

期货市场交易指引

宏观金融

- ◆股指： 震荡运行
- ◆国债： 震荡运行

黑色建材

- ◆螺纹钢： 震荡运行 区间交易
- ◆热卷： 震荡运行 区间交易
- ◆铁矿： 震荡偏弱运行
- ◆焦炭： 震荡偏强运行，逢大幅回落做多，不追高
- ◆焦煤： 震荡运行，回落做多为主
- ◆玻璃： 震荡偏弱

有色金属

- ◆铜： 低位持多，滚动操作
- ◆铝： 区间交易
- ◆镍： 逢高持空
- ◆锡： 宽幅震荡，区间谨慎交易
- ◆黄金： 震荡运行
- ◆白银： 震荡运行
- ◆碳酸锂： 区间交易

能源化工

- ◆PVC： 基本面边际变化 价格窄幅回升
- ◆烧碱： 去库趋势持续 下方支撑增强
- ◆纯碱： 逢高做空
- ◆苯乙烯： 地缘反复，加剧波动
- ◆橡胶： 震荡运行，关注宏观情绪
- ◆尿素： 印标落地 市场预期偏弱
- ◆甲醇： 需求利好 库存连续去库
- ◆聚烯烃： 地缘反复扰动，现货近强远弱

棉纺产业链

- ◆棉花棉纱： 震荡偏强，关注天气与储备棉情况
- ◆苹果： 震荡运行，关注生长情况
- ◆红枣： 震荡筑底，关注产区天气
- ◆PTA： 震荡偏弱，跟踪美伊局势
- ◆原木： 震荡运行，关注下游回暖预期

农业畜牧

- ◆生猪： 09、11 短期反弹修复，高位套保压制仍强，01、03 合约待反弹逢高套保。
- ◆鸡蛋： 短期旺季需求逐步兑现，现货存在反弹动能，近月 10、11 建议回调布局短多
- ◆玉米： 期货 01 合约低位震荡，关注 2250 压力位表现
- ◆豆粕： 09 合约 3050 附近支撑表现，逢低偏强对待

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

曹雪梅：Z0015756

电话：027-65777102

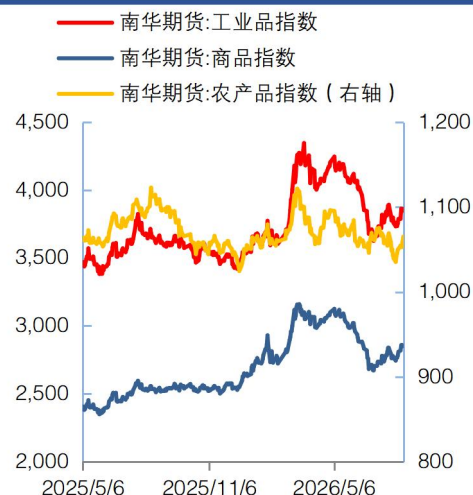
邮箱：caoxm2@cjsc.com.cn

全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	3,927.18	0.01%
深圳成指	14,354.31	0.45%
沪深 300	4,665.88	0.04%
上证 50	2,916.13	-0.41%
中证 500	7,990.33	0.28%
中证 1000	5,903.58	0.25%
日经指数	68,713.80	0.59%
道琼斯	53,732.41	-0.20%
标普 500	7,785.76	-0.17%
纳斯达克	26,729.16	-0.28%
美元指数	99.6391	-0.32%
人民币	6.7421	-0.04%
纽约黄金	4,432.00	0.56%
WTI 原油	82.40	1.42%
LME 铜	14,172.50	0.26%
LME 铝	3,245.00	0.22%
LME 锌	3,762.00	0.45%
LME 铅	1,895.50	0.26%
LME 镍	16,810.00	0.30%

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

◆ 股指：

震荡运行

行情分析及热点评论：

伊朗称已与阿曼就霍尔木兹海峡航道通行方案达成协议。伊朗称美军已被驱逐不得进入海峡。美国财长贝森特：美国将对伊朗实施“前所未见”的措施。AI 科技等宏大叙事仍在持续，但市场似更聚焦微观企业的财务现实。特别是近期全球主要云厂商的自由现金流相继转负，使得投资者对资本开支的态度更趋谨慎。资产负债表、损益表固然重要，但现金流量表更关键。AI 叙事短期或有所降温，但美国通胀数据缓解市场加息担忧，股指或震荡运行。若贝森特提到的加剧对伊朗经济封锁属实，则市场或有所承压。

◆ 国债：

震荡运行

行情分析及热点评论：

7 月金融数据反映信贷需求仍偏弱：新增人民币贷款转负至-3400 亿元，环比骤降近 2 万亿；M2 同比回落至 7.7%。但由于信贷投放已转向“质优先于量”的新范式，市场并未因此出现明显避险情绪。债市方面，当前环境对多头依然友好。OMO 操作虽有小幅波动，但流动性的实际呵护并未缺席——隔夜逆回购投放、买断式逆回购平稳续作，以及政策利率“换锚”的预期升温，共同巩固了债市的做多信心。从走势看，30 年国债期货沿 5 日均线持续上移，技术形态稳健。不过，行情运行至当前水位，FOMO 情绪已有一定参与度，若后续上行动能衰减，则需提高警惕。

◆ 螺纹：

震荡运行 区间交易

行情分析及热点评论：

钢厂利润不佳，螺纹钢产量大幅下滑，当下产量已经处于近五年同期次低位，上周需求环比回升，从季节性规律来看，后期需求有望逐步好转，但仍需逐步验证，螺纹库存再度去化，不过目前螺纹钢库销比高于往年同期，基本面偏弱。估值方面，螺纹钢期货价格低于电炉谷电成本，静态估值偏低。近期双焦期货价格走强，带动钢材价格止跌回涨，在基本面偏弱+低估值+原料走强背景下，预计短期价格震荡运行。

◆ 热卷：

震荡运行 区间交易

行情分析及热点评论：

上周热卷产量环比回升，不过表观需求回升幅度更大，热卷库存高位去化，当下热卷库存、库销比均处于近五年同期次高位，产业格局偏弱。估值方面，从热卷期货收盘价与现货生产成本来看，当下热卷期货静态估值处于中性偏低水平。近期双焦期货价格走强，带动钢材价格止跌回涨，在基本面偏弱+偏低估值+原料走强背景下，预计短期价格震荡运行。

◆ 铁矿：

震荡偏弱运行

行情分析及热点评论：

上周铁水产量小幅增加，钢厂盈利率止跌回稳，目前 247 家样本钢厂高炉盈利率 33.77%，预计日均铁水产量提升空间不大，上周铁矿到港大降，港口去库、钢厂累库。后市来看，铁矿供需格局宽松，

中长线压力仍然较大，短期钢厂亏损减产，铁矿需求进一步承压，预计铁矿价格震荡偏弱运行。

◆焦炭：

震荡偏强运行，逢大幅回落做多，不追高

行情分析及热点评论：

随着焦炭三轮提降落地、叠加焦煤现货价格上涨，焦化厂亏损扩大，焦企限产增多，焦炭产量持续下滑，目前焦炭产量已经处于近五年同期最低位，而铁水产量止跌回稳，上周焦炭去库速度加快，库存结构上，独立焦化厂、钢厂、港口均在去库。整体而言，焦煤价格强势，焦炭现货成本支撑坚挺，焦化厂减产背景下，焦炭供需格局好转，不过当下焦炭基差已经偏低、叠加钢材弱需求压制，预计焦炭期货价格震荡偏强运行，逢大幅回落做多，不追高。

◆焦煤：

震荡偏强运行，回落做多为主

行情分析及热点评论：

山西煤矿复产缓慢，根据我的钢铁网最新调研：5月23日起山西炼焦煤矿山共计186座煤矿存在停产现象，产能合计25265万吨；截至7月29日，总计复产煤矿数量101座，产能共计16010万吨；仍在停产煤矿共计85座，产能共计9255万吨。目前煤矿产量仍在低位徘徊，上周523家样本矿山原煤日均产量151.5（+1.1）万吨，事故发生前为208.6万吨，上周焦煤去库速度加快。整体而言，焦煤供需依旧偏紧，不过焦化厂大幅亏损，对高价煤接受能力减弱、叠加进口增加，预计短期焦煤价格震荡偏强运行，策略上逢回落做多为主。

◆玻璃：

震荡偏弱

行情分析及热点评论：

上周玻璃期货先涨后跌，周线报收上影阴线。八月份玻璃 09 合约临近交割，在宏观预期缺失的背景下，价格反弹高度受限。基差方面，沙河安全 21 元/吨，湖北明弘 93 元/吨，整体处于偏高水平，不利于正套操作。月间方面，9-1 价差-61 元/吨，远月价格持续走弱，参考历史数据，临近交割 91 价差波动率将会明显提升。供给方面，上周浙江旗滨玻璃有限公司 550T/D 平湖一线复产。华北华东价格略有上调，大板供应压力偏大，整体出货依旧存压。需求方面，受台风天气影响，玻璃产销自南向北走弱。后市展望：后续仍有点火计划，供给存在增加预期，同时月底面临交割压力。技术上看，空方力量偏强，持仓量同比历史高位，存在波动率增大的风险。综上，现货价格和套保需求压制期货向上高度，交割月前玻璃震荡偏弱看待。

有色金属

◆铜：

低位持多，滚动操作。

行情分析及热点评论：

中东局势再起美元走强铜价承压，美联储议息会议维持利率不变但政策表态整体偏鹰。基本面上，全球铜矿端供应偏紧格局持续，智利冬季风暴扰动铜矿出口，强降雨及高海拔降雪袭击智利中部和阿塔卡马地区，多座铜矿启动冬季应急措施，恶劣天气加剧铜矿端脆弱性。必和必拓集团（BHP Group）铜产量下降 5%，下一财年在智利的铜产量将继续下降。需求端，传统淡季建筑与家电消费偏弱，下游仍以刚需备货为主，终端采购整体乏力。新兴产业铜材需求以及出口窗口开启使得需求保持韧性。截至 7 月 30 日，SMM 全国主流地区铜库存环比上周增加 0.27 万吨至 11.19 万吨，但较本周一减少 0.08 万吨，总库存较去年同期的 11.93 万吨减少 0.74 万吨。供应端短期国产、进口精铜到货小幅回暖，市

场流通货源紧张局面略有缓解。国内社会库存处于历年低位，沪铜和 LME 铜库存维持去化，非美地区库存收紧，对铜价形成支撑。整体来看，中东局势反复叠加美联储偏鹰预期铜价上方承压，传统淡季需求疲软，矿端紧平衡叠加国内库存低位为铜价提供支撑，预计铜价维持偏强震荡运行，建议逢低持多，关注美铜关税落地结果。

◆ 铝：

区间交易

行情分析及热点评论：

国产铝土矿价格暂稳，几内亚散货矿主流成交价格环比下跌 0.1 美元/干吨至 70.6 美元/干吨。山西、河南地区矿山开采受到安全检查、雨季的抑制、几内亚雨季深入、海运费维持高位支撑铝土矿价格。氧化铝运行产能周度环比增加 70 万吨至 9675 万吨，全国氧化铝库存周度环比增加 9.4 万吨至 577.5 万吨。几内亚铝土矿出口限制政策难产，氧化铝基本面维持过剩，但是当下反内卷氛围和传闻对氧化铝价格有提振，前期如有多单可继续持有，如果盘面出现增仓下行需考虑离场止盈。电解铝运行产能周度环比持平于 4526.1 万吨。我国电解铝运行产能增速放缓且空间有限，海外方面投复产为主。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降 0.1%至 60.1%。需求淡季深入，出口支撑消退，下游加工各板块开工率继续走低，铝板带、铝线缆开工持稳，铝型材、铝箔、原生铝合金开工继续承压下行。库存方面，铝锭社会库存仍在去化但速度有所放缓，铝棒社会库存累库。再生铸造铝合金方面，再生铝龙头企业开工率周度环比持稳于 49.4%，仍受原料端与需求端的双重压制。美伊新一轮谈判将于 10 日在伊斯兰堡举行，美国大小非农就业均低于预期，加息预期降温、美元指数走弱，宏观环境偏利好。库存去化和旺季预期推动铝价反弹，短期预计震荡偏强运行，关注下跌趋势线能否突破，参考运行区间 23400-24400。

◆ 镍:

逢高持空

行情分析及热点评论:

镍矿方面，印尼 RKAB 申报窗口关闭，审批结果预计 8-9 月公布将影响矿价走势。菲律宾中高品位矿价低位弱稳，印尼内贸矿受 HMA 基准价持续下调影响，价格重心进一步下移，矿端成本支撑边际企稳。精炼镍方面，价格连续反弹后下游畏高情绪升温，采购以刚需为主，追高意愿不足，国内库存延续累积态势。镍铁方面，高镍生铁现货市场多空分歧持续，上游持货商挺价意愿较强，淡季行情下供方出货意愿普遍低迷，市场可流通现货资源偏紧，持货商挺价意愿较强，成交以长协为主。不锈钢方面，市场进入传统消费淡季，终端采购意愿持续低迷。不锈钢现货市场多稳价出货，库存小幅累增。硫酸镍方面，硫酸镍价格持稳，MHP 及高冰镍折扣系数整体承压下行，三元前驱体仅维持刚需采购。综合来看，美伊冲突再度升级原料端中间品成本支撑仍存，印尼 RKAB 申报截止后配额审批收紧预期形成底部支撑。产业累库及需求淡季镍价上涨动能偏弱，建议逢高持空；不锈钢，建议逢高持空。

◆ 锡:

宽幅震荡，区间谨慎交易

行情分析及热点评论:

据安泰科，7 月精炼锡产量 1.87 万吨，环比减少 0.02%，同比增加 2%。6 月锡精矿进口环比增加 3.6%，同比增加 46.6%。印尼 6 月出口精炼锡 3000 吨，环比减少 7.6%，同比减少 32.8%，预计 7 月印尼精锡出口有所修复，国内银漫矿业因井下安全事故停产。消费端来看，当前半导体行业中下游有望延续复苏，6 月国内集成电路产量同比增速为 18.8%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，库存较上周增加 102 吨。国内冶炼厂检修，锡矿供应偏紧，库存延续小幅累库，下游消费淡季，需要关注海外原料供应扰动。美联储加息预期仍有反复，国内银漫锡矿停产，预计锡价延续宽幅震荡，

建议区间交易，建议持续关注供应复产情况和下游需求端回暖情况。

◆ 白银：

震荡运行

行情分析及热点评论：

美国 7 月 PPI 数据不及预期，通胀继续回落，7 月非农就业人数和 ADP 就业人数均不及预期，加息预期降温，白银价格反弹。美联储 7 月议息会议维持利率不变，沃什发言模糊，加息预期延后。中东紧张局势升级，美伊局势进展仍具有不确定性。市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，工业需求拉动下，白银现货维持紧张，白银中期价格运行中枢上移。鹰派预期升温，美伊局势进展仍具不确定性，短期预计价格延续调整震荡。消息面建议关注美伊局势进展。

◆ 黄金：

震荡运行

行情分析及热点评论：

美国 7 月 PPI 数据不及预期，通胀继续回落，7 月非农就业人数和 ADP 就业人数均不及预期，加息预期降温，黄金价格偏强震荡。美联储 7 月议息会议维持利率不变，沃什发言偏模糊，加息预期延后。中东紧张局势升级，美伊局势进展仍具有不确定性。市场对美国财政情况和美联储独立性存在担忧，央行购金和去美元化并未改变，黄金中期价格运行中枢上移。鹰派预期升温，美伊局势进展具有不确定性，短期预计价格延续调整震荡。消息面建议关注美伊局势进展。

◆ 碳酸锂：

区间交易

行情分析及热点评论：

进口锂辉石精矿 CIF 价周度环比下跌 20 美元/吨至 2030 美元/吨。宁德时代视下窝锂矿项目确定要复产但尚未完全开工，进度超市场预期，带动宜春云母矿停产换证复产提速的预期升温。津巴布韦部分硫酸锂及锂精矿陆续到港。部分澳矿已经重启或计划重启，但去年澳矿实现对成本的管控，进一步降本空间极为有限。当下锂矿供应仍偏紧，行业库存去化，而未来供应增加预期施压，矿价高位震荡运行。据百川盈孚统计，上周碳酸锂产量环比减少 247 吨至 25638 吨，锂盐厂周度开工率环比下降 0.49% 至 50.92%。近期多家锂盐厂计划检修，短期直接造成一定减量。同时，新产能持续爬坡，增量逐步释放，一定程度抵消了检修减产带来的减量冲击。下游材料厂刚需补库为主。据统计，8 月正极材料行业排产预计环比增长 4%，电池企业总排产预计环比增长 10%，需求延续淡季逆势走强。储能电芯维持高景气周期，新能源车终端需求稳步增长。库存方面，周内碳酸锂库存继续去化，预计还将延续去化趋势，期货仓单在 7 月底的集中注销以来逐步回升。供应预期改善，而下游排产维持高位且预计环比增长，行业维持去库趋势，碳酸锂预计维持高位宽幅震荡，主力合约参考运行区间 13-16 万。

能源化工

◆PVC:

基本面边际变化 价格窄幅回升

行情分析及热点评论：

产业动态：供应端电石法 PVC 开工率 75.89%，较上周提升 0.75 个百分点，乙烯法 PVC 开工率 68.78%，较上周提升 4.51 个百分点，PVC 周度产量 44.63 万吨，较上周增加 0.87 万吨，企业减损量 7.47 万吨。成本端山东电石价格上调，国际乙烯价格受原油影响，下调至 980 美元/吨。电石法 PVC 利润-709.82

元/吨，环比减少 352.21 元/吨，乙烯法 PVC 利润-677.45 元/吨，环比减少 95.23 元/吨。山东综合氯碱利润 62 元/吨，环比增加 91 元/吨。需求端房地产竣工面积累计下滑，开发投资累计同比下滑；下游制品开工率 39.69%，较上周降低 1.43 个百分点；下游管材开工率 32.2%，较上周提升 1.0 个百分点；下游型材开工率 39%，较上周降低 0.13 个百分点；下游软制品开工率 47.86%，较上周降低 2.14 个百分点。库存端 PVC 社会库存 61.78 万吨，较上周减少 0.33 万吨。PVC 注册仓单 118648 张，合计 59.324 万吨，较上周减少 626 张，合计 0.31 万吨。

主要运行逻辑：乙烯法 PVC 开工提升明显，周度产量环比增加，同比处于近年低位。下游房地产行业新增基建有限，终端软硬制品企业开工皆处中低位震荡，社会库存连续窄幅去库。成本端电石供应量缩减，且价格宽幅拉涨，电石法 PVC 成本端有所提振，近期烧碱价格回升带动氯碱综合利润有所恢复，PVC 基本面发生边际变化，整体处于低位震荡。综合来看，预计 PVC 主力合约 4450-4650 区间运行。

◆烧碱：

去库趋势持续 下方支撑增强

行情分析及热点评论：

产业动态：供应端烧碱开工负荷率 77.8%，较上周提升 0.7 个百分点，烧碱周度产量 78.5 万吨，较上周增加 0.7 万吨。成本端国内工业盐市场价格走势下行，工业盐市场均价 226 元/吨，较上周同期价格下调 6 元/吨，跌幅 2.59%。山东综合氯碱利润 62 元/吨，环比增加 91 元/吨。需求端氧化铝开工率为 79.32%，氧化铝企业生产变动较少，氧化铝市场变化有限，个别检修企业恢复正常生产，暂无其他检修计划出现，氧化铝供应持续过剩，市场处于调整期。粘胶短纤开工率 86.36%，较上周降低 2.07 个百分点，各厂家成品库存量较低。库存端烧碱企业库存 48.05 万吨，较上周减少 5.29 万吨。

主要运行逻辑：烧碱供应偏稳，下游氧化铝企业开工情况一般，其中广西地区氧化铝企业开工有下降

情况，对液碱市场稍有影响。非铝下游企业接单情况稳定，多按需拿货为主。外贸出口方面，采购氛围清淡。短期烧碱持续去库利好烧碱价。综合来看，预计烧碱主力合约 1850–1950 区间运行。

◆ 苯乙烯：

地缘反复，加剧波动

行情分析及热点评论：

苯乙烯核心逻辑是纯苯装置集中复产令成本支撑走弱，自身非一体化装置深陷亏损叠加利华益装置检修带来供应收缩，海峡通航受阻提振出口预期，港口与工厂库存持续去化，下游需求整体偏弱，但临近金九银十存在前置备货刚需，供需边际改善；后市预计在 8000–8600 元 / 吨区间震荡，成本端限制上涨空间，供应减量与季节性备货托底行情，可关注 9–10 月差正套、逢低做多苯乙烯加工费机会；重点关注原油与纯苯价格、检修落地情况、海外出口订单、下游三大塑料开工及库存去库节奏，风险来自油价大幅波动、装置意外启停、纯苯进口超预期变动。

◆ 聚烯烃：

地缘反复扰动，现货近强远弱

行情分析及热点评论：

聚烯烃核心逻辑在于原油成本受美伊地缘与霍尔木兹海峡通航预期持续扰动，供应端塑料检修小幅回升、PP 产量抬升，远月存在新产能与进口到港压力，下游处于需求淡季仅农膜有少量备货，上中游短期累库但同比库存偏低，09 与 01 合约月差高位，换月移仓易带来盘面扰动；后市维持震荡判断，地缘缓和会施压价格，近月依托低库存与现货支撑抗跌，远月产能压制上行空间，操作以观望为主；重点跟踪美伊谈判、海峡通航进展、烯烃检修及进口到货、下游开工成交、库存变化与合约换月节奏，

需警惕油价下跌、地缘缓和或中东冲突升级带来的双向波动风险。

橡胶：

震荡，关注宏观情绪

行情分析及热点评论：

天然橡胶受移仓与宏观情绪短期小幅反弹，但当前处于供应季节性放量、下游需求淡季阶段，库存去化缓慢，基本面缺乏强驱动，整体维持区间偏弱震荡，需持续跟踪主产区降雨原料价格、青岛保税区库存及终端轮胎开工变化；合成橡胶依托丁二烯原料支撑、8-9 月供需边际收紧带来小幅反弹空间，不过原油波动压制成本端，终端采购仅刚需跟进，盘面高位震荡，重点紧盯丁二烯现货、装置检修与原油走势。

◆ 尿素：

印标落地 市场预期偏弱

行情分析及热点评论：

供应端尿素开工负荷率 85.98%，较上周降低 4.48 个百分点，其中气头企业开工负荷率 76.24%，较上周降低 3.31 个百分点，尿素日均产量约 20.56 万吨。成本端无烟煤市场供需双弱，个别高位价格小幅回落，截至 8 月 13 日，山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 1300-1370 元/吨，较上周同期收盘价格重心持平；山西阳泉地区 S1-1.5 无烟洗块含税价 1090-1150 元/吨，较上周同期收盘价格重心降 31 元/吨。需求端农业需求相对分散且跟进有限，复合肥企业产能运行率 28.32%，较上周提升 1.96 个百分点。复合肥库存 107 万吨，较上周增加 5 万吨。复合肥出货预期下半月释放，部分肥企生产略有提升，提前储备货源，肥企现货库存水平增加。胶合板方面，板材处在相对淡季，备货跟进有限。三聚氰胺开工率 56.34%，较上周提高 1.26 个百分点，脲醛树脂等其他工业需求支撑减弱。库存端尿

素企业库存 147.90 万吨，较上周增加 3.10 万吨，同比去年同期增加 56.8 万吨。尿素港口库存 73 万吨，较上周增加 22.5 万吨。尿素注册仓单 4858 张，合计 9.716 万吨。

主要运行逻辑：国内尿素现货供应量维持充足，农业需求相对分散且跟进有限，工业复合肥开工处于低位、板材开工暂难提升。近期印标落地，印度东海岸（ECI）交货的最终价格为 390.25 美元/吨 CFR，西海岸（WCI）价格为 393.65 美元/吨 CFR，均低于 400 美元/吨，对市场信心提振有限。国内集港流向订单增加，尿素企业库存持续累库，新单成交氛围偏弱。综合来看，尿素主力合约临近换月，尿素 2701 合约关注上方 1750–1780 压力，下方 1680–1700 支撑。

◆ 甲醇：

需求利好 库存连续去库

行情分析及热点评论：

产业动态：供应端甲醇开工负荷率 86.03%，较上周下降 1.5 个百分点，甲醇周度产量 184.37 万吨，较上周减少 3.32 万吨，8 月中上旬船期预计到港量 6.9 万吨。成本端动力煤市场价格偏强运行，煤制甲醇成本支撑坚挺，煤制甲醇利润 315 元/吨左右。需求端甲醇制烯烃产能运行率 77.57%，较上周降低 1.05 个百分点，近期西北地区部分烯烃厂询价外采，主力下游需求表现尚可。传统下游行业开工边际好转，对甲醇采购需求增加。下游醋酸开工率 82.99%，较上周提升 7.86 个百分点；下游甲醛开工率 38.48%，较上周提升 2.45 个百分点；下游 MTBE 开工率 59.3%，较上周提升 1.14 个百分点；下游二甲醚开工率 5.07%，较上周持平。库存端甲醇企业库存 33.4 万吨，较上周下降 1.67 万吨，甲醇港口库存 60 万吨，较上周减少 9.26 万吨。

主要运行逻辑：美伊局势仍然僵持，霍尔木兹海峡通行未恢复正常。甲醇内地检修装置增加，生产开工率降低，沿海地区前期统计到港量减少。关注其下周外采计划，另外南京及山东个别烯烃装置传出重启消息，一定程度上提振业者心态，关注其具体重启时间。传统下游行业利润有所修复，但多维持

压价采购操作，关注美伊局势最新进展。综合来看，预计甲醇主力合约 2550–2750 区间运行。

◆ 纯碱：

逢高做空

行情分析及热点评论：

随着远兴二期负荷提升，供给预计保持较高水平，行业库存压力进一步增大。目前价格已经在低位水平，部分氨碱装置亏损；但近期氯化铵价格抬升，联碱装置利润反而有改善。纯碱供给过剩较为明确，行业处于成本比拼阶段，现货价格预计保持低位震荡。低利润情况下，后续关注夏季检修能否放量，短期看价格或继续承压。

棉纺

◆ 棉花、棉纱：

震荡偏强，关注天气与储备棉情况

行情分析及热点评论：

USDA 继续上调全球消费，全球消费旺盛，即使减产不及预期，也奠定了新年度全球紧张的格局。全球期末库存近年低位。目前属于淡季，开机下滑，库存累积，但全年紧张格局维持下方采购支撑。天气方面，主产国还是有一定的隐忧，或有产量预期继续下调的可能性。国储棉市场采购积极，目前总量不大，但如果现货市场价格维持强势，未来或有加大力度的可能性。整体棉花市场乐观，短期或因为淡季和储备棉市场压制上方空间，但长期看好。（数据来源：中国棉花信息网）

◆ 苹果：

震荡运行，关注生长情况

行情分析及热点评论：

旧季冷库库存持续去化，西部产区基本清库，剩余货源集中于山东，库存结构分化，优质好货稀缺存在支撑，普通尾货流通偏弱，周度走货节奏有所放缓。现货成交整体清淡，贸易商多按需拿货，电商、出口调货减弱。夏令鲜果大量上市持续分流消费，终端需求难有明显起色。早熟苹果陆续上市，开秤价同比偏低，压制市场情绪，新季晚熟富士处于膨果关键期，整体丰产预期仍在，产区局部天气扰动成为主要变量。当前核心矛盾为旧季好货紧缺托底，与新季增产预期、淡季弱需求相互制衡。展望后市，短期盘面延续震荡格局，重点跟踪早熟果价格、产区天气以及新季果实生长情况。若无极端天气，上方空间受限，极端灾害或带来阶段性反弹机会。操作上以区间思路对待，警惕产区天气带来的波动风险。（数据来源：上海钢联）

◆ 红枣：

震荡筑底，关注产区天气

行情分析及热点评论：

供应端旧季结转库存仍处同期高位，产销区冷库去库节奏偏慢，仓单压力仍存，现货货源充裕，各等级价差分化，贸易商多以出货回笼资金为主。需求端处于传统消费淡季，加工企业开工偏低，销区市场仅维持刚需拿货，中秋前置备货尚未大规模启动，消费端暂无明显拉动。新季方面新疆产区枣果进入膨大期，整体坐果情况尚可，局部高温扰动带来区域性生长差异，丰产预期仍占主导，极端天气是远月主要变量。当前市场核心矛盾为高库存弱需求的现实，与新季天气扰动预期之间博弈。展望后市，短期预计延续磨底震荡格局，重点跟踪中秋备货启动节奏、产区高温落果风险以及仓单变动。若无显著灾害，上方反弹空间受限，若备货不及预期盘面仍有承压可能。操作上建议区间思路对待，警惕产区天气突变带来的波动风险。（数据来源：上海钢联）

◆ PTA：

震荡偏弱，跟踪美伊局势

行情分析及热点评论：

供应端，多套装置检修降负，行业开工处于年内低位，现货持续去库，基差保持偏强，对期价形成底部支撑；但检修已接近尾声，后续多套装置计划重启，供应回归预期逐步升温，压制上方空间。成本端原油地缘扰动反复，PX 价格波动传导至 PTA，成本端不确定性仍存。下游聚酯维持刚需采购，终端织造处于传统淡季，订单跟进有限，成品库存偏高，向下传导不畅，需求端难有明显提振。当前市场核心矛盾为短期供应收缩与中期供给恢复预期、淡季弱需求之间的博弈，暂无明确单边驱动。展望后市，短期盘面延续区间震荡运行，重点跟踪装置重启进度、原油波动以及 9 月纺织旺季订单兑现情况。若装置集中复产而需求不及预期，盘面存在承压风险；若终端订单超预期回暖，则期价有望修复。操作上建议区间思路对待，警惕地缘与装置变动带来的波动风险。（数据来源：隆众咨询）

◆ 原木：

震荡运行，关注下游回暖预期

行情分析及热点评论：

供应端，新西兰冬季采伐减量，外盘报价与海运费抬升带来进口成本支撑，不过下周港口预到船预期回升，后期供给压力有所增加。现货呈现明显结构性分化，优质规格货源偏强，普通建筑口料受高温淡季拖累，加工厂多维持刚需采购，补库意愿偏弱，港口库存小幅波动，整体压力可控。当前市场核心矛盾为刚性进口成本与淡季弱需求相互制衡，向下有成本托底，向上受下游开工约束，趋势行情尚未到来。展望后市，短期预计延续宽幅震荡格局，重点跟踪港口到港、出库数据以及 9 月传统旺季开工兑现情况。若下游开工回暖，期价存在修复机会；若到港集中而需求不及预期，则盘面承压。操作上建议区间思路对待，警惕外盘、海运费波动风险。（数据来源：上海钢联）

农业畜牧

◆ 生猪：

09、11 供需边际改善预期支撑价格，短期反弹修复，高度关注现货表现；明年一季度前基础供应充裕和升水背景下，高位套保压制仍强，01、03 合约待反弹有合适利润逢高套保。远期合约估值已有所下移，伴随产能持续去化，可关注 3-5、5-7 反套机会，价格回调阶段择机布局 07 合约多单

行情分析及热点评论：

短期肥标价差走扩，低位二次育肥入场及养殖端缩量惜售情绪增强，对猪价形成一定支撑；但 8 月供应压力仍大，需求跟进有限，供强需弱格局下上方承压，短期猪价底部震荡，重点关注养殖出栏与二育节奏。中长期，8 月后供应边际减量，叠加需求季节性转好，猪价具备上行基础；但 6 月未能繁母猪存栏仍略高于正常保有量，出栏均重、冻品库存偏高将对冲供应减量，对明年一季度前涨价空间保持谨慎。不过行业持续亏损推动产能去化，6 月能繁母猪存栏已接近正常保有量，叠加广西洪灾造成局部被动产能损失，同时市场预期 8 月 15 日环保督查趋严，或加速落后产能出清，明年二季度供给收缩预期走强，远期猪价存在明显上涨修复机会。策略上，09、11 供需边际改善预期支撑价格，短期反弹修复，高度关注现货表现；明年一季度前基础供应充裕和升水背景下，高位套保压制仍强，01、03 合约待反弹有合适利润逢高套保。远期合约估值已有所下移，伴随产能持续去化，可关注 3-5、5-7 反套机会，价格回调阶段择机布局 07 合约多单。（数据来源：农业部、钢联）

◆ 鸡蛋：

短期旺季需求逐步兑现，现货存在反弹动能，近月 10、11 建议回调布局短多，若三季度出现集中淘汰持续，四季度合约上方空间仍存。持续跟踪中秋备货实际采购强度变化、产区库存、淘鸡出栏节奏

行情分析及热点评论：

近期随着博弈中秋的投机入库需求有所增加，叠加食品厂备货衔接，支撑现货反弹。2026 年 3 月补栏于 8 月陆续开产，环比继续增加，开产量属于中性偏高水平；当前养殖利润高位，延淘情绪易反复，中秋行情兑现前淘汰难以形成持续大规模放量，高龄鸡占比依旧处在相对高位。需求端处于淡旺季切换窗口，各地内销有所增长，食品企业逐步启动中秋备货阶段，旺季需求增加驱动蛋价止跌回升。中长期来看，8 月及以后新开产数量不低，产能将持续投放，同时老鸡去化节奏偏慢，供应压力持续压制远月盘面。短期旺季需求逐步兑现，现货存在反弹动能，近月 10、11 建议回调布局短多，若三季度出现集中淘汰持续，四季度合约上方空间仍存。持续跟踪中秋备货实际采购强度变化、产区库存、淘鸡出栏节奏。（数据来源：鸡蛋价格天天报价网、卓创资讯、Mysteel）

◆玉米：

期货 01 合约低位震荡，关注 2250 压力位表现

行情分析及热点评论：

受台风“白海豚”影响本周华北地区迎来连续阴雨天气，影响物流运输，加剧作物倒伏风险。且 7 月玉米价格经过长时间深跌之后，市场情绪有一定的修复。但是部分新作湖北玉米已经上市，陈粮库存高位去化缓慢，供应压力持续累积。需求方面，生猪行业深度亏损持续去产能抑制饲用需求，深加工淡季+行业亏损抑制深加工需求，加上替代品性价比优势凸显，令需求端维持偏弱。短期玉米期价虽然受台风天气和收储影响支撑，但供需疲软现状不变，期价低位震荡。中长期，若厄尔尼诺天气风险发酵，叠加优质存粮消耗，有望令玉米价格止跌反弹。但四季度随着新作玉米全面上市及养殖需求进一步缩减，价格将再次回落。策略上，期货 01 合约低位震荡，关注 2250 压力位表现。（数据来源：我的农产品网 长江期货）

◆豆粕：

M2609 合约 3050 附近支撑表现；M2701 合约关注 3110 附近支撑表现，逢低偏强对待。

现货企业可逢支撑位点价 10-1 月基差

行情分析及热点评论：

8 月美豆供需报告美豆种植面积上调至 8680 万英亩，单产下调至 52.7 蒲/英亩，结转库存上涨至 3.2 亿蒲，报告整体符合预期，靴子落地，美豆反弹。巴西升贴水维持强势，但进口压榨利润不佳下油厂询价较少，买卖博弈加剧，当前巴西升贴水较美豆报价性价比转差，关注后期巴西销售情况。阿根廷收割尾声，国内油厂小幅采买阿根廷大豆，关注阿根廷出口关税带来的阶段性影响。未来两周美豆主产区依旧潮湿，利于大豆生长，短期暂无大幅利多驱动，预计美豆延续震荡为主，等待消息指引。国内大豆累库放缓，月度近 1000 万吨压榨下，豆粕库存逐步迈向 100 万吨高点，供应压力逐步兑现，前期充分交易，价格阶段性承压，影响有限；拍卖价格逐步抬升，价格支撑盘面。策略上，M2609 合约 3050 附近支撑表现；M2701 合约关注 3110 附近支撑表现，逢低偏强对待。现货企业可逢支撑位点价 10-1 月基差。（数据来源：我的农产品、USDA）

◆ 油脂：

豆棕菜油 01 合约区间 8400-8600、9500-9850、9800-10000，建议区间操作，重点关注中东局势变化和主产区天气

行情分析及热点评论：

伊朗和美国未达成开放霍尔木兹海峡的协议，原油延续强势，继续关注中东局势。油脂自身方面，仍处于多空交织状态：棕油表现最强，受马来 8 月上旬产量下滑而出口继续增长，印度 7-10 月节前备货需求和东南亚主产区降水减少引发天气炒作的支撑。但是在 11 月减产季来临前产地继续累库，且国内新增大量 9 月棕油买船，库存高位，上方压力仍存。豆油受美豆新作单产下调，以及出口及压榨需求的支撑，但主产区天气炒作减弱且国内豆系库存同样高位，近端供应压力庞大。菜油受到市场消

息称俄罗斯严查转基因菜籽引发供应担忧以及国内菜系库存偏紧利多带动继续反弹。但当前价格已是高位，叠加加菜籽主产区天气改善和后续国内菜籽大量到港预期不变，限制上涨高度。上有支撑下有压力，预计短期油脂区间运行。中长期，受原油溢价、厄尔尼诺以及各国生物柴油政策的支撑，油脂价格预计区间偏强运行。策略上，豆棕菜油 01 合约区间 8400–8700、9500–9950、9800–10200，建议区间操作，重点关注中东局势变化和主产区天气。（数据来源：我的农产品网 长江期货）

◆股指：

数据来源：同花顺、财联社、金十财经、华尔街见闻、上海钢联、上海有色网、ALD、百川盈孚、卓创资讯、隆众资讯、中国棉花信息网、农业部、鸡蛋价格天天报价网、我的农产品网、USDA、SPPOMA、MPOA、航运机构、EPA 等。

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>