产落地，锂价反弹

【重要资讯】

1. 商务部等九部门近日联合印发《关于培育壮大汽车后市场消费若干措施的通知》，围绕汽车改装、房车露营、传统经典车、维修和保险服务、汽车赛事、汽车租赁六大领域出台 17 条系统性举措。从国家层面统筹汽车全生命周期服务、打通后市场全链条，标志着我国汽车产业从“新车增量驱动”迈入“存量服务增值”的全链发展新阶段。（财联社）

2. 赣锋锂业(002460)在 6 月 29 日召开的 2026 年第二次临时股东大会上表示，截至日前，上游锂资源企业的资本开支意愿依然不高，近期已公布的少数有扩产计划的上游锂资源企业，都将扩产的最终投资决定推迟到今年底甚至明年。公司认为，上游企业的资本开支意愿主要取决于价格的持续性而非简单的价格高低，通常需价格在合理水平维持半年至一年以上，上游资源企业才会加大资本开支投入。与此同时，近期部分国内项目的复产预期波动较大，在一定程度上也影响了行业的资本开支信心。近期碳酸锂价格波动较大，但从行业基本面来看并无显著变化目前锂盐产品的供需关系仍处于紧平衡的状态。6 月份价格下跌主要受现货淡季、库存担忧升温(市场对隐性库存的担忧被放大以及期货价格持续走弱等多重因素叠加影响。公司认为,短期的碳酸锂价格波动反而为下游客户后续旺季采购和需求释放做了良好铺垫。

（证券时报网）

【逻辑分析】

头部大矿复产预期提前，市场解读为利空出尽，空头大举离场，价格反弹超 8%。SMM 排产数据流出，7 月国内电池环比增长 7%，8 月环比增长 4%，不仅没有淡季，环比增速也高于近期大东和鑫栲的排产。目前多头资金表现偏谨慎，预计前期悲观情绪整理消化之后，市场开始交易高排产、去库加速等利好数据，碳酸锂有望企稳。但因复产修复平衡表缺口，远月上方空间可能受限，短期仍需震荡整理消化前期利空。

【交易策略】

1. 单边：暂时观望。
2. 套利：暂时观望。
3. 期权：保护性策略。

(陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

锡：警惕宏观影响加大波动

【市场回顾】

1. 期货市场：主力合约沪锡 2608 收于 398090 元/吨，上涨 8770 元/吨或 2.25%；沪锡持仓减少 2775 手至 7.77 万手。
2. 库存昨日 LME 锡库存增加 15 吨或 0.18%至 8575 吨。上周五锡锭社会库存为 8673 吨，周度减少 1517 吨。

【相关资讯】

1. 卡塔尔否认安排美伊多哈高级别会谈，以军多线突袭，阿曼被曝借海峡服务费为伊朗收费铺路。
2. 国常会：加力推进人工智能创新突破，加快关键技术攻关和超大规模智算集群建设。国常会指出，要深入实施“人工智能+”行动，发挥我国产业体系完备、应用场景丰富等优势，促进智能产品和服务加快规模化商业应用。要守牢人工智能安全底线，完善科技伦理、测试认证等制度规则，构建动态适应、分级分类的安全监管体系，加强国际人工智能治理合作。
3. 韩国总统李在明主持“三大超级项目”发布会，宣布将在西南部投资约 800 万亿韩元建设四座芯片工厂，由三星和 SK 海力士各承建两座，目标是在五年内将 DRAM 生产能力翻倍。与此同时，韩国计划在 2035 年前于 AI 数据中心领域投入逾 1000 万亿韩元，并将在忠清地区投入 81 万亿韩元建设芯片封装工厂

【逻辑分析】

美伊谈判前景更加复杂。韩国总统携手三星集团和 SK 集团公布大规模投资半导体计划，提振市场对存储半导体景气度预期。基本面 5 月自缅甸进口锡矿超预期增长，但后续预计受制于抽水情况及传统雨季，难有明显增量，产量以持稳为主。刚果（金）由于埃博拉疫情引发矿区开采担忧，据市场消息暂未影响关键矿区生产及运输，但疫情疾病的不可控性也加大供应担忧；刚果（金）暂停南基伍省部分地区采矿三个月，以遏制非法采矿活动，实际影响较小。现货方面，近日需求略有增加，但持续性依旧存疑，

部分终端消费市场表现不佳，且淡季特征较为明显。重点关注后期需求端实际兑现情况及缅甸、印尼供给情况。

【交易策略】

- 1.单边：强美元及通胀预期压制，矿端偏紧格局未变，警惕宏观影响加大波动。
- 2.期权：观望。

(陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

航运及碳排放

集运：高点分歧加剧，马士基 29 周平开微降

【现货情况】

6/29 日上海航交所发布 SCFIS 欧线报 3358.62 点, 环比+11.6%; 6/26 日发布 SCFI 欧线报 3342 美金/TEU, 环比+5.8%。

【重要资讯】

1. 美媒：伊朗内部分歧正危及和平谈判

金十数据 6 月 30 日讯, 据华尔街日报, 知情官员透露, 伊朗内部的权力斗争正威胁着美伊和平谈判: 文职领导人寻求解冻数十亿美元资产, 而强硬派军方官员则力争控制霍尔木兹海峡。以伊朗总统佩泽希齐扬为首的文职领导人旨在解冻数十亿美元资金, 以缓解数百万伊朗民众面临的困境。然而, 如今在伊朗占据主导地位的革命卫队在内的其他势力则有不同打算。伊朗革命卫队意图不惜一切代价保持对这一关键海峡的完全控制权, 并计划建立一套利润丰厚的通行收费机制, 既能充实武装部队的财力, 又能主导整个地区的安全格局。伊朗革命卫队已告知调停方, 如果在多哈谈判中无法获得关于伊朗拥有霍尔木兹海峡单独控制权的保证, 他们将再次关闭该航道。此外, 该组织还要求美国及其他国家放弃让船只通过海峡南部 (靠近阿曼一侧) 水域的计划。(来自金十数据 App)

2. 阿曼据悉提出霍尔木兹海峡收费方案 是否为强制性存在争议

金十数据 6 月 30 日讯, 据纽约时报, 一位伊朗官员和四位知情外交官透露, 尽管美国公开表示反对, 伊朗和美国的盟友阿曼仍在推进一项计划, 拟向通过霍尔木兹海峡的船只收取费用。如果该计划得以实施, 将标志着这一战略水道在战前原有的通行状况发生重大改变。阿曼最近向美国及其他西方盟友提交了一份正式提案, 概述了一项要求航运公司为使用该海峡支付服务费的计划。美方谈判代表已收到阿曼的提案, 并表示对此存有疑虑, 打算与阿曼官员进行讨论。阿曼的提案部分借鉴了马六甲海峡和新加坡海峡的运作模式; 在这一亚洲水道, 由一家私人基金会负责收集用于保障航行安全的自愿捐款。外交官表示, 霍尔木兹海峡的任何费用都将是自愿缴纳的。然而, 伊朗官员却表示, 这些费用是强制性的。(来自金十数据 App)

【逻辑分析】

现货方面, 船司收货开始分化, 现货有所松动。昨日 MSK 盘后放出 WK29 周上海-鹿特丹报价 5500 美金/FEU, 环比持平, 汉堡报 5500 环比降 200, 关注近期其他船司陆续放出的下半月价格。OA 联盟 7 月上半月 CMA FAK 仍报 6200, EMC 线下 5800-5900, 上旬特价船给出 5400 附近; PA6 月下半月报 4800, 7 月上半月 YML 报 5300, ONE 报价 5300-5500, 集量单航次给出 5100; MSC7 月上半月线下 5600。从运力看, 2026/6/29, 上海-北欧 5 港 6/7/8/9 月周均运力分别为 21.88/28.05/26.02/26.86 万 TEU, 上期 (6/22) 6/7/8 月周均运力分布为 24.57/27.04/26.53 万 TEU。其中 6 月和 7 月排期变化较大, 6 月周均

运力相较上周排期下降 10.9%，主因 6 月底出现了多艘船舶跨周延后至 7 月第一周的现象，后续或将影响 7 月第一周的现货结算价。而 7 月周均运力仅相较上次排期增加 3.7%，主因月初新增多条延期船舶的同时，月内新增了部分空班，关注后续船司对于航线间船舶运力调配的情况。另外 9 月运力排期仅作参考，PA 联盟和 MSC9 月的船舶部署情况并未完全更新，关注 8 月是否有新增加班船部署情况。霍尔木兹海峡方面短期通行数量改善，以出湾船舶为主，湾内原油释放带动油价明显回落。目前美伊谈判尚未开启，海峡通行拟收取费用，后续需继续关注海峡动态。

【交易策略】

1. 单边：市场对 7 月下半月宣涨落地幅度不乐观，短期情绪偏空，但 08 打入贴水较多，观望为主。
2. 套利：10-12 反套等待回调逢低入场。

(贾瑞林 资咨询证号：Z0018656 观点仅供参考，不作为买卖依据)

干散货运价：散货市场延续回调，但区域市场走势分化

【现货情况】

现货运价指数：2026 年 6 月 29 日，BDI 指数报 2490 点，环比-1.35%；BCI 指数报 3538 点，环比-2.8%，BPI 指数 2124 点，环比+0.66%；BSI 指数报 1668 点，环比-0.12%。

现货运价：2026 年 6 月 29 日，BCI-C3（图巴郎-青岛）航线报价 28.08 美金/吨；BCI-C5（西澳-青岛）航线报价 10.16 美金/吨；2026 年 6 月 29 日，BPI-P6（新加坡-大西洋回程）期租航线报价 20068 美金/天，BPI-P3A（东北亚区域往返）期租航线报价 15045 美金/天。

【重要资讯】

1. Splash：纳斯达克上市航运公司 Castor Maritime 在一周内购入第二艘现代 kamsarmax 型散货船，使其近期在该船型上的投资总额接近 8000 万美元。该公司以 4190 万美元从非关联第三方收购了 2024 年建造的 "Magic Saturn" 轮（原名 "Scion Mathilda"），该船于 6 月 29 日交付。该船由江苏新韩通船舶重工于 2024 年 8 月交付，载重吨 82,000，是德国 Scion Shipping & Trading 订购的四艘系列船中的首制船。同日，Castor 还接收了上周以 3750 万美元购入的 2023 年建造的 "Magic Jupiter" 轮（原 "Seacon Hamburg"）。两笔交易均以自有现金支付。至此，Castor 船队规模增至 11 艘，"Magic Saturn" 成为其船队中最年轻的船舶。
2. Splash：日本航运巨头 Nissen Kaiun 在短短六个月内已出售 8 艘散货船，仅差两艘便达到两位数。该公司正利用市场对年轻、日本建造的散货船和油轮的高需求积极套现。本周最引人注目的交易是 2020 年由 Japan Marine United 建造的 183,000 载重吨好望角型散货船 "Lady Deena" 轮，以约 7000 万美元出售，据传买家来自中国。
3. 金十数据：6 月 30 日讯，据华尔街日报，知情官员透露，伊朗内部的权力斗争正威胁着美伊和平谈判：文职领导人寻求解冻数十亿美元资产，而强硬派军方官员则力争控制霍尔木兹海峡。以伊朗总统佩泽希齐扬为首的文职领导人旨在解冻数十亿美元资金，以缓解数百万伊朗民众面临的困境。

【逻辑分析】

近期干散货市场延续震荡走弱，矿石运输需求回落带动 Capesize 市场延续跌势，但中小船市场则因其运输灵活，覆盖货种范围较广，整体租金水平维持高位。考虑近期澳矿年中发运冲量结束，矿山设备等步入检修阶段等因素，矿石货盘需求或将减弱并难以支撑现货租金，预计 7 月散货租金水平或将震荡走弱，但考虑今年市场存在较多的供应链扰动，整体租金费率中枢将不弱于往年。需求端，铁矿石方面，下半年发运将延续季节性规律，而几内亚西芒杜项目的逐步投产与产能爬坡，将显著拉长平均运距，进一步支撑远洋运输需求。煤炭与铝土矿的实际发运节奏则面临双重约束：一方面受主要出口国（如几内亚）拟出台出口配额政策的影响，另一方面也受制于近期海运费高企引发的成本倒挂，若相关政策落地或成本压力持续，或将实质性削减下半年的发运量。粮食发运方面，除了受厄尔尼诺等天气扰动因素制约外，全球贸易流向的重构也将对吨海里需求产生结构性影响。供给端，当前干散货市场正处于新旧动能转换的关键时期，具备规模经济、低碳能效以及良好港口适配性的中大型船舶更受市场青睐。然而，受船厂产能优先排产高利润船型的瓶颈制约，散货船新造船订单释放节奏延后。周转端，目前中东地缘局势进展依旧曲折，美伊停火谈判仍面临较大不确定性，海湾地区船舶通行量短暂修复后又重新回到低位，关注后续中东地缘局势的进展。

(贾瑞林 投资咨询证号：Z0018656；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

碳排放：中国碳价维持震荡，欧盟高温推动用能增加

【碳市场情况】

中国碳排放权市场：2026/吨，最低价 83.00 元/年吨，收盘价 6 月 30 83.34 日，CEA 元/开盘价 83.15 吨，收盘价较前一日 元/吨，最高价 +0.24% 83.60 元。今日挂牌协议 交易成交量 价。6 月 29 吨，成交额 169,500 日，吨，成交额 CCER 14,126,800.00 市场成交均价 904,484.40 83.36 元/元；今日无大宗协议交易；今日无单向竞 吨，较上一交易日 +0.07%，成交量 10,810 元。目前发电行业预分配逐渐完成，市场配额供给量显著增加，短期对于碳市场价格造成冲击。但结合今年政策强势，经济整体较强，短期碳价仍将维持震荡。

欧盟碳市场：2026 年 6 月 29 日，欧盟碳市场 EUA 拍卖价 79.01 欧元/吨，相较上一个交易日下跌 1.70%。期货市场，6 月 29 日，ICE 连续合约最终结算价 77.77 欧元/吨，较上一交易日结算价下跌 1.86%。自 6 月 23 日起，欧盟共同拍卖平台每场拍卖量将扣减 381,000 个 MS-RRF 配额，由 3,198,500 个降至 2,817,500 个。配额供应量减少支撑短期 EUA 一级市场供给阶段性收缩，对欧盟碳价形成一定支撑。目前传出消息欧盟 7 月 ETS 改革讨论不会仅限于当月，相关改革可能会持续数月，这一消息增加了市场对于政策不稳定性担忧。但目前欧盟碳价底部支撑较强，叠加高温天气与工业生产旺季，短期碳价预计仍维持震荡偏强的趋势。

【重要资讯】

1.6 月 30 日，据 Carbon Pulse 报道，德国政府支持的碳移除研究项目正在推进工程碳移除和土地碳汇规

模化研究,该项目获得约 3300 万欧元资金支持。相关研究聚焦碳移除技术、自然碳汇和未来投资框架,有助于为欧盟中长期净零路径提供技术储备。该消息虽不直接影响当前 EU ETS 供需,但反映欧盟气候政策正加快从单纯减排转向“减排+移除”并重。未来若碳移除纳入更明确的政策框架,可能影响长期碳信用和碳资产定价。

2.6 月 30 日,据 Carbon Pulse 消息,欧盟 ETS2 相关社会气候资金分配进展滞后。距离成员国提交国家社会气候计划的期限已过去一年,仍有 19 个欧盟成员国尚未提交相关文件,导致与道路交通和建筑燃料新碳市场 ETS2 挂钩的约 853 亿欧元资金暂时无法动用。该消息显示,ETS2 落地仍面临较强执行阻力,核心矛盾在于交通、建筑燃料碳成本向居民端传导后,如何通过财政补贴和转型资金缓冲社会影响。短期看,ETS2 推进节奏不确定性仍可能影响市场对欧盟碳定价扩围的信心。

3.6 月 30 日,据 Carbon Pulse 消息,爱尔兰将于 7 月接任欧盟理事会轮值主席国,并计划推动 27 个成员国在今年 12 月上半月就 EU ETS 修订达成一致。该时间安排意味着,7 月欧委会提出改革方案后,成员国层面的谈判将贯穿下半年。当前 EU ETS 改革焦点集中在免费配额、碳移除纳入、MSR 机制及工业竞争力支持等议题。

【逻辑分析】

中国碳市场方面,随着往期配额结转出清,市场可流通量有限,高价抑制了部分采购意愿。供给侧随着发电行业预分配完成,市场配额供给量显著增加。政策面,6 月 29 日,据生态环境部消息,生态环境部办公厅发布《关于更新〈企业温室气体排放核算与报告指南 发电设施〉和〈企业温室气体排放核查技术指南 发电设施〉有关技术要求的通知》。该政策核心在于优化发电行业排放核算方法、细化核查要求,推动排放数据更精准、可追溯。短期碳价仍然主要受基本面影响。短期来看,政策利好叠加供给量增加,且仍处于交易淡季,预计碳价以区间震荡为主。中长期来看,在履约约束趋严、行业扩围推进及宏观需求改善的共同支撑下,碳价具备较强的抗跌性与上行空间。随着碳约束刚性显著增强,供需格局由松转紧,预计 2026 年碳价中枢仍将高于 2025 年,并维持稳步上涨态势。

欧盟碳市场方面,短期来看,能源端压力有所缓和。卡塔尔 LNG 不可抗力条款或于 7 月中旬到期,叠加其 LNG 生产有望在数周内恢复正常,欧洲天然气供应紧张预期边际降温,有助于缓解制造业能源成本压力。政策层面,欧盟仍在讨论 ETS 改革具体方向,7 月更可能是改革方案提出窗口,免费配额、MSR、工业支持等细则仍需后续谈判确认,政策不确定性或贯穿下半年。供给端方面,自 6 月 23 日起,欧盟共同拍卖平台每场拍卖量扣减 38.1 万个配额,降至 281.75 万个。天气方面,欧盟多个国家经历严重高温天气,法国紧急采购空调,若更多国家跟进,将会提高欧洲在夏季的用能强度。在夏季用能旺季、拍卖供给实质性缩减及市场对 ETS 大幅放松担忧降温的支撑下,短期 EUA 或维持震荡偏强;但能源风险溢价回落也将限制上方弹性。中长期来看,线性递减因子持续收紧仍是碳价中枢上移的核心逻辑,后续需重点关注 7 月 EU ETS 改革方案及下半年谈判进展。

(贾瑞林 投资咨询证号: Z0018656; 以上观点仅供参考,不作为入市依据)

能源化工

原油：中东供应回升加剧过剩风险

【市场回顾】

WTI 原油期货下跌 1.77%，报 69.5 美元/桶；布伦特原油期货下跌 0.31%，报 72.92 美元/桶；NYMEX 汽油期货下跌 1.54%，报 3.0144 美元/加仑；NYMEX 柴油期货下跌 0.45%，报 3.3168 美元/加仑；NYMEX 天然气期货上涨 2.96%，报 3.275 美元/百万英热单位。

【相关资讯】

1. 卡塔尔淡化美伊新一轮会谈取得重大突破的可能性，称特朗普特使已抵达多哈，但不会与伊朗官员直接见面，双方将采用间接会谈的形式；
2. 由于战争扰乱中东供应，美国 4 月石油产量和出口量双双创下历史新高。美国财长贝森特表示，目前只有中国购买伊朗石油，其他国家因担心制裁而持谨慎态度；
3. 油价回落提振 6 月消费者信心指数小幅上升；
4. 克利夫兰联储行长表示，美联储可能需要通过加息来抑制通胀。

【逻辑分析】

随着更多船只通过霍尔木兹海峡，石油市场在试图吸收这些额外供应的同时，战争期间采取的主要替代措施仍在运行，所以对于供应增加的预期导致短期内油价持续震荡偏弱，Brent 预计在 71~77 美元/桶。

1. 单边：偏弱震荡。
2. 套利：观望。
3. 期权：滚动卖 call。

(赵若晨 投资咨询证号：Z0023496；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

沥青：现货价格持稳

【外盘情况】

6 月 30 日，BU2608 收 4071 点 (+1.45%)，BU2609 夜盘收 3873 点 (+1.63%)。

现货市场，6 月 30 日山东主流成交价持稳 4350-4630 元/吨。华东地区主流成交价持稳 4700-4970 元/吨。华南地区主流成交价持稳 4550-4680 元/吨。

【重要资讯】

百川数据，山东市场，油价走势不稳，叠加周边地炼陆续出货，整体供应水平存在增加预期，市场观望情绪不减，不过炼厂多有合同支撑出货，库存水平低位运行，因此沥青价格走稳为主。短期看，进入 7 月，部分低价合同陆续执行，且需求端难有大幅度提升，沥青价格走势仍偏弱。

长三角市场，多数地区降雨天气，利空终端施工，贸易商整体出货量稀少，报价谨慎持稳，镇江库价格 4480-4500 元/吨，南京库部分高价资源价格 4700 元/吨左右。成本面走势波动，市场观望情绪浓厚，沥青价格或谨慎持稳。

华南市场，华南多数地区降雨天气持续，市场整体需求较为清淡，个别中石油炼厂计划明日竞拍沥青，当地现货流通资源或将有所增多，市场观望情绪较重，报价谨慎走稳，短期，华南地区沥青价格或弱稳为主。

【逻辑分析】

地缘波动持续，原油低位震荡。近端供应仍低位维持同时炼厂及社会库存持续去库，支撑现货价格。7 月主营排产维持低位，供应近端暂无大幅增量，缓和市场担忧情绪，支撑沥青价格。华南及长三角地区降雨天气持续需求有限。关注后期需求回升及库存去化节奏。

【策略建议】

1. 单边：观望。
2. 套利：BU9-12 正套持有。
3. 期权：观望。

(吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

燃料油：燃料油供应环比增长

【市场回顾】

FU09 合约夜盘收 2963 (-0.20%)，LU08 合约夜盘收 3944 (+0.90%)

6 月 30 日，新加坡纸货市场，高硫 Jul/Aug 月差 0.50 至 0.25 美金/吨，低硫 Jun/Jul 月差 20.25 至 21.50 美金/吨。

【相关资讯】

1. 近期俄罗斯原油日均出口量升至 413 万桶，为俄乌冲突爆发以来的最高水平。据国际文传电讯社：俄罗斯副总理诺瓦克表示俄罗斯仍在考虑实施柴油出口禁令。
2. 日本五月原油进口同比增长 38.4%
3. 新加坡现货窗口，6 月 30 日，高硫燃料油 380 无成交，高硫燃料油 180 无成交，低硫燃料油无成交。

【逻辑分析】

原油当前低位区间震荡维持。低硫燃料油供应环比小幅恢复，上周巴西及印尼货到港，燃料油库存开始回升。Dangote 炼厂 RFCC 装置回归延期，继续出口低硫。南苏丹 Dar 原料重新有流往调油池的迹象。印度新炼厂投产及马来 RAPID 炼厂 RFCC 装置停运带来亚洲低硫产出增量。船燃需求关注海上航线恢复及航运活动回升速度，近端暂无具体驱动。

高硫燃料油市场情绪受到海峡内浮仓流出预期的打击，同时高价抑制近端炼厂高硫进料需求。而高硫近端实际供应紧张仍存，当前新加坡仍暂无中东燃料油流入。俄罗斯炼厂及港口受袭持续，原油出口增长

同时成品油及副产品燃料油出口锐减，往泛新加坡出口自4月起加剧减少。高硫燃料油发电需求开始释放，沙特高硫进口需求高企，埃及高硫燃油发电需求仍有预期。

【策略建议】

1. 单边：震荡偏弱。
2. 套利：关注 LU-FU 做缩机会。
3. 期权：观望。

(吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

LPG：7月CP大幅回落

【市场回顾】

1. 期货市场：上个交易日 PG 主力合约 2608 收于 4481(-44/-0.81%) 元/吨，夜盘收于 4566(+75/+1.67%)。
2. 现货市场：液化气市场走势延续分化趋势。民用气价格涨跌互现，东北及华中地区零星推涨，而华东、山东及西南地区则有下滑；醚后碳四稳中多地推涨，带动整体价格重心小幅上移。

【相关资讯】

1. 海南炼厂：自7月1日启动全厂检修，检修周期为2个月。
2. 福海创将于6月22日全厂检修，计划检修周期一个月。
3. 海南炼化，隶属于中石化，计划于2026年7月1日开始陆续进入全厂停工检修，检修周期预计约2个月。该厂液化气日产约1000-1300吨，以民用气及醚后碳四为主，主要供应岛内民用及深加工用户。据悉，配套深加工装置已提前停工，检修期间岛内民用气缺口将通过船运从广东方向补充。液化气计划于7月2日陆续停出。
4. 山东昌邑石化有限公司于7月初全厂停工检修，预计约60天左右，液化气商品量损失约150吨/日。
5. 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装置因故停工。
6. 2026年7月，沙特CP价格公布，丙烷、丁烷报价均出现明显回落，逐步回归理性区间。其中丙烷580美元/吨，较上月跌180美元/吨；丁烷600美元/吨，较上月跌220美元/吨。折合人民币到岸成本：丙烷4858元/吨左右，丁烷4896元/吨左右。（备注：丙、丁烷折合人民币价格均不含码头操作费）

【逻辑分析】

美伊达成MOU后，霍尔木兹海峡的实质性通航增加，液化石油气随着原油价格大幅下挫，高成本托底的逻辑显著弱化，地缘溢价回落，7月CP走跌出台。经历连续价格交易日大跌后，市场进入阶段性整理。同时，基本面来看，PDH开工持续恢复，本期港口库存下降，偏空压力小幅消退，价格偏向于宽幅震荡。

1. 单边：震荡。

2.套利：观望。

3.期权：卖 CALL 平仓。

(赵若晨 投资咨询证号：Z0023496；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

天然气：旺季市场反弹

【市场回顾】

上一交易日：Nymex HH2608 合约收盘于 3.275 美元/MMBTU (+2.96%)，HH2609 合约收盘于 3.194 美元/MMBTU (+2.11%)；JKM2608 结算价 16.050 美元/MMBTU (+1.45%)，JKM2609 结算价 16.090 美元/MMBTU (+2.22%)；ICE TTF2608 合约收盘于 43.665 欧元/MWh (+1.98%)；

【重要资讯】

1. 美伊临时协议签署后双方同意建立沟通渠道维持霍尔木兹海峡开放，但卡塔尔 Ras Laffan LNG 出口设施修复进度仍缓慢，市场持续关注复产时间表。
2. EU 天然气储气率约 45.56%，较去年同期低约 9 个百分点，较五年均值低约 14 个百分点，6 月注气速度持续落后季节性正常水平。
3. 欧洲多地高温预报推动天然气发电需求预期上升，西北欧未来 1-2 周预计明显偏暖。

【气候预测】（冷暖均对比过去 10 年同期平均气温水平）：

中国气候预测：华北地区预计未来 1-7 日明显偏冷，8-14 日偏冷，15-30 日接近平均；华东地区预计未来 1-7 日明显偏冷，8-14 日接近平均，15-30 日偏冷；华南地区预计未来 1-7 日明显偏冷，8-14 日明显偏冷，15-30 日偏冷。

日韩气候模型预测：日本预计未来 1-7 日明显偏冷，8-14 日偏冷，15-30 日接近平均；韩国预计未来 1-7 日偏冷，8-14 日偏冷，15-30 日偏暖。

美国气候模型预测：美国总体预计未来 1-7 日偏暖，8-14 日接近平均，15-30 日偏暖。

欧洲气候模型预测：西北欧预计未来 1-7 日偏暖，8-14 日明显偏暖，15-30 日明显偏暖；中欧预计未来 1-7 日明显偏暖，8-14 日偏暖，15-30 日明显偏暖；北欧预计未来 1-7 日接近平均，8-14 日偏冷，15-30 日接近平均。

风力预测：法国未来一周风力预计偏弱；意大利未来一周风力预计明显偏弱；德国未来一周风力预计偏弱；英国未来一周风力预计接近平均。

【逻辑分析】

国际 LNG：美伊之间仍有一定摩擦，卡塔尔仍未恢复出口，价格高位震荡，波动率下降，市场目前主要观察卡塔尔复产节奏。供需紧张的基本面预计得到缓解，但价格下跌已经充分消化复产预期，进入需求旺季，供应实际上仍未恢复，欧洲库存较低，预计后续需求强劲，短期价格下方仍有一定支撑，卡气复产前整体反弹上涨为主。若后续美伊冲突完全结束，卡塔尔正式开始复产出口，预计价格仍有一波情绪带动的下跌，短期不宜追空，短期观望为主。

美国天然气：干气产量处于历史高位，前期下滑产量回归，需求仍旧处于淡季，库存整体相对健康，但6月补库速度不及预期，出口端逐步回归至接近前高水平，短期美国天然气市场基本面有所好转，HH观望为主。

【交易策略】

1. 单边：观望。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

PX&PTA：TA 维持去库格局

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日PX2609期货主力合约收于7676 (-16/-0.21%)，夜盘收于7668 (-8/-0.10%)，TA2609期货主力合约收于5558 (-12/-0.22%)，夜盘收于5538 (-20/-0.36%)。

2. 现货方面：目前7月mopj在664美元/吨。px价格同步上升，实货8月在1014有买盘报价，无卖盘报价，9月无商谈，8月在1017有一单成交。PX收在1014美元/吨，较昨日上涨16美元/吨。纸货7月在1001/1004商谈，8月在995/998商谈。TA现货基差偏强，贸易商商谈为主。个别主流供应商有出货。7月货主流在09+258~265附近商谈成交，个别在09+235附近商谈成交，价格商谈区间在5780~5860。主流现货基差在09+258。

【重要资讯】

1. 据CCF统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午4点附近平均产销估算在4-5成。涤短工厂销售疲软，截止下午3:00附近，平均产销45%。
2. 据悉华东一炼厂400万吨PX装置目前逐步减产中，预计近日停车，检修45天左右；华南一条66万吨PX目前减产降负中，预计检修三个月。
3. 华东一套120万吨PTA装置逐步停车，重启时间不定。华东一套250万吨PTA装置目前降负中，预计明日停车，另一套250万吨预计7.3附近停车，初步计划8月中附近重启。

【逻辑分析】

目前上游聚酯原料供需双弱，聚酯负荷连周下降。油品化工PX、TA因原料单一且其他渠道无替代，在冲突前期PX负荷下降及去库节奏早于TA、链条减产自上而下逐级传导。海峡通航顺畅后续亚洲及国内炼厂原料供应逐步恢复正常，部分前期减停产的化工装置恢复，供应恢复预期较强，目前炼厂已明确检修计划，7月PX、TA开工预计下探，8月初负荷回升现阶段水平，TA延续去库格局基差坚挺，后续主要关注原料的供应恢复节奏和下游聚酯负荷提升情况。

【交易策略】

1. 单边：短期观望。

2.套利：逢高空 PTA 加工差。

3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

BZ&EB：开工率环比回升

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 BZ2608 期货主力合约收于 6452 (+140/+2.22%)，夜盘收于 6431 (-21/-0.33%)，EB2608 期货主力合约收于 7324 (+75/+1.03%)，夜盘收于 7303 (-21/-0.29%)。

2.现货方面：昨日华东纯苯市场价格走高，华东主流商谈区间 6920-7020 元/吨，山东纯苯市场成交尚可，下游接货较为积极，成交重心小幅攀升。江苏苯乙烯现货及 6 月下商谈意向在 7350-7400，7 月下买卖意向商谈在 7385-7420，8 月下买卖意向商谈在 7400-7420。江苏苯乙烯现货及 6 月下商谈意向在 08 盘面+ (55-65)，7 月下商谈在 08+ (90-95)，8 月下商谈在 08+ (90-105)。

【重要资讯】

据卓创资讯统计，本周纯苯开工率在 70.65%，环比上升 0.30%，苯乙烯开工率在 70.43%，环比上升 3.42%。

【逻辑分析】

古雷石化重启推迟至 8 月份，盛虹炼化及万通石化计划月底检修。富海威联 6 月 25 日陆续停车检修。石油苯、加氢苯负荷稍有回升，有较多纯苯流向美国，后续韩国依旧有量出口分流至美国，国内纯苯进口环比下降但后续因亚洲供应回归国内纯苯进口量或增加。需求较差产业链持续向上负反馈，下游综合开工仍处低位。

浙石化一套 60 万吨/年 PO/SM 装置短时降负结束，新阳科技一套 30 万吨/年装置检修重启苯乙烯前期检修装置陆续重启，供应回归，7 月苯乙烯预计进口增加。下游 EPS 库存压力较大，PS 需求未见明显好转，维持低开工，ABS 供应压力维持，效益承压，开工低位整体原料库存偏低需求偏弱，淡季持续影响，终端需求跟进乏力。有船只通过霍尔木兹海峡，石油开始向外运输，化工品到港量增加。

【交易策略】

1.单边：地缘溢价回落继续下跌空间有限，成本端目前存有支撑，试多。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

乙二醇：乙二醇库存持续去化中

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 EG2609 期货主力合约收于 4064 (-32/-0.78%)，夜盘收于 4041 (-23/-0.57%)。

2.现货方面：目前现货基差在 09 合约升水 161-165 元/吨附近，商谈 4216-4220 元/吨，下午几单 09 合约升水 165 元/吨附近成交。7 月下旬期货基差在 09 合约升水 162-165 元/吨附近，商谈 4217-4220 元/吨附近。

【相关资讯】

1. 据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 4 点附近平均产销估算在 4-5 成。涤短工厂销售疲软，截止下午 3:00 附近，平均产销 45%。

2. 华东部分主港地区 MEG 港口库存约在 54.1 万吨附近，环比上期下降 3.0 万吨。

【逻辑分析】

油制负荷下降，且合成气制负荷目前仍处高位。煤制利润较前期走缩，乙二醇港口库存目前下降至 54 万吨水平，现货基差偏强。7 月煤制乙二醇检修即将落实，负荷预计继续下降，社会库存持续去化中，乙二醇依然维持去库格局，波斯湾内乙二醇浮仓在 30-50 万吨，目前已有部分船只通过海峡运往中国大陆预计 7 月末、8 月初到港、后续到港量会进一步增加。未来装置投产后煤制、油制乙二醇产能比例逐渐走缩，国内乙二醇依旧处于过剩的格局。

【交易策略】

1.单边：震荡偏弱。

2.套利：反套。

3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

短纤：加工差低位

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 PF2608 期货主力合约收于 6986 (-42/-0.60%)，夜盘收于 6970 (-16/-0.23%)。

2.现货方面：昨日江浙直纺涤短工厂报价维稳，贸易商优惠缩小，半光 1.4D 主流商谈 7050~7500 元/吨出厂，下游按需采购。福建直纺涤短工厂报价维稳，贸易商优惠缩小，半光 1.4D 主流成交商谈 7150~7500 元/吨现款短送，下游按需采购。山东、河北市场直纺涤短维稳，半光 1.4D 主流商谈 7150-7650 送到，下游按需采购。

【相关资讯】

1. 据 CCF 统计，昨日江浙涤丝产销整体偏弱，至下午 4 点附近平均产销估算在 4-5 成。涤短工厂销售疲软，截止下午 3:00 附近，平均产销 45%。

【逻辑分析】

江浙下游加弹、织造低位，印染中性水平，近期终端开机有所回升，长丝端库存高点已现，短纤加工差现金流低位，库存高企压力下率先执行减产，霍尔木兹海峡恢复后，国内纺服原料可以出口到中东，需

求短期提振。中美双方原则同意在贸易理事会项下讨论对等降税框架，规模各为 300 亿美元或更多，七月份降税清单或落地。

【交易策略】

1. 单边：震荡偏弱。
2. 套利：多短纤空瓶片。
3. 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

瓶片：原料价格下跌下游补库增多

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PR2609 期货主力合约收于 6656 (-56/-0.83%)，夜盘收于 6612 (-44/-0.66%)。
2. 现货方面：昨日聚酯瓶片市场交投气氛回落。市场 6-8 月订单多成交在 7000-7100 元/吨出厂不等，少量略高 7130-7200 元/吨出厂不等，略低 6950-6990 元/吨出厂不等，品牌不同价格略有差异。

【相关资讯】

CCF 讯：聚酯瓶片工厂出口报价多稳，整体实单实谈为主。华东主流瓶片工厂商谈区间至 965-975 美元/吨 FOB 上海港不等，局部略高报 980 美元/吨 FOB，品牌不同略有差异；华南主流商谈区间至 960-980 美元/吨 FOB 主港不等，局部略高或略低，整体视量商谈优惠。

【逻辑分析】

三房巷工厂整体开工五成附近。建腾龙因原料短缺降负 50% 运行，逸盛海南维持停车状态。浙江天圣一套年产 20 万吨聚酯瓶片新装置五月末出产品。富海一套年产 30 万吨聚酯瓶片装置因需做公用工程联动停车，国内聚酯瓶片工厂库存整体平均至 10 天略偏下附近，聚酯瓶片出口订单同比增多软饮料行业开工刚需仍在，外贸订单随海峡通航预期减弱，市场下游补货动作增多，加工费企稳。

【交易策略】

1. 单边：震荡偏弱。
2. 套利：逢高空瓶片加工费。
3. 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

丙烯：价格重心下行

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PL2609 期货主力合约收于 6791 (-55/-0.80%)，夜盘收于 6799 (+8/+0.12%)。

2. 现货方面：昨日丙烯山东丙烯市场主流参照 7450-7840 元/吨，较上一工作日上涨 410 元/吨。华东市场主流成交价格为 7800-7800 元/吨，较上一工作日上涨 450 元/吨。丙烯华南市场主流成交价格为 7700-7750 元/吨，较上一工作日上涨 450 元/吨。

【相关资讯】

1. 沙特阿美公司 7 月 CP 公布，丙、丁烷均较 6 月下调。丙烷为 580 美元/吨，较上月下调 180 美元/吨，丁烷为 600 美元/吨，较上月下调 220 美元/吨。丙烷折合到岸成本预估在 4798 元/吨左右，丁烷折合到岸成本预估在 4948 元/吨左右。
2. 中石化华东销售公司丙烯挂牌价上调 450 元/吨执行 7800 元/吨。上述价格自 6 月 30 日起开始执行。

【逻辑分析】

华东以及山东地区多套丙烷脱氢装置陆续重启以及提负运行；万华化学蓬莱 PDH 装置及烟台裂解装置重启，裕龙石化、鲁清滨化 FCC 装置检修市场供应量或小幅增加。部分检修装置复产或计划开工，市场供应趋势小幅增加，丙烯行业开工负荷预计提升。下游需求相对稳定，PP 开工维持低位，下游产品利润情况分化，价格走势整体偏弱，下游工厂观望情绪仍存，部分工厂及贸易商逢低采购，市场整体成交量略有回升。地缘降温陆续有船只通过霍尔木兹海峡，石油开始向外运输，化工品到港量增加。

【交易策略】

1. 单边：震荡偏弱。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

塑料 PP：短期震荡偏弱

【市场情况】

1. 塑料现货市场，华北大区 LLDPE 主流成交价格在 7120-7250 元/吨，多数涨 50-150 元/吨。华东大区 LLDPE 主流成交价格在 7200-7900，价格部分变动 50-150 元/吨。华南大区 LLDPE 主流成交价格在 7350-7900 元/吨，变动幅度在 50-100 元/吨附近。
2. PP 现货市场，华北大区 PP 价格小幅回暖，拉丝主流成交价格在 7780-8050 元/吨，较上一工作日价格上涨 30/0 元/吨。华东区域内 PP 低价上移，拉丝主流价格 7850-8100 元/吨，较上一交易日涨 50/100 元/吨。华南大区 PP 价格偏暖运行，成交相对平淡。区内拉丝价格成交集中在 7900-8200 元/吨，较上一交易日收盘价格上涨 100/0 元/吨。

【重要资讯】

1. 昨日 PP 检修比例 26.6%，环比下降 0.5 个百分点。PE 检修比例 17.2%，环比持平。

【逻辑分析】

美伊步入尾声，油价仍旧偏弱运行。PE 开工底部回升，PP 开工仍在低位，但 PE、PP 存量开工存继续回升预期。新产能方面，09 合约前新产能投放有限，但 01 合约面临较大的新产能投放压力。需求端，下游仍旧呈现低利润、弱订单和低开工格局，原料库存低位下或有一定补库需求。短期震荡偏弱，中期产能投放压力大，叠加进口回升预期，中期维持逢高空为主。继续关注美伊局势，警惕地缘影响。

【交易策略】

1. 单边：短期震荡偏弱，中期产能投放压力大，叠加进口回升预期，中期维持逢高空为主。继续关注美伊局势，警惕地缘影响。

2. 套利：观望

3. 期权：观望。

(周琴 投资咨询证号：Z0015943；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

烧碱：库存累库，开工下降

【市场回顾】

1. 液碱山东地区 32% 离子膜碱主流成交价格 620-760 元/吨，较上一工作日均价下降 5 元/吨。当地下游某大型氧化铝工厂液碱采购价格执行 600 元/吨，较上一工作日下调 10 元/吨，液碱山东地区 50% 离子膜碱主流成交价格 1060-1100 元/吨，较上一工作日均价下调 5 元/吨。山东整体需求一般，下游接货积极性不高，氯碱企业出货压力尚存，32% 液碱价格下降；近期 50% 液碱装置负荷不高，但整体供应相对充足，下游接货一般，价格稳中有降。

【重要资讯】

1. 隆众资讯 6 月 30 日报道：山东地区主要氧化铝厂家采购 32% 离子膜碱自 7 月 1 日起下调 10 元/吨，执行出厂 590 元/吨。

【逻辑分析】

上周烧碱转为累库，库存同比仍旧偏高。当前烧碱开工在低位，计划性检修有减少预期。氧化铝运行产能高位、非铝需求和出口维持弱势。烧碱绝对价格低位，利润偏差，但驱动偏空，短期震荡偏空。从中长期来看，烧碱仍是供需过剩，反弹抛空为主。

【交易策略】

1. 单边：短期震荡偏空，从中长期来看，烧碱仍是供需过剩，反弹抛空为主。

2. 套利：观望

3. 期权：观望。

(周琴 投资咨询证号：Z0015943；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

PVC: 库存累库, 库存压力仍大

【市场回顾】

1.国内 PVC 市场价格略涨, 成交不佳。PVC 期货价格先跌后涨, 基差调整不大, 现货维持买跌不买涨节奏, 上午低价成交为主, 期货上涨后现货跟涨乏力。PVC 绝对价格处于低位, 成本支撑逐步体现, 但高库存问题对市场仍形成压力。内蒙 7 月份有电力紧缺预期, 叠加电石亏损严重, 市场交易后续电石仍有减产可能。5 型电石料, 华东主流现汇自提 4230-4470 元/吨, 华南主流现汇自提 4390-4500 元/吨, 河北现汇送到 4280-4380 元/吨, 山东现汇送到 4330-4420 元/吨。

【重要资讯】

1.国内电石市场大稳小动, 随着供应的减弱, 市场货源紧张, 低价货源不断减少。近期受电力供应和成本端影响, 停产、闷炉装置增多, 供应不稳定性加强。

【逻辑分析】

PVC 高库存压力仍大, 上周环比累库。上周开工小幅下降, 后期检修减少, 供应仍存回升预期。需求端, PVC 下游制品开工环比有所下降, 同比低位, 房地产周度成交依旧弱势, PVC 内需太弱仍旧拖累 PVC 价格, PVC 出口接单环比下降。当前 PVC 绝对价格低位, PVC 短期仍旧震荡偏弱。

【交易策略】

1.单边: 当前 PVC 绝对价格低位, 短期震荡偏空运行。后期供应面临回升预期, 需求弱势, 中期反弹空为主。

2.套利: 观望

3.期权: 观望。

(周琴 投资咨询证号: Z0015943; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

纯碱: 纯碱累库 3.2 万吨

【市场回顾】

现货市场: 据隆众资讯统计纯碱现货价格, 沙河重碱价格变动 0 至 1085 元/吨, 西北重碱价格变动 0 至 920 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1070 元/吨, 轻重碱价差为 110 元/吨。

【重要资讯】

"1.周内纯碱厂家总库存 173.24 万吨, 较周一增加 0.60 万吨, 涨幅 0.35%。较上周四增加 3.22 万吨, 涨幅 1.89%。

3. 周内, 纯碱企业待发订单接近 10 天, 窄幅下降, 月底接单阶段。据了解, 社会库存窄幅增加, 总量维持 50 万吨左右。

【逻辑分析】

纯碱价格震荡偏弱。供应端, 纯碱日融 10.4 万吨。需求端, 浮法日熔量 14.60 万吨, 光伏 7.47 万吨,

环比降 200 吨。本周浮法预期一条放水，产能 700 吨，光伏有减量预期。纯碱基本面整体供增需减的趋势，价格反弹动力不足，库存环比增 3.2 万吨。6-7 月为国内政策窗口，但目前看政策向内需偏斜必要性不强。短期震荡。

【交易策略】

1. 单边：短期震荡
2. 套利：观望
3. 期权：观望

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

玻璃：玻璃震荡

【市场回顾】

现货市场：据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动 4 至 976 元/吨，湖北大板市场价变动 0 至 1010 元/吨，华南大板市场价变动 0 至 1180 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1130 元/吨。

【重要资讯】

"1. 周内国内浮法玻璃产线波动频繁，点火与放水产线并存，当前行业日度产量在 14.60 万吨。

【逻辑分析】

玻璃 5 月地产数据竣工仍处下降趋势中，房屋竣工面积同比下降 23.4%，但跌幅收窄。浮法日熔量 14.60 万吨，环比降 2000 吨，本周浮法预期一条放水，产能 700 吨。库存端厂库累库，环比下降 0.8% 至 7599 万重箱，其中沙河期末库存环比下降 5.9% 至 498 万重箱，湖北累库 3.6% 至 895 万重箱。供需错配格局尚未实质性扭转，沙河湖北累库速度增快，厂家出货意愿较强。宏观情绪较差，跌多涨少，短期震荡，观望等待驱动。

【交易策略】

1. 单边：短期震荡走势
2. 套利：观望
3. 期权：观望

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

甲醇：震荡

【市场回顾】

生产地，内蒙南线报价 2200 元/吨，北线报价 2250 元/吨。关中地区报价 2360 元/吨，榆林地区报价 2240 元/吨，山西地区报价 2260 元/吨，河南地区报价 2410 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2480 元/吨，鲁北报价 2460 元/吨，河北地区报价 2400 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2780 元/吨，云

贵报价 2780 元/吨。港口，太仓市场报价 2680 元/吨，宁波报价 2820 元/吨，广州报价 2720 元/吨。

【重要资讯】

本周（20260629-0630），西北地区甲醇样本生产企业周度签单量（不含长约）总计 23720 吨（2.37 万吨），较上一统计日减 16430 吨（1.64 万吨），环比降幅 40.92%。

【逻辑分析】

美伊再次释放和谈信号，原油冲高回落，霍尔木兹海峡的通航预期加强。当前，由于海峡仍未完全畅通，伊朗地区部分甲醇装置库存满库，预计本周开始降负，日产降至 10000 吨附近。国内港口 MTO 开工率低位徘徊，需求持续疲软，进口量低位，华东、华南地区库存上周累库之后，本周再次去库，截至 2026 年 6 月 24 日，港口库存总 56.03 万吨，较上一期去库 7.21 万吨，6 月份伊朗累计装船 24 万吨，7 月份进口量预计回升至 60 万吨以上，但依旧偏低，不过国内外价差持续收敛，出口利润被压缩，国内出口量降持续减少，随着港口大面积 MTO 停车，需求降至历史低点，预计 7 月中旬之前港口延续小幅累库态势。随着美伊双方和谈取得重大进展，伊朗地区装置陆续恢复，后期霍尔木兹海峡如果畅通，国内港口货源将快速得到补充，且国内外价差将迅速收敛，供应短缺影响将会快速改善，而国内需求端，港口地区需求将至近五年最低水平，供应恢复预期叠加需求“真空”背景下，甲醇高溢价快速回归。不过，当前港口库存水平处于历史低位，货源短缺，价格弹性骤增，MTO 有恢复预期，霍尔木兹海峡通畅时间对后期影响较大。

【交易策略】

- 1、单边：观望
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

（张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

尿素：震荡为主

【市场回顾】

出厂价弱稳，成交乏力，河南出厂报 1750-1760 元/吨，山东小颗粒出厂报 1750-1760 元/吨，河北小颗粒出厂 1760-1770 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1670-1750 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1790-1800 元/吨，内蒙出厂报 1710-1720 元/吨。

【重要资讯】

【尿素】 6 月 30 日，尿素行业日产 21.44 万吨，较上一工作日减少 0.29 万吨；较去年同期增加 1.81 万吨；今日开工率 89.84%，较去年同期 84.77% 上涨 5.07%。

【逻辑分析】

供应端，前期检修装置回归，日产回升降至 22 万吨附近，持续高位运行。需求端，美伊和谈取得重大进展，中东地区部分装置恢复，国际供应偏紧局面大幅缓解，此次印标价格偏低，当前国内外价差快速

收敛，国际对国内影响减弱。前，中原地区及东北地区复合肥开工率跌至低位，原料库存尚可，复合肥厂暂无尿素采购计划。国内供应宽松，需求一般，复合肥厂采购基本停滞，尿素企业库存连续累库，2026年6月24日，中国尿素企业总库存量增加至115万吨，尿素企业连续累库，夏季肥结束，复合肥观望。由于国内生产成本原料煤炭价格持续上涨，国内7-9月份销售指导价上调，国内主流区域尿素出厂价指导价大幅上调至1990-2000元/吨带来的刺激情绪结束。周末随着主流区域尿素出厂价跌至1720-1730元/吨之后，刺激终端需求释放，部分地区农业需求释放，复合肥底肥补库，降价后成交氛围大幅好转，带动出厂价回升至1750-1770元/吨，主流区域尿素企业待发再次充裕，不过随着出厂价连续两天反弹，下游接受度降低，成交转弱，企业收单零星，期货弱势震荡，预计短期内尿素弱势运行为主。

【交易策略】

- 1、单边：观望
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

(张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

纸浆：市场低位震荡

【市场回顾】

期货市场：SP主力09合约夜盘报收4710元/吨，较昨日结算价涨12元/吨。

援引卓创资讯统计，针叶浆现货市场贸易商为改善自身盈利，存跟随盘面上调出货报盘的意愿，涨20-80元/吨；进口阔叶浆市场贸易商暂心态略偏谨慎，部分仍以优先出货为主，江浙沪市场部分牌号价格松动10-20元/吨；进口本色浆市场贸易商挺价出货意愿延续，下游理性采买，市场价格持稳运行；进口化机浆市场供需两弱，价格暂显企稳。

针叶浆：布针报收4520-4530元/吨，乌针报收4550元/吨，月亮报收4530-4550元/吨，太平洋报收4650-4670元/吨，南方松报收4700-5050元/吨，银星报收4750-4770元/吨，雄狮、马牌报收4750-4760元/吨，凯利普报收4800-4820元/吨，北木报收5020-5050元/吨。

阔叶浆：乌斯奇、布拉茨克报收4250-4300元/吨，阿尔派报收4350-4360元/吨，小鸟、新明星报收4380-4400元/吨，鸚鵡、金鱼、明星报收4400-4420元/吨。

本色浆：金星报收5050-5100元/吨。

化机浆：昆河报收3555元/吨。(卓创资讯)

【重要资讯】

- 1.据Europulp数据显示，2026年5月欧洲港口木浆库存总量环比+1.3%，同比-19.7%，库存总量由4月末的121.26万吨增加至122.89万吨。
- 2.截至2026年6月25日，中国纸浆主流港口样本库存量：232.3万吨，较上期去库0.5万吨，环比下降0.2%，本周期纸浆样本主港库存量呈现去库的走势，样本库存连续两周呈现去库走势。(隆众)

【逻辑分析】

本期纸浆市场依旧维持供大于求的宽松格局，供应端国产阔叶浆产量小幅增产，化机浆产量微降，港口库存仍处于年内偏高位水平，对浆价形成持续压制。需求端正值传统消费淡季，下游双胶纸、白卡纸耗浆量有所下滑，仅生活用纸用浆微幅提升，纸厂普遍维持刚需采购，补库意愿低迷，市场成交清淡。

【交易策略】

- 1.单边：区间操作，整体偏空。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出 SP2609-P-4600。

（朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

胶版印刷纸：纸价低位企稳

【市场回顾】

期货市场方面：OP 主力合约 2608 报收 3888 点，较上个交易日结算价稳。

援引卓创资讯，双胶纸市场基本稳定。行业盈利压力增加，部分纸企计划提涨，但经销商和下游客户观望情绪较多；出版订单继续提货，社会面成交一般，月末价格暂稳。

山东 70g 本白双胶纸：如意、牡丹报收 4100 元/吨，天阳报收 4100-4200 元/吨，白鸥报收 4300 元/吨。

广东 70g 本白双胶纸：海龙报收 4200 元/吨，天阳、蓝叶报收 4200-4300 元/吨。（卓创）

原料木浆、木片方面：山东地区针叶浆银星 4750 元/吨，涨 30 元/吨；阔叶浆金鱼 4450 元/吨，稳；化机浆昆河 3800 元/吨，稳。（隆众）木片市场价格维持偏稳格局。北方局部地区部分质量中上的杨木片收购价格区间在 1100-1300 元/绝干吨，当前伐树利润暂无明显改善，农户采伐意愿依旧不强，加之局部存降雨天气，木片市场上货节奏偏缓，略支撑市场价格；浆企多数维持较稳定开工状态，需求端亦存支撑。（卓创）

【重要资讯】

- 1.本期双胶纸生产企业库存 158.3 万吨，环比降幅 1.3%。（隆众）本周国内双胶纸生产环比继续减量。本期双胶纸产量 19.2 万吨，较上期减少 0.9 万吨，降幅 4.5%，产能利用率 48.4%，较上期下降 2.2%。（隆众）

【逻辑分析】

双胶纸供需宽松的格局未有改观，货源依旧充裕。需求端表现乏力，秋季出版招标尚未集中交货，社会印刷订单清淡，下游经销商、印刷厂仅按需拿货。受供需失衡影响，纸厂主动下调报价促进出货，市场交投整体冷清。

【策略】

- 1.单边：逢高做空。
- 2.套利：观望。

3.期权：卖出 OP2608-C-4000。

(朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

原木：市场整体趋稳

【市场回顾】

2026年6月30日，LG2609合约，收盘价820.5元/方，较上一交易日跌2元/方。

市场价格全面持稳，日照港3.9中790、5.9中800、3.9大830、5.9大920、3.9小770、5.9小780(+10)、4米K材730、纸浆700、P30=930、P40=1130。

【重要资讯】

1.据木联调研，本周(2026/6/29-2026/7/5)13港新西兰针叶原木预到船13条，较上周增加7条，周环比增加117%；到港总量约51.3万方，较上周增加29.7万方，周环比增加138%。

2.据木联调研，6月22日-6月28日，中国7省13港针叶原木日均出库量为5.96万方，较上周减少2.77%；其中，山东港口针叶原木日均出库量为3.56万方，较上周增加0.28%；江苏港口针叶原木日均出库量为1.85万方，较上周减少14.35%。

【逻辑分析】

成本端，外盘下调与海运费持稳形成成本支撑，新西兰采伐控产、发运收缩也为远期价格提供支撑。需求端，传统淡季叠加南方梅雨季，下游采购意愿偏弱，压制反弹空间。

【策略】

1.单边：观望。

2.套利：观望。

3.期权：关注卖出期权LG2609-C-825。

(朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

天然橡胶及20号胶：全球汽车销量小幅增速

【市场情况】

RU天然橡胶相关：RU主力09合约报收16720点，下跌30点或-0.18%。截至前日12时，销地WF报收16900-16950元/吨，越南3L混合报收17800元/吨，泰国烟片报收23000-23200元/吨，产地标二报收15600-15700元/吨。

NR20号胶相关：NR主力09合约报收14420点，下跌50点或-0.35%；新加坡TF主力09合约报收211.4点，上涨1.1点或+0.52%。截至前日18时，烟片胶船货报收2930美元/吨，泰标近港船货报收2210美元/吨，泰混近港船货报收2185-2210美元/吨，马标近港船货报收2200美元/吨，人民币混合胶现货报收16490-16520元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12025 点，下跌-85 点或-0.70%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11800-12000 元/吨，山东民营顺丁报收 11500-11600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11800-11900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11700-12100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11800-11900 元/吨。山东地区丁二烯报收 8950-9050 元/吨。

【重要资讯】

援引中国旅游报消息：商务部等多部门发布通知，加力推动全链条扩大汽车消费，公布 40 个汽车流通消费改革试点城市，并出台 17 条措施培育壮大汽车后市场，带动商旅文体健融合发展。政策聚焦房车露营、汽车赛事等领域，破除行业发展障碍。针对房车配套，提出优化通行管理、建设多功能营地及设置专用泊位；针对汽车赛事，支持发展拉力赛、越野赛等体验式活动。文旅部同步推出自驾游精品线路，依托加油站打造集补能、餐饮于一体的综合驿站，盘活废弃油库打造露营地，并推出高品质自驾车旅居车营地。这些举措旨在完善汽车后市场服务供给，全方位优化群众出游体验，激发汽车消费新活力。。

【逻辑分析】

5 月，全球汽车销量增长至 816 万辆，同比增长+24 万辆，边际增量，小幅利多商品。5 月，泰国橡胶机械设备及配件进口金额减少至 6731 万美元，同比增长+433 万美元，涨幅收窄，边际减少，小幅利空 RU。5 月，国内天然橡胶产量预计在 10.0 万吨，ANRPC 总出口量增加值 67.6 万吨，国内产量占出口比 14.8%，边际增量，小幅利空 RU。

【交易策略】

- 1.单边：RU 主力 09 合约宜观望；NR08 空单持有，宜在 14590 点近日高位处设置止损；NR 主力 09 合约关注 14235 点近日低位处的支撑。
- 2.套利（多-空）：观望。
- 3.期权：观望。

(潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

丁二烯橡胶：顺丁实际消费丁二烯数量连续 2 个月增长

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12025 点，下跌-85 点或-0.70%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 11800-12000 元/吨，山东民营顺丁报收 11500-11600 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 11800-11900 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 11700-12100 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 11800-11900 元/吨。山东地区丁二烯报收 8950-9050 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16720 点，下跌-30 点或-0.18%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 16900-16950 元/吨，越南 3L 混合报收 17800 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14420 点，下跌-50 点或-0.35%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 211.4 点，上涨+1.1 点或+0.52%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2210 美元/吨，泰混近港船货报收 2185-2210 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16490-16520 元/吨。

【重要资讯】

援引中国旅游报消息：商务部等多部门发布通知，加力推动全链条扩大汽车消费，公布 40 个汽车流通消费改革试点城市，并出台 17 条措施培育壮大汽车后市场，带动商旅文体健融合发展。政策聚焦房车露营、汽车赛事等领域，破除行业发展障碍。针对房车配套，提出优化通行管理、建设多功能营地及设置专用泊位；针对汽车赛事，支持发展拉力赛、越野赛等体验式活动。文旅部同步推出自驾游精品线路，依托加油站打造集补能、餐饮于一体的综合驿站，盘活废弃油库打造露营地，并推出高品质自驾车旅居车营地。这些举措旨在完善汽车后市场服务供给，全方位优化群众出游体验，激发汽车消费新活力。

【逻辑分析】

5 月，全球汽车销量增长至 816 万辆，同比增长+24 万辆，边际增量，小幅利多商品。6 月，国内顺丁实际消费丁二烯数量连续 2 个月增长至 13.53 万吨，连续 2 个月边际增量，小幅利空 BR；5 月，国内丁二烯表观消费量连续 2 个月减少至 43.79 万吨，期中约 11.95 万吨转化为顺丁橡胶，5 月，国内顺丁橡胶表观消费量增长至 9.43 万吨，均值报收 10.69 万吨，边际增量，小幅利空 BR。

【交易策略】

1. 单边：BR 主力 09 合约少量试空，宜在 12175 点近日高位处设置止损。
2. 套利（多-空）：BR2609-RU2609（2 手对 1 手）报收-4695 点持有，止损宜上移至-4860 点近日低位处。
3. 期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，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。本人不曾因，不因，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接收到任何形式的报酬。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

风险提示与免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容以及数据的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799