



东亚期货
East Asia Futures

每日商品期市纵览

—— 洞察市场趋势 把握投资机遇 ——



专业研究



深度分析



精准洞察



稳健前行

⚠️ 风险提示

文中的所有内容和观点须以我公司向客户发布的完整版报告为准。我公司不保证所发布信息及资料处于最新状态，我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。本文所载信息来源被认为是可靠的，但是本公司不保证其准确性或完整性，文中信息及观点仅供参考之用，不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自身情况自行判断是否采用本文所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本文内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

每日商品期市纵览 | 20260702

【全市场沉淀资金异动追踪】

资金净流入榜	流入分布 (亿元)	资金净流出榜	流出分布 (亿元)
甲醇	+39.85	中证 1000	-130.76
纯碱	+35.13	沪深 300	-27.32
PTA	+34.56	铁矿石	-19.04
豆粕	+22.72	橡胶	-11.65
沪银	+21.06	碳酸锂	-7.00

【金融衍生品】

【沪深 300】

- 收盘综述:** 今日价格收盘下跌 2.34%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- 逻辑分析:** 利多因素: 估值处于历史低位: 截至 2025 年 12 月沪深 300 指数市盈率约 12 倍, 处于历史中等偏低水平, 存在修复空间; 股债性价比回升: 当前股债性价比位于均值下方, 接近 -1std 区间, 股票相对于债券的吸引力提升; 政策托底预期: 资本市场相关政策持续完善, 有助于稳定市场信心; 利空因素: 宏观经济承压: 国内经济增长面临压力, 企业盈利修复缓慢; 流动性收紧: 市场资金面偏紧, 北向资金流动波动加剧; 拥挤度偏高: 中小盘交易热度较高, 风格切换风险增加; 总结而言: 沪深 300 股指期货正处于估值修复与宏观压力博弈中, 底部支撑较强但短期上涨动能有限。
- 技术分析:** 【震荡】价格在布林中轨附近徘徊, 指标指向不明。当前 RSI 为 54.31, 价格处于布林带下轨附近。
- 量仓结构:** 今日加权总成交量为 146924, 较昨日增加 6.93%; 今日加权总持仓量为 273282, 较昨日增加 1.67%。

【中证 1000】

- 收盘综述:** 今日价格收盘下跌 1.71%。日内表现: 日内窄幅震荡。
- 逻辑分析:** 利多因素: 小盘估值吸引力: 截至 2025 年 9 月中证 1000 指数市净率略高于中证 500, 小市值股票在估值层面仍具吸引力; 科技成长主题: 指数成分股以科技成长行业为主, 契合产业升级方向; 资金关注度提升: 拥挤度普遍高于沪深 300, 显示资金关注度更高; 利空因素: 拥挤度过高: 拥挤度长期处于高位, 2024 年中至 2025 年初一度超过中证 500 指数, 潜在拥挤风险; 波动率较高: 小盘股波动性更大, 风险管理难度增加; 流动性压力: 极端市场环境下小盘股流动性可能快速收缩; 总结而言: 中证 1000 股指期货正处于资金追捧与拥挤风险的博弈中, 弹性大但波动剧烈, 投资者需权衡收益与风险。

- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 64.57，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 287532，较昨日增加 7.72%；今日加权总持仓量为 418143，较昨日减少 0.13%。

【贵金属】

【沪金】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.39%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**利多因素：避险需求支撑：地缘政治风险持续存在，黄金作为传统避险资产受到青睐；央行购金持续：全球央行持续增加黄金储备，提供中长期支撑；通胀对冲需求：长期通胀预期仍存，黄金作为抗通胀工具受到关注；利空因素：加息预期压制：2026 年 6 月美联储加息预期影响承压下行，黄金或跌破 4000 美元；美元走强：美元指数保持强势，对黄金价格形成压制；降息预期降温：降息节奏不及预期，贵金属持有吸引力下降；总结而言：黄金期货正处于避险需求与货币政策的博弈中，长期逻辑向好但短期受制于美元及利率环境。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 48.89，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 376393，较昨日增加 35.34%；今日加权总持仓量为 271714，较昨日减少 1.73%。

【沪银】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 4.38%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**利多因素：AI 基建需求支撑：人工智能基础设施建设持续需要白银作为关键工业金属，中期需求保持强劲；库存持续收紧：全球交易所白银库存枯竭，空头机构囤积行为加剧供需紧张；价格相对低估：白银价格尚未完全回归历史高点，具备估值修复空间；利空因素：高利率压制：主要央行维持高利率环境时间长于预期，提高持有白银的机会成本；美元强势：美元保持相对强势，对以美元计价的贵金属价格形成压制；经济放缓担忧：全球经济增速放缓可能抑制工业金属的广泛需求；总结而言：白银期货正处于工业属性与金融属性的多空博弈中，供需面偏紧但宏观流动性因素存在下行压力。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 44.16，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1382079，较昨日增加 8.71%；今日加权总持仓量为 487925，较昨日减少 2.28%。

【铂】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 5.44%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：**铂金市场连续第四年短缺，矿端增量有限，氢能、电子工业需求提供支撑；汽车催化需求走弱、回收放量小幅对冲缺口。宏观端美国 ADP 数据不及预期，加息预期降温，美债利率回落带动贵金属板块集体反弹，短期宏观情绪修复主导盘面波动。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 45.05，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 10439，较昨日增加 66.44%；今日加权总持仓量为 17475，较昨日增加 1.96%。

【钯】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 3.74%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**全年钯金呈供应过剩格局，汽车催化需求持续萎缩，报废催化剂回收增量对冲矿端减产。宏观上美国就业数据偏弱，降息预期升温、美债利率下行，带动板块集体反弹，短期行情由宏观情绪主导，基本面过剩约束反弹高度。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 47.71，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 8733，较昨日增加 115.36%；今日加权总持仓量为 10011，较昨日增加 7.08%。

【有色金属】

【沪铜】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.03%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**铜精矿 TC 维持低位，矿端供给持续偏紧，冶炼厂检修压制精铜增量；传统下游步入淡季，仅新能源线缆、光伏维持刚需补库。全球显性库存低位支撑盘面下方空间，美元小幅反弹带来短期压制，盘面维持高位震荡格局。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 45.11，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 159784，较昨日增加 4.85%；今日加权总持仓量为 492911，较昨日增加 0.17%。

【沪铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.10%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**国内电解铝产能接近政策红线，社库持续去化提供支撑；海外冶炼产能重启预期压制外盘，地产传统需求淡季走弱，仅新能源领域刚需小幅托底。美元走强拖累有色板块情绪，供需双向约束下维持区间偏弱运行。

- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 21.75，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 350977，较昨日减少 23.66%；今日加权总持仓量为 686598，较昨日减少 0.57%。

【沪锌】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.09%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**锌精矿 TC 持续低位，矿端紧缺支撑成本，炼厂利润承压，检修减产预期升温；下游镀锌、压铸步入传统淡季，终端仅刚需采买，国内社会库存偏高。伦锌持续去库形成内外分化，美元小幅走强压制有色板块，整体偏弱运行。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 49.44，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 198053，较昨日增加 9.12%；今日加权总持仓量为 180410，较昨日减少 0.20%。

【沪铅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.64%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**铅精矿 TC 低位支撑原生铅成本，废电瓶紧缺拖累再生铅产出；下游蓄电池步入淡季，刚需采买有限，内外显性库存高企压制盘面。美元走强施压有色板块，原料紧缺带来底部支撑，短期维持偏弱震荡格局。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 33.98，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 82376，较昨日减少 19.15%；今日加权总持仓量为 165988，较昨日增加 5.97%。

【沪镍】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.29%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**印尼镍中间品持续投放，全球精炼镍库存高位；不锈钢步入淡季、7月排产下调拖累刚需，仅三元前驱体开工小幅托底。印尼 RKAB 配额审批存宽松预期，宏观美元小幅走强拖累有色板块，短期或维持低位震荡。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 22.03，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 303923，较昨日减少 13.20%；今日加权总持仓量为 355835，较昨日增加 0.96%。

【沪锡】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.95%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**缅甸雨季制约矿端流入，内外显性库存维持低位；AI 半导体提供需求增量，但传统电子、镀锡板消费偏弱。隔夜美股科技股走弱拖累外盘锡价，宏观情绪压制盘面，矿端紧平衡形成底部支撑。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 46.69，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 338692，较昨日增加 1.00%；今日加权总持仓量为 76703，较昨日减少 0.01%。

【氧化铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.90%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**国内新增产能持续爬坡，铝土矿到港充足，市场整体累库；下游电解铝受产能天花板约束，传统消费淡季刚需偏弱。几内亚矿端政策预期降温，美元走强拖累有色板块。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 29.55，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 283253，较昨日增加 59.86%；今日加权总持仓量为 435799，较昨日增加 6.73%。

【碳酸锂】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.27%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**锂盐厂检修短期收缩供给，社会库存持续去库；动力电池、储能排产环比提升，需求存在韧性。中长期海外锂矿增量仍有压力，盘面受短期供需改善提振，但远期供给增量压制上行空间。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 40.98，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 290373，较昨日减少 9.82%；今日加权总持仓量为 572508，较昨日减少 0.47%。

【黑色建材】

【螺纹钢】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.00%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**南方汛期拖累工地施工，终端成交低迷，社会库存持续累积；部分钢厂启动 7 月高炉检修，供给端存减量预期，煤焦成本提供一定支撑。需求淡季主导市场情绪，盘面维持偏弱震荡格局。

- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 20.53，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 822536，较昨日增加 16.47%；今日加权总持仓量为 2761389，较昨日增加 0.38%。

【热卷】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.03%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**钢厂检修减量有限，铁水回升带动卷板产出增加；制造业、出口需求边际走弱，现货成交清淡，社会库存持续累积。原料成本存在底部支撑，淡季供需宽松主导盘面，短期或维持弱势震荡格局。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 27.38，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 431906，较昨日减少 24.14%；今日加权总持仓量为 2202110，较昨日增加 0.43%。

【铁矿石】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.85%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**澳巴发运边际回落，但港口库存持续累积、处于同期高位；铁水维持高位带来刚需支撑，成材淡季拖累钢厂利润，采购偏谨慎。矿企长协谈判扰动带来短期情绪提振，供强需弱基本面约束涨幅，区间震荡运行。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 35.48，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 606718，较昨日增加 57.39%；今日加权总持仓量为 1170863，较昨日减少 2.99%。

【焦煤】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.44%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**国内煤矿复产节奏偏缓，优质主焦煤供给偏紧，蒙煤进口形成补充；铁水高位支撑刚需，但钢材淡季压缩钢厂利润，企业多按需小单采购，中下游持续去库。黑色系整体情绪偏弱，原料紧缺提供底部支撑，短期维持区间震荡运行。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 31.08，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 765001，较昨日减少 13.90%；今日加权总持仓量为 775607，较昨日增加 1.28%。

【焦炭】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.09%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**第九轮现货提涨落地，焦企开工持稳；铁水高位形成刚需支撑，但钢材淡季拖累钢厂盈利，检修计划增多，采购趋于谨慎。焦煤成本支撑走弱，港口焦炭库存累积，短期跟随黑色系整体情绪偏弱运行。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 36.78，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 57041，较昨日减少 21.02%；今日加权总持仓量为 72974，较昨日减少 0.92%。

【玻璃】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.51%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**行业亏损推动多条产线冷修，供给边际收缩；但南方梅雨叠加地产淡季，深加工订单低迷，厂库仍处同期高位。纯碱、煤炭成本形成底部支撑，终端弱需求压制上行力度，短期或维持低位震荡运行。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 42.98，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1447554，较昨日减少 22.00%；今日加权总持仓量为 2572924，较昨日增加 1.94%。

【纯碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.45%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：**碱厂检修与复产同步推进，整体供应宽松，厂库维持高位累库；浮法、光伏玻璃日熔下滑，下游仅刚需采买，无集中补库。成本端存在小幅托底，但供强需弱格局未改，高库存持续约束反弹力度，短期或维持低位震荡运行。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 34.90，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1358034，较昨日增加 27.22%；今日加权总持仓量为 2293209，较昨日增加 5.81%。

【锰硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.54%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**锰矿到港充足、港口库存高企，合金厂亏损下少量减产但整体供给宽松；钢材淡季钢厂严控成本，仅按需刚需采购，厂库持续累积。黑色板块情绪小幅修复带动盘面反弹，高库存压制上行空间，供需宽松格局未发生实质转变
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 23.39，价格处于布林带下轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 361372，较昨日增加 34.73%；今日加权总持仓量为 796200，较昨日增加 0.91%。

【硅铁】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.22%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**西北产区尚有生产利润，行业产量维持中高位，厂库持续累积；钢材、金属镁同步步入淡季，钢厂按需采购无补库动作。水电成本与电价政策带来底部支撑，黑色板块情绪小幅修复带动盘面反弹，宽松库存压制上行空间，整体低位震荡运行。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 34.76，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 544352，较昨日增加 46.96%；今日加权总持仓量为 468501，较昨日减少 2.42%。

【能源化工】

【原油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 3.73%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**伊朗已将黎巴嫩停火作为与华盛顿达成任何和平协议的条件，并在近日暗示，若以色列继续发动袭击，伊朗可能直接介入。美国总统特朗普暗示，美伊谈判可能很快会取得进展。市场再度出现和谈可能预期，同时受到美国关税战加码等外围消息影响出现调整。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 2.87，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 107469，较昨日增加 12.08%；今日加权总持仓量为 110578，较昨日增加 5.52%。

【燃油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.83%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**燃油节奏基本与原油一致，目前美伊和谈偏向乐观，原油大跌后燃油也从高位回落。后期若海峡通航恢复，中东原油供应缺口修复，燃料油成本端压力缓解，价格易跌难涨。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 9.51，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 507561，较昨日减少 12.11%；今日加权总持仓量为 408701，较昨日增加 0.10%。

【LPG】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.02%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**国内民用气方面，经历前期连续下跌后，市场氛围有所好转，低价地区积极推涨；而高价地区产销情况依旧欠佳，仍在补跌调整。当前市场涨跌互现，走势分化，国内民用气均价逐渐走稳。综合来看，地缘情绪仍将主导短期定价。当前地缘层面多空交织，一方面，特朗普表示正处于结束伊朗战争的最后谈判阶段，最早可能于周末达成协议，乐观预期压制上行空间。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 10.93，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 119327，较昨日减少 21.35%；今日加权总持仓量为 174756，较昨日增加 1.73%。

【沥青】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.86%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**中东局势偏乐观预期，原油大跌后带动整体化工品大跌。之前炼厂因成本高企、利润收缩，多数处于停工状态，目前开工并未看到迅速增加。后期如果地缘风险彻底解除，油价重心下移，炼厂成本压力缓解，部分炼厂存在复产预期。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 9.81，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 658412，较昨日增加 5.51%；今日加权总持仓量为 529716，较昨日增加 3.12%。

【橡胶】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.49%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**橡胶价格震荡偏弱，供需博弈将集中在三个方面：下游需求能否匹配新胶供给增量；核心看轮胎企业开工率、成品库存和订单情况；天气与政策因素对割胶作业的实际影响，需重点关注东南亚主产区的天气变化，以及国内环保、物流政策对胶厂生产的影响。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 35.24，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 272161，较昨日增加 13.37%；今日加权总持仓量为 181750，较昨日减少 3.20%。

【合成橡胶】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.62%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**顺丁橡胶保持偏弱状态，要判断 BR 橡胶的止跌信号，可重点关注以下几点：丁二烯价格是否止跌企稳（成本端的关键变量），合成橡胶装置检修是否超预期、

开工率是否回落，轮胎企业开工率回升、出口订单改善情况，原油价格及中东地缘局势的边际变化。

- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 25.72，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 203265，较昨日增加 9.05%；今日加权总持仓量为 133477，较昨日增加 5.34%。

【PTA】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 2.41%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供需格局维持去库，不过由于前期积累库存及各地库存缓冲能力差异，PTA 供需区域分化，预计短期内 PTA 现货价格跟随成本端震荡，现货基差区间波动，关注美伊局势及上下游装置变动。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 12.48，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1980321，较昨日增加 53.94%；今日加权总持仓量为 1992623，较昨日增加 9.69%。

【短纤】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.64%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供需面预计边际改善。供应方面，受制于较高的上游成本和疲软的需求，短纤工厂减产措施逐步落地。工厂保持 20%的协同减产力度，后期部分工厂仍有减产计划。需求方面，终端订单不足，正值聚酯传统淡季，下游接单生产，预计以刚需补库为主，备货心态较为谨慎。但随着供应端减产降负的推进，短纤加工差的下行空间有限。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 14.22，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 316557，较昨日增加 44.30%；今日加权总持仓量为 278771，较昨日增加 22.39%。

【PVC】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.50%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**电石法成本走弱，乙烯法成本走强，总体成本走弱；本周供给压力有所减少；下周预计检修有所减少，预计排产将会增加。总体库存处于中性位置；当前需求或持续低迷。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 23.16，价格处于布林带下轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 989503，较昨日减少 18.97%；今日加权总持仓量为 2112451，较昨日增加 0.74%。

【乙二醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.59%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**乙二醇主港出货表现欠佳，港存去化效率不及预期，场内可流转现货收紧缓慢。当下波斯湾内的供应依然无法形成有效输出，近月乙二醇仍处在持续去库通道中，但因社会库存体量庞大形成制约。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 14.72，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 314983，较昨日减少 20.02%；今日加权总持仓量为 496794，较昨日增加 0.58%。

【甲醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.21%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**供应端的利好支撑或有所减弱。叠加港口烯烃装置停车，市场传闻山东部分烯烃装置在 6 月份也有检修计划，多数传统下游处于高温淡季，需求端绝对弱化导致内地甲醇价格上行动力不足，部分前期累积涨幅或面临回吐压力，但考虑到主产区库存绝对水平仍偏低、煤炭成本端仍具支撑，下方空间亦相对有限。港口方面，预计本周市场高位震荡，基本面供需双弱持续博弈。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 4.44，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1804331，较昨日增加 5.25%；今日加权总持仓量为 1630416，较昨日增加 11.87%。

【塑料】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.25%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**供需端，装置检修计划仍较密集，但前期集中检修装置陆续重启，下游全面步入季节性淡季，各细分领域开工率同步走低。农膜方面，春耕全面收尾，地膜生产进入传统淡季，棚膜需求跟进清淡，工厂多数淡季停机；包装膜方面日化、食品及快递物流等细分领域刚需尚存，但新单跟进不足，订单同比略低；管材方面施工淡季，受房地产及基建施工节奏偏慢影响，终端补库放缓。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 7.09，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 556433，较昨日增加 17.60%；今日加权总持仓量为 800369，较昨日增加 1.96%。

【聚丙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.90%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**供需端，装置检修计划仍较密集，但前期集中检修装置陆续重启，下游全面步入季节性淡季，各细分领域开工率同步走低，PDH 部分装置重启开工回升，但绝对水平依然偏低。塑编方面春耕备肥需求接近尾声，化肥袋等刚需支撑边际减弱，成本向下传导受阻，企业新单承接乏力；BOPP 食品包装及快递物流需求相对平稳，但膜厂及贸易商对后市信心不足，观望氛围较浓。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 10.93，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 949500，较昨日增加 12.90%；今日加权总持仓量为 945413，较昨日增加 1.52%。

【苯乙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.49%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**苯乙烯跟随原油成本下移承压，中化泉州等检修装置逐步提负复产，国内供应减量不及前期预期，下游 ABS、PS 利润持续亏损，终端家电、塑料订单偏弱，华东港口库存小幅累库，贸易商观望控单，成本端随原油走弱下移拖累盘面，部分装置检修、出口小幅放量形成底部支撑，短线跟随原油波动、供需难有明显改善。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 12.61，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 487435，较昨日减少 2.99%；今日加权总持仓量为 731627，较昨日减少 2.23%。

【尿素】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.46%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**农业需求：多雨天气带动基层追肥需求，厂家现货走货增加，短期支撑现货报价坚挺；但需求增量有限、持续性偏弱，对价格拉动力度不足。工业需求：维持低迷现状，下游企业按需少量采购，无集中补库行为。出口需求：出口政策虽放开，但国内外订单对接不畅，外销出货节奏缓慢，无法分流国内供给压力。行业日产量 21.44 万吨，产能利用率 89.84%，整体处于高位运行；仅瑞星装置故障小幅减量，难以改变高供给格局，供给端持续压制价格上行空间。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 32.49，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 244493，较昨日增加 17.95%；今日加权总持仓量为 516609，较昨日增加 2.37%。

【农产品】

【豆油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.05%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**港口豆油库存攀升至 102-117 万吨区间，季节性累库延续，同比增幅超 15%。海关抽查进口大豆引发阶段性供应收紧预期，下游提货意愿增强，现货基差小幅走强。终端消费处淡季，刚需为主。美豆产区高温提供天气升水支撑，但供应宽松压制上方空间，短期震荡偏强。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 56.22，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 296310，较昨日减少 29.17%；今日加权总持仓量为 1190556，较昨日增加 1.26%。

【棕榈油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.06%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**印尼 B50 政策 7 月 1 日正式落地，远期需求预期升温，但原油走弱削弱生柴经济性，市场对执行效果存疑。马棕 6 月前 25 日产量环比增 16.92%，出口增幅收窄至 10.6%，供需双增下累库趋势不变。国内港口库存 66.91 万吨，同比仍增 53.85%，近弱远强格局延续，短期震荡运行。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 40.76，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 628806，较昨日减少 2.21%；今日加权总持仓量为 853892，较昨日增加 3.70%。

【菜油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.21%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**澳洲对华菜籽出口议定书签署，澳籽及迪拜菜籽进口预期升温，远月供应趋于宽松。国内菜油库存 42 万吨，阶段性供应偏紧形成短期支撑，但 7 月后预计进入累库周期。欧洲高温威胁油菜籽单产，国产菜籽减产预期提振情绪。短期供需博弈，震荡偏弱运行。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 30.67，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 244885，较昨日减少 28.95%；今日加权总持仓量为 445177，较昨日增加 0.57%。

【豆粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.47%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**USDA 面积终值报告确认美豆面积增至 8536.5 万英亩，季度库存高于预期，全球供应宽松基调未改。国内大豆到港维持千万吨级高位，豆粕库存快速累积至 72 万吨以上，部分区域胀库停机。下游养殖深度亏损抑制补栏，饲料企业随用随采。短期天气升水与高库存博弈，维持震荡格局。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 67.41，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1268468，较昨日减少 34.61%；今日加权总持仓量为 4427121，较昨日增加 1.27%。

【菜粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.18%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**沿海油厂开机率持续抬升，菜粕产出同步放量，港口库存 24.58 万吨环比增 10.47%。中加菜籽到港通畅，后续进口菜粕到港量有望进一步增加，远月供应压力累积。水产旺季成色不足，投苗量偏低、养殖利润不佳，需求增量不及预期。短期多空博弈均衡，延续窄幅震荡。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 53.10，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 835610，较昨日减少 30.14%；今日加权总持仓量为 1595703，较昨日增加 3.43%。

【玉米】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.09%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**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。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 41.73，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 579861，较昨日减少 22.37%；今日加权总持仓量为 1646690，较昨日增加 0.27%。

【生猪】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.03%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。

- **逻辑分析：**供给过剩未扭转，冻品库容率飙升至 32.94%，出栏均重偏高；7 月重点省份计划出栏量环比微增 1.39%，标猪供应宽松。政策端强力干预，能繁母猪去化加速，仔猪价格加速探底。终端需求惯性减量，反弹空间有限，弱现实与强政策持续拉锯。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 73.10，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 206577，较昨日减少 24.86%；今日加权总持仓量为 555071，较昨日增加 1.57%。

【白糖】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.11%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**厄尔尼诺影响，北半球甘蔗产区，尤其是印度，持续面临高温干旱天气，市场预期减产，原糖反弹明显。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。关注原糖的引领因素
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 47.55，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 481178，较昨日减少 4.28%；今日加权总持仓量为 1185138，较昨日增加 3.00%。

【棉花】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.35%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**据印度有关机构消息，截至 6 月 25 日，印度新年度棉花播种面积达 296.6 万公顷，较去年同期减少约 34.7%。7 月 1 日郑商所棉花期货仓单录得 11019 张，较上一交易日减少 49 张，有效预报录得 311 张。当前虽然消费淡季，但持续去库，且库存处于近些年同期中低位水平。持续跟踪主产区天气扰动、疆棉出口维持、下游消费启动。市场对年度末供需趋紧预期未变，走势震荡偏强
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 66.69，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 441219，较昨日减少 27.10%；今日加权总持仓量为 1079722，较昨日增加 1.76%。

【苹果】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.78%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**苹果市场短期主要受资金及基本面驱动。资金驱动持续性不强，基本面变化不大，预计继续维持区间震荡。当前核心矛盾弱现实与弱预期均未改变，旧季库存持续去化、好货偏紧提供底部支撑，但新季增产预期和消费淡季的双重压制依然存在。

多空分歧导致近期盘面波动加大。关注天气扰动及夏季时令水果集中上市时的表现。
走势震荡

- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 54.43，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 116187，较昨日增加 18.38%；今日加权总持仓量为 138260，较昨日增加 6.14%。

【鸡蛋】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.42%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**当前养殖企业严重惜淘老鸡，新开产蛋鸡逐渐增多，预计未来鸡蛋产量趋增，叠加南方梅雨季节、空气湿度加大，不利于鸡蛋储存运输，蛋价回落趋势难改。不过各环节库存压力不大，且前期市场存在一定的炒涨氛围
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 48.49，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1346823，较昨日减少 10.34%；今日加权总持仓量为 1109332，较昨日减少 0.01%。

【红枣】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.40%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**7月1日郑商所红枣期货仓单录得 8132 张，较上一交易日增加 145 张，有效预报录得 223 张。据钢联统计，截至 6 月 25 日，36 家样本点物理库存在 10718 吨，周环比减少 54 吨，同比增加 0.36%。当前下游现货价格持稳，客商按需采购为主。随着枣树进入坐花坐果时期，对天气的敏感度显著提升，市场关注核心转向产区变化。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 35.43，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 123871，较昨日减少 47.39%；今日加权总持仓量为 228097，较昨日减少 0.43%。

【花生】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.22%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**花生现货偏强，进口量大幅减少，目前新作花生种植成本较高，油厂收购价价格稳定。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，走势震荡偏强
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 55.48，价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 549265，较昨日增加 59.64%；今日加权总持仓量为 449106，较昨日增加 1.96%。

【其他品种】

【欧线集运】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.02%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**本周，船公司陆续提涨 7 月运价，均价基本维持在 6000 美元之间，依然维持涨势。马士基本周二新开舱 7 月第 3 周的大柜运价，持平于上周开舱的 5500 美元。盘面换月之后锚定 7 月运费到达拐点之后的回落速度，后续关注 7 月的提涨落地情况和地缘缓和和对远月的压制。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 5.63，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 18726，较昨日减少 41.08%；今日加权总持仓量为 51120，较昨日减少 0.60%。

【烧碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.16%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **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。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 32.57，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 552555，较昨日减少 2.22%；今日加权总持仓量为 505282，较昨日减少 2.74%。

【工业硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.47%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**西南丰水期硅企持续复产，市场整体供应宽松，行业库存处于高位；有机硅淡季减产拖累需求，仅铝合金刚需小幅托底，多晶硅增量有限难消化过剩货源。盘面持续受供强需弱基本面压制，政策减产预期仅带来短暂情绪提振。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 10.91，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 220701，较昨日减少 20.39%；今日加权总持仓量为 405451，较昨日减少 0.98%。

【多晶硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.71%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**丰水期产能复产增量释放，整体库存高企；下游硅片、组件库存累积，终端采购仅维持刚需，现货成交清淡。盘面受供给过剩基本面压制，政策产能优化预期仅带来脉冲情绪，难以扭转基本面主导的偏弱格局。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 40.20，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 114784，较昨日减少 31.72%；今日加权总持仓量为 161658，较昨日增加 2.09%。

免责声明

【分析依据及公式说明】

1. 技术分析依据：本报告中提及的技术走势基于 20 日算术移动平均线（MA20）、14 日相对强弱指标（RSI）及布林带（20 日均线±2 倍标准差）进行综合测算。

2. 量仓分析公式：

- 沉淀资金 = 当日收盘价 × 持仓量 × 合约乘数；
- 资金流向 = 今日沉淀资金 - 昨日沉淀资金。

文中的所有内容和观点须以我公司向客户发布的完整版报告为准。我公司不保证所发布信息及资料处于最新状态，我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。本文所载信息来源被认为是可靠的，但是本公司不保证其准确性或完整性，文中信息及观点仅供参考之用，不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自身情况自行判断是否采用本文所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本文内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

研究员：刘琛瑞 Z0017093、兰雪 Z0018543、岳晋琛 Z0017963、李海啸 Z0019568、陈乃轩 Z0023138

审核人：许亮 Z0002220