

交易咨询资格号：

2026年7月3日

证监许可[2012]112

联系人：王峻冬

期货从业资格：F3024685

交易咨询从业证书号：Z0013759

研究咨询电话：

0531-68808794

客服电话：

400-618-6767

公司网址：

www.ztqh.com

中泰微投研小程序



中泰期货公众号



2026-7-3

基于基本面研判

趋势空头	震荡偏空	震荡	震荡偏多	趋势多头
	苹果	工业硅	沥青	
		合成橡胶	生猪	
		原油	碳酸锂	
		橡胶	玻璃	
		20号胶	红枣	
		多晶硅	燃油	
		棉纱	锰硅	
		上证50股指期货		
		二债		
		中证1000股指期货		
		中证500股指期货		
		十债		
		沪深300股指期货		
		白糖		
		五债		
		棉花		
		三十债		
		对二甲苯		
		短纤		
		PTA		
		瓶片		
		乙二醇		
		铜		
		甲醇		
		塑料		
		尿素		
		PVC		
		烧碱		
		焦煤		
		焦炭		
		鸡蛋		
		胶版印刷纸		
		热轧卷板		
		螺纹钢		
		铁矿石		
		纯碱		
		纸浆		
		原木		
		液化石油气		
		铅		
		锌		
		硅铁		

备注：

1. 趋势判断观点主要基于各品种的基本面等因素。

2. 详情请查看下文或扫描二维码查看中泰期货股份有限公司公众号宏观视点、商品看点栏目。

基于量化指标研判

偏空	震荡	偏多
豆粕	棕榈油	沪银
郑棉	焦煤	沪铜
豆油	锰硅	玻璃
豆一	PVC	沪锡
玉米淀粉	沪金	橡胶
菜粕	菜油	沪铝
豆二	焦炭	白糖
	聚丙烯	
	甲醇	
	PTA	
	鸡蛋	
	塑料	
	沥青	
	沪锌	
	铁矿石	
	玉米	
	热轧卷板	
	螺纹钢	
	沪铅	

备注：

1.趋势判断观点主要基于各品种的量价等技术指标因素。

宏观资讯

1. 美国劳工统计局公布数据显示，美国 6 月非农就业新增 5.7 万人，远低于市场预期的 11 万人，为近 4 个月以来最低水平；4 月和 5 月数据累计下修 7.4 万人。6 月失业率意外降至 4.2%，为 2025 年 6 月以来最低水平，预期为 4.3%。数据公布后，交易员完全定价美联储加息将推迟至今年 12 月份。
2. 美国白宫国家经济委员会主任哈塞特表示，美国政府正和大型 AI 公司对话，探讨如何分享收益。据消息人士爆料，OpenAI 已与美国政府展开初步讨论，计划向政府提供约 5% 的股权，以寻求获得特朗普政府资金支持，并化解日益上升的监管压力。OpenAI 同时还提议包括 Anthropic、谷歌、Meta 在内的其他主要 AI 开发商也采取类似措施。
3. 一则 Meta 拟下场“卖算力”的消息，被市场广泛解读为算力过剩，周四全球 AI 交易重挫。但多位业内人士认为，该消息属于误读，Meta 出售算力不是 AI 资本支出的结束，而是意味着 AI 基建商业模式成熟。瑞银、摩根士丹利等多家华尔街投行也认为，这不等于行业算力过剩，而是巨头在算力约束与财务回报之间寻找平衡的务实举措。与此同时，摩根大通策略师警告称，当前美股 AI 硬件股与 AI 投资大户股价背离，像极了互联网泡沫破灭前的景象。
4. 商务部新闻发言人何亚东回应有关降低或取消对美国农产品关税的提问时说，农产品贸易是中美经贸合作的重要组成部分。经过近期经贸磋商，双方设定了扩大农产品双向贸易的指导性目标，并原则同意将相关农产品纳入对等降税框架安排。
5. 央行公布 2026 年 6 月各项工具流动性投放情况：中期借贷便利（MLF）净投放 2000 亿元，抵押补充贷款（PSL）净回笼 500 亿元；7 天期逆回购净投放 5826 亿元，公开市场国债买卖净投放 100 亿元。
6. 7 月 3 日 24 时，国内成品油零售限价将迎来新一轮调整时间点。机构跟踪的最新国际原油价格变动状况预测数据显示，本轮成品油零售限价大概率将下调，并有望创下今年以来最大单次跌幅。
7. 广州市房地产中介协会发布数据显示，受端午假期和高温、强降水天气等因素影响，6 月广州市二手住宅网签套数和面积分别为 8740 套、88.89 万平方米，环比分别下降 12.45% 和 10.68%，同比下降幅度也达 9.82% 和 7.70%。
8. A 股“人形机器人第一股”诞生在即。证监会同意宇树科技科创板 IPO 注册。宇树科技本次拟募资 42.02 亿元，IPO 申请于今年 3 月 20 日获受理，6 月 1 日成功过会，从 IPO 申请获受理，再到注册生效，仅用时 104 天。
9. 三项光伏领域强制性国家标准正式批准发布，围绕硅料、硅片、光伏组件、逆变器全链条划定能耗能效刚性约束。此次三大标准的正式发布，或有助于借标准树立门槛，从而推动低效、高能耗产能出清。
10. 蚂蚁集团宣布，AI 版支付宝“阿宝”正式开放公测。本次公测首推 72 项智能办事技能，覆盖居家打理、交通出行、优惠采购、政务证件、钱包账单、陪伴互动等生活化场景。
11. 阿曼反对向通过霍尔木兹海峡的船只征收过境费，但对讨论与海事服务相关的收费持开放态度。与此同时，部分欧洲大国承认，霍尔木兹海峡收取通行费已不可避免。此前有消息称，阿曼已提出一项对途经霍尔木兹海峡船只收取服务费的方案。

宏观金融
股指期货

策略：中期或仍震荡上涨，不过优先关注 IM/IC 套利策略

A 股低开弱势下探，前期热点题材悉数调整，半导体、算力硬件方向大幅走低。上证指数收跌 2.03% 报 4028.9 点，深证成指跌 3.85%，创业板指跌 5.71%，沪深 300 跌 2.96%，北证 50 涨 0.1%，科创 50 跌 7.7%，万得全 A 跌 2.81%。A 股全天成交 3.47 万亿

元，上日成交 3.68 万亿元。META 拟出售富余算力“小作文”带崩全球“AI 交易”。继隔夜美股 AI 概念股集体大跌后，今日亚太股市 AI 概念股也追随美股跌势，SK 海力士、三星电子、铠侠、东京电子等 AI 龙头集体重挫，拖累日韩股市整体大幅下挫，韩国综指一度触发熔断，相互影响之下 A 股同样出现大幅杀跌。隔夜美国公布 6 月份就业市场情况，整体看新增劳动力并不像前期上修数据那样强劲，市场缓和对于年内加息预期。近期指数大幅波动，市场分歧较大不过整体仍处于存量流动性下的资金博弈行情格局，考虑赔率策略逢低做多为主。

国债期货

策略：关注资金面表现，债券收益率仍可能继续下行，等待企稳赔率思路。

资金面均衡偏松，资金利率小幅回落，DR001 在 1.40% 附近，DR007 在 1.43% 附近。权益市场受到隔夜美股影响叠加承接力度不足大幅杀跌，债券走势有所支撑。盘后央行公布 6 月买债情况缩量至 100 亿但市场预期 7 月份买断式回购将放量，债市情绪尚可。隔夜美国公布 6 月份就业市场情况，整体看新增劳动力并不像前期上修数据那样强劲，市场缓和对于年内加息预期。往前看我们认为债券收益率仍可能继续下行，当前资金面有较高的值博率。风险因素：资金继续收敛。

黑色

螺矿

展望后期市场行情，从钢材下游需求来看，地产政策利好，一线城市二手房等房地产成交好转，但是新房销售依然同比减量，5 月份房屋新开工同比降幅依然较大（-24.7%）；基建投资增速回落（5 月份单月同比增速为-10.78%），工程项目开工不多，并且资金到位依然有压力，水泥的出库量和直供量累积同比依然下滑 20% 以上，表明建材需求依然疲弱；卷板需求方面，机械、造船行业用钢需求保持强势，但是汽车、家电等下游消费增速下滑（乘联分会：6 月 1 日-14 日，全国乘用车市场零售 53.4 万辆，同比下降 18%，环比下降 5%；产业在线：奥维云网：2026 年 7 月，空调内销排产同比下滑 15.6%，整体排产下滑 12.8%。）。出口订单有所下滑。从调研情况看，钢材整体当前接单情况有所下滑，普遍 7 天左右的订单量。

钢材供应端方面，铁水产量维持高位，净新增 2 座高炉复产，1 座高炉检修，高炉盈利率回落。从钢材驱动来看，当前供给处于高位水平，而需求边际弱化，中期驱动预计有所弱化。从钢材估值情况来看，当前盘面价格介于谷电成本和长流畅成本之间，阶段成本端存在一定支撑。

原燃料方面，铁矿石供给方面发运维持在高位水平，后期到港预计整体平稳有增，需求端维持高位水平，港口铁矿库存预估小幅增库，伴随价格回调，单边空单进行止盈；煤焦方面，国内焦煤市场供给依然面临减量，预计双焦价格震荡偏强运行，焦煤供给收缩为双焦价格提供了底部支撑。铁矿与煤焦的“跷跷板”效应依然存在。

整体来看，钢矿预计震荡偏弱运行，空单逢低止盈，关注多煤焦空铁矿套利。

现货市场动态：钢材现货螺纹 HRB400-20mm 北京 3050，0；山东市场价 3140，+10；杭州 3110，0；热卷现货价格方面，上海热卷 3330，0；唐山基料 3200，0；唐山钢坯 3000，0；钢材现货成交整体一般偏弱，环比昨日有好转，低价成交为主，价格和昨日基本持稳。港口进口铁矿价格较上一工作日小幅波动，累计上涨 4-6。目前 60.8%PB 粉主流在 695-700；混合粉主流在 630-635。（数据来源，mysteel）

市场波动原因：市场传言 7 月 15 日开始所有港口超特粉将不能提离港口，造成铁矿石价格高开低走。钢材下游需求依然弱势，行情震荡偏弱运行。

煤焦

观点：煤矿产量恢复情况存在不确定性，同时下游成材需求偏弱，但在现货供给端偏紧的背景下，价格或仍有反复，短期观望为主。

波动原因：目前山西仍有部分矿山停产，供给阶段性收缩，并且安监保持严格。蒙煤通关量周环比略减，仍处于同期高位。煤矿端库存小幅减少，甘其毛都口岸蒙煤库存、独立焦企焦煤库存均维持高位。焦炭第九轮提涨落地，仍有第十轮预期，焦企利润维持盈利状态，开工积极性保持稳定。铁水产量维持在 240 万吨附近，对煤焦需求仍有支撑。

未来看法：目前煤炭主产区安全高压监管态势仍未放松，进入 7 月后，矿山生产端或将逐步恢复，但产量恢复程度及进度仍存在不确定性。同时短期蒙古煤口岸通关保持稳定，并有望维持高位。当前焦化企业焦煤库存显著高于往年同期，同时，随着下游市场逐步进入传统需求淡季，终端用钢需求有进一步走弱可能，日均铁水产量存在阶段性回落空间。整体来看，预计短期双焦价格震荡运行，后期需继续关注停产矿山的复产力度，以及钢材下游需求情况。

铁合金

市场展望：硅铁主产区结算电费环比走高，变动方向符合预期，但上调幅度略超预期，情绪上利多盘面，但值得注意的是，即便是电费上调，盘面仍没有处于贴水区间，且供应端边际持续增量，宁夏电费环比上调原因是检修不足，若满产条件下结算电费会回落至常量区间。本轮电费上调大概率对开工无影响，甘肃地区结算电费同样有上调预期，但同样大概率不会影响到甘肃地区硅铁厂复产进度。因此不建议将本轮电费上调作为硅铁做多逻辑，当前硅铁盘面仍处于中间位置，单边建议观望。锰硅方面，由于盘面本身处于深度贴水区间，硅铁电费扰动下锰硅同样具备较优质弹性，且基本面尚有逻辑未兑现在盘面价格中（内蒙电费上调预期+南非发运扰动），建议锰硅维持低多思路，空硅铁多锰硅持有。

波动原因：据调研了解，宁夏硅铁 6 月结算电费更新，由于 6 月宁夏硅铁厂频繁检修，导致整体结算电费偏高，环比 5 月结算电费上调 2-6 分/度，市场直接交易硅铁出厂成本上移超 160 元/吨（个别企业 6 月成本上移较多）。盘面受电费消息扰动，午后震荡走高，尾盘小幅回落。锰硅虽没有新增基本面扰动，市场对内蒙古硅锰厂 6 月结算电费仍有上调预期，此逻辑跟南非锰矿发运受限逻辑一样没有被盘面交易。

纯碱玻璃

波动原因：产业情绪联动商品氛围运行。纯碱终端浮法、光伏玻璃近期减产，对纯碱需求逻辑偏弱，但低位区间现货承接意愿尚可；玻璃短期仍有潜在冷修预期，进入 7 月后需求有望季节性好转。产业链品种燃料端对成本具有一定支撑，当前估值水平较低。但盘面定价权相对强势，整体氛围影响下现实逻辑主导。

观点：纯碱观望为主；玻璃逢低试多远月思路。

纯碱：供应端部分企业执行检修，产量上行节奏暂缓，关注新增计划衔接情况。需求端前期出口订单对部分企业具备一定支撑，国内主要终端成品利润偏弱压制需求，光伏玻璃日熔下滑影响终端需求。关注市场对成本端支撑预期变化与供应水平波动，供需矛盾暂难扭转。

玻璃：供应端延续低位区间运行，产业利润未改善，市场对部分产线仍有冷修预期，关注后续实际变动情况。玻璃燃料端成本近期抬升，行业估值支撑上移。雨季影响与盘面弱势对产业信心形成压制，盘面弱势阶段期现货源具备价格优势，关注后续中游库存去化进程。

有色和新材料

沪铜

观点：美国劳动力市场出现显著降温，有效缓解流动性偏紧预期对铜价的压制，但美铜关税尚未落地，市场情绪仍偏谨慎，短期铜价或以宽幅震荡为主。

波动原因：美国非农就业数据大幅低于市场预期，有效缓解市场对美联储的加息预期，市场风险偏好转暖，铜价震荡偏强。

未来看法：

宏观方面，美国6月失业率下降至4.2%，创下一年以来的低位，但非农就业数据远低于市场预期，标志着劳动力市场出现显著降温，同时沃什在欧洲央行论坛表示通胀风险已经降低，整体表态偏鸽，有效缓解市场对美联储的加息预期，对铜价有所支撑。供给端，随着霍尔木兹海峡恢复通航可能性增加，硫酸供给逐步恢复，湿法铜减产风险或将下降。但需关注在TC持续走弱情况下，硫酸价格回落的预期对冶炼生产形成的负反馈，国内电解铜有减产压力。需求端，随着传统行业逐步步入淡季，终端消费持续偏弱。短期基本面对铜支撑作用一般。市场对美国加征铜关税预期为2027年加征15%关税，后再提高，若符合预期将对铜价形成向上驱动。

沪锌

截至本周四(7月2日)，SMM七地锌锭库存总量为26.49万吨，较6月25日减少1.11万吨，较6月29日减少0.44万吨，国内库存减少。受上周低价持续传导，本周上海及天津下游企业保持提货动作，使得两地库存继续下滑；虽周内广东地区下游同样陆续提货但到货较前期减少，库存基本与本周一持平。整体来看，原三地库存减少0.43万吨，七地库存减少0.44万吨。操作上，建议仍以反弹后震荡下跌思路对待。

7月2日夜盘，锌价震荡下行，价格重心回落，ZN2608收24210元/吨。现货市场方面，上海：上午盘面锌价维持震荡，上午贸易商报价表现坚挺，市场现货升水变化不大，今日下游企业采购意愿依旧不高，实际采购基本按需，整体现货成交表现一般。宁波：今日宁波市场整体交投依旧平淡，部分下游企业前期低价采购锌锭仍未消化完成，加上淡季下游订单较差，整体锌锭需求一般，贸易商佛系出货报价，今日现货升水低位持稳。广东：今日锌价仍维持高位震荡，下游端采购意愿偏弱，终端企业当前库存较为充裕，补库需求不足，多为刚需采购，整体交投氛围冷清，现货升贴水下行。天津：今日盘面震荡为主，但下游消费较弱，前期点价仍在提货中，观望为主，询价较少，贸易商出货升贴水持稳，整体市场成交一般。

沪铅

截至7月2日，SMM铅锭五地社会库存总量至7.25万吨，较6月25日增加0.5万吨；较6月29日增加0.13万吨。

本周铅价跌势加剧，现货铅跌至逾2年的低位，上下游企业避险情绪高涨，期间铅冶炼企业低价惜售，下游企业虽有意逢低采购，但多持谨慎观望态势，现货市场成交清淡，铅市场库存累增。尤其是沪铅在跌破15800元/吨后，持货商避险保值意向上升，转移铅锭至交割仓库，社会仓库库存较周初再度上升。直至下半周铅价跌势放缓，部分下游企业按需接货，如上海库存转为降势，但并未改变整体库存增势。另值得注意的是，铅价下跌后，再生铅冶炼企业因亏损加剧，主要产地企业陆续出现减停产动向，将在一定程度上缓和后续铅锭社会库存增长压力。操作上，建议空单循环操作，可考虑空单持有，也可观望反弹后入场。

7月2日夜盘，沪铅价格震荡略强，价格重心小幅抬高，PB2608收15850元/吨。上海市场驰宏铅报15800-15880元/吨，对沪铅2608合约升水0-80元/吨。沪铅跌势放缓，持货商积极出货，江浙沪市场现货报价升水较昨日下午下调，另电解铅炼厂厂提货源，持货商随行出货，主流产区报价对SMM1#铅均价平水附近出厂。再生铅方面，因炼厂减停产增加，现货市场流通货源减少，市场报价少且混乱，部分再生精铅报价对SMM1#铅贴水25元/吨到升水75元/吨出厂。下游企业观望情绪不改，仅少数按需采购，询价亦不多，现货市场成交暂无改善。

碳酸锂

观点：7月供需缺口放大，去库幅度或将增加，对短期价格形成向上驱动，短期碳酸锂以偏强震荡运行为主。

波动原因：

日内碳酸锂主力合约震荡运行，去库幅度基本符合预期，价格波动幅度收窄。

未来看法：

供给端，受到非洲运力影响，津巴布韦锂精矿到港时间或集中在7月中下旬至8月，津巴布韦的中资矿企在国内的锂盐厂原料出现青黄不接的情况，受此影响部分锂盐厂将进行检修减产，7月辉石提锂产量受此影响出现明显下降。但视下窝锂矿即将复产，云母提锂产量将有所修复，盐湖端继续爬坡生产、回收端也在稳步增产，增减量相互抵消，7月碳酸锂产量基本持平6月。但5月南美锂盐发运出现明显下降，预计6-7月进口量将出现下降，总供给边际减少。

需求端，7月份需求排产好于预期，尤其是铁锂端增幅近7%，需求整体呈现淡季不淡表现，供需缺口放大。

工业硅多晶硅

工业硅：供需缺驱动，下边际成本重心上移，调整空间有限，关注卖出看跌期权机会。

多晶硅：基本面弱现实矛盾未改现货价格缺少支撑，期货磨底过程中行情或仍有反复，长期预计继续磨底，关注逢低买入或卖出虚值看跌期权机会。

【工业硅】

波动原因：近几日中下游点价成交尚可，产业刚需多头有支撑，从资金博弈上看，空头继续施压的风险较大，盘面短期试探支撑。

未来看法：供需方面，西南继续复产虽然开炉数预期内，但产量爬坡斜率较为陡峭，供给端后续头部大厂开炉变数较大，整体来看供应环比压力仍在于西南；需求延续弱弹性，若大厂和西南均如期复产，丰水期单月或有3万吨左右过剩压力，关注7月中旬以后头部大厂复产执行情况以及以后西南复产进度能否带来供需错配。估值方面，目前估值中性，此前焦煤上涨传导至硅煤报价提涨后，硅煤暂未有新变化。

【多晶硅】

波动原因：暂无新驱动。新版多晶硅能效标准正式发布，过渡期压缩至半年，但正式标准文件尚未公布，短期缺少新驱动。基本面延续弱现实矛盾，下游价格承压，盘面回调修复。

未来看法：政策端，上半年政策主要增加新能源消纳场景、外购绿证抬升在产多晶硅企业用电成本，长期利多，短期提振有限；7月1日国标委网站公布多晶硅能耗新标，有望从产能维度边际改善供给。供需方面，6月多晶硅增产不及预期而硅片排产略超预期，近月紧平衡，但头部大厂7月复产带来的产量增量或加快，供应爬坡7月或持续跑赢需求，仍有累库预期，弱现实矛盾依然突出，总量累库压力尚未解决。估值方面，基本面弱现实矛盾尚未充分定价，盘面价格仍能覆盖在产企业现金成本，但产业外资金对多晶硅价格政策预期较强、长期磨底预期较强，每逢行业会议依然会反复博弈政策预期。

农产品

棉花

逻辑与观点：政策及天气扰动、需求回升，长期重心上移，短线震荡偏强，注意低吸滚动做多思路。

上一交易日波动原因：隔夜ICE美棉价格回落运行，盘中受累于原油继续下跌的拖累，但没美元走弱对棉花需求带来支撑。国内郑棉价格震荡偏强运行，受现货刚需提振，纺企业采购库存逐步回升，现货价格偏强支撑。

未来看法：厄尔尼诺或引发主产国减产，叠加需求回暖，全球棉花供需或转向紧平衡，

这是6月供需报告的预期。USDA种植报告看，美国2026年棉花种植面积上调幅度达6%，预期产量有可能增产，不过后续收割面积需关注。USDA最新数据显示，截至2026年6月28日当周，美国棉花优良率为48%，前一周为53%，上年同期为51%。贸易方面，美国截至6月25日当周棉花出口环比下降42%出口销售净增49001包。巴西出口积极，截至5月本年度累计出口已超300万吨。但2026年棉花种植面积下降，单产下降等有利于棉价上涨。另外，印度因季风降雨偏少，种植面积下降也提振国际棉价。国内方面，纺织企业开工回落，纱线小幅累库，但棉花商业及港口库存下降，显示补库需求仍在，原料采购意愿增强，工业库存回升。政策层面，棉花种植面积长期调减目标尚未达成，支撑棉价长期趋涨。短期关注地缘及宏观因素对棉市的影响。

白糖

逻辑与观点：现实承压但估值低位，内糖价反弹承压仍有压力。

上一交易日波动原因：隔夜ICE原糖反弹承压回落运行，结束7连阳，前几日受欧洲热浪和亚洲天气忧虑糖料产量下降的提振，但巴西2026/27榨季甘蔗可收割面积增加压制糖价回落，同时技术性承压也令多头资金获利离场。国内糖价受制于季节性消费淡季及高库存压力，反弹承压运行。

未来看法：全球糖市主产区整面临供给收缩预期忧虑，如欧洲热浪及厄尔尼诺事件发生令欧盟、泰国、印度糖料产量忧虑对市场形成利多，不过巴西糖料可收割面积预期增加需要关注。巴西出口增强，巴西航运机构Williams数据显示，截至7月1日当周，巴西港口待装食糖达221.34万吨，环比增加11.53%，短期出口节奏加快。不过，现实巴西生产进入高峰期，巴西乙醇与糖比价优势减弱，关注糖厂制糖比调升可能的利空。不过预计6月上半月巴西甘蔗压榨量仍同比偏少，关注UNICA将公布的数据。

国内现货近期表现疲软，终端需求低迷拖累价格。供给端看，2026/27榨季糖料种植面积继续扩大，增产预期仍对糖价形成制约，同时关注异常天气对单产带来的影响；另外，5月进口量同比偏低，配额外进口预报到港量亦有限，虽限制下行空间，但难改弱勢格局。估值方面，当前国产现货及期货价格均已低于生产成本，配额外进口利润收缩对盘面形成支撑。关注外盘波动对国内的影响。

鸡蛋

观点：鸡蛋走货好转，鸡蛋现货止跌上涨，目前鸡蛋供应端尚未完全恢复，产业库存不高，老鸡占比较大，后市现货仍有旺季上涨预期，盘面或维持偏强，转入反应中秋旺季预期。随着老鸡持续延淘和新开产逐步增加，期货合约间或转入近强远弱的正套格局。

行情波动原因：现货小幅上涨，市场对后市中秋旺季存在较强上涨预期，昨日鸡蛋期货近月表现偏强，期货合约间转入近强远弱格局。

未来看法：昨日鸡蛋现货小幅上涨，根据卓创资讯数据，截止7月2日粉蛋均价3.87元/斤，红蛋均价4.18元/斤。当前蛋鸡养殖利润仍为历史同时期最高水平。

6月供应环比恢复，梅雨季鸡蛋消费转弱，近期现货价格持续下跌后，悲观情绪释放，走货好转，鸡蛋现货或逐步企稳。消费端偏弱，投机需求增加：梅雨湿热天气致鸡蛋存储难度增加，市场大码蛋较多，质量问题突出，猪肉和蔬菜等替代品价格偏弱抑制鸡蛋消费，鸡蛋需求较弱，不过近期冷库开始存库，支撑鸡蛋需求。供应端恢复增加，新鸡开产水平增加，老鸡利润较高，近期淘汰略有加快，但淘汰鸡价格整体稳定，市场淘汰出栏量有限。但近期蛋价下跌，尚不足以说明供应达到较高水平，当前蛋价绝对水平仍处于偏高水平，预计蛋鸡存栏基数仍或偏低。

苹果

未来观点：主力合约或震荡运行。

行情波动原因：当前旧季库存现货出库压力不大，部分好货需求偏强，盘面偏强运性。晚熟富士出库期。山东产区：栖霞80#一二级价格3.25元/斤。蓬莱80#一二级3.25元

/斤。西部产区：洛川 70#半商品价格 3.75 元/斤；甘肃静宁产区晚富士 75#以上价格 6.00 元/斤（来源：Mysteel）。

旧季苹果现货整体运行平稳，优质货源价格具备一定支撑。目前库存已进入出库收尾阶段，应季鲜果持续上市分流终端需求，苹果整体走货节奏偏缓。近期早熟苹果零星上市，价格较上年同期有所回落。

新季苹果套袋工作已结束，根据卓创资讯 6 月 26 日统计数据，结合各主产区套袋量及幼果果径表现，预计 2026 年全国苹果总产量约 4011.68 万吨，同比增幅约 17.18%。近期主产区整体天气条件适宜，局部地区发生的零星冰雹灾害影响范围有限，未对产区整体生产造成实质性影响。

整体来看，旧季供需偏弱的格局暂未发生明显改变，新季生长端暂无实质性利空扰动，短期期现货价格大概率延续震荡偏弱走势，后市需重点关注产区天气变化及现货市场实际走货情况。

红枣

未来观点：当前维持震荡运行观点。

行情波动原因：中国天气网预报，7 月份新疆部分产区有高温预警，盘面震荡运行。

产区方面：产区价格稳定。阿克苏地区成交均价 5.15 元/公斤；阿拉尔成交均价 5.5 元/斤；喀什地区成交均价 6.5 元/公斤（来源：Mysteel）。

销区方面：7 月 1 日河北崔尔庄市场停车区到货 3 车，市场到货成品等外均有，客商按需采购成交一般。7 月 2 日河北市场价格偏弱，特级红枣价格 8.88 元/公斤、一级 7.8 元/公斤、二级 6.8 元/公斤、三级 5.5 元/公斤。（来源：Mysteel）

截止到 7 月 2 日，红枣仓单数量 8132 张，有效预报 223 张。（来源：郑州商品交易所）红枣供强需弱的格局延续，现货价格整体平稳，未出现明显波动。当前市场目光高度聚焦新季红枣生长态势与产区天气变化。新疆主产区红枣目前已陆续进入二、三茬花的坐果及幼果阶段。二三茬果是全年产量的核心组成部分，坐果及生长情况直接决定最终产量水平。据中国天气网 7 月 2 日气象预报，新疆红枣核心主产区阿拉尔（含主城区、十一团、十三团）、阿克苏（涵盖阿克苏市、温宿县、阿瓦提县）、图木舒克及喀什巴楚县等地，7 月 2 日至 6 日最高气温普遍高于 38℃，局部极端最高气温可达 43℃。当前各产区红枣发育进程不同：阿克苏、阿拉尔产区二茬果果径不均，遭遇持续性高温天气，受高温胁迫的影响相对突出；图木舒克、喀什产区部分枣园二茬果果径偏大，抗高温能力相对较强，但上述产区部分枣园三茬花已进入开放阶段，高温天气对其坐果的潜在影响偏大。未来五天，新疆主产区高温对红枣坐果进程的影响需重点跟踪。整体而言，短期市场核心矛盾仍是高库存与弱需求，现货价格上行阻力重重；远月行情主要围绕产区天气博弈，极端天气催生的减产预期，或将成为阶段性行情的核心驱动因素。后续需持续跟踪枣树生长情况、库存去化节奏及终端需求变化。

生猪

综合来看，供应端压力降低，短期或节奏性调整，后续现货价格有望继续上行，继续关注近月合约低多机会。

行情波动原因：生猪出栏均重小幅上行，市场涨价节奏趋缓，关注现货市场回调幅度。

未来观点：

近期肥猪价格快速上涨，带动肥标价差逆季节性快速走扩，反映社会猪源存栏较低。规模企业受现金流压力和政策端要求仍处于去库阶段，近期涌益和卓创样本生猪出栏均重均有明显下滑，规模企业活体库存压力正在降低。需求端受高温等天气影响有所回落，但整体幅度不大。

能源化工

原油

国内 SC 原油几乎跌至今年低点，原油短期或将获得支撑，一是供给恢复仍需时间，伊拉克等国产能爬坡较慢；二是美伊谈判细节问题仍存，容易引发地缘溢价回升；三是旺季需求将至，市场缺口仍存。但长期来看，OPEC+宣布 7 月产量继续保持增长，该组织已连续多次上调产量配额，意图弥补前期因减产和地缘冲突造成的供应缺失，未来将加速向市场释放新的供给；此前高油价有效激活了美油生产商的资本开支，页岩油产量稳步攀升，进一步充实了全球供应端；美国多项经济指标透露出经济衰退的风险，若石油需求因经济下行而萎缩，叠加供给增加，市场可能供大于求，从而对油价形成长期压制。整体看，短期市场逐步转向交易现实偏紧，油价或有反弹空间。但需要注意的是，国内库存压力依旧较大，内弱外强可能还将持续。

美国至 7 月 3 日当周石油钻井总数 445 口，前值 440 口。消息人士：科威特 6 月原油产量平均为 165 万桶/日，5 月为 57.8 万桶/日。科威特原油产量在 6 月最后 10 天一度升至 190 万桶/日。自沙特恢复波斯湾内的油轮装卸以来，其原油出口量已飙升至接近战前水平。市场观望美伊新的会谈进展，叠加美国独立日假期到来前市场情绪谨慎，国际油价小涨。NYMEX 原油期货 08 合约 68.69 涨 0.11 美元/桶，环比+0.16%；ICE 布油期货 09 合约 71.80 涨 0.23 美元/桶，环比+0.32%。中国 INE 原油期货 2608 合约跌 18.8 至 441.6 元/桶，夜盘涨 0.2 至 441.8 元/桶。

燃料油

短期高硫现实供需紧平衡、发电需求托底，后续重点跟踪美伊谈判反复博弈下的海峡通航、俄复产与炼厂开工节奏。

布伦特昨日 70 美元区域反弹，重回 72 美元区域，金融方面昨日重要的美国非农就业数据公布美国 6 月非农就业岗位增加 5.7 万个，市场预期 11 万个，加息预期降温，但超预期转弱的就业同样为后期增长埋下隐忧，下期金融扰动在 7 月中旬的美国通胀数据。原油供应加速回升，沙特出口日均 630 万桶，已恢复至战争前的 90%。金融偏平稳下预估油价焦点重回供需及地缘。当前重点在供应恢复的速度，油价 70 美元区域预估为短期底部。燃料油整体跟随原油震荡，表现偏弱，当前焦点将集中在供应端，现实偏紧但边际改善。需求端多空交织，中东夏季发电旺季支撑高硫刚需，船用低硫燃料油即期装船供应偏紧。

塑料

观点：近期地缘政治形势可能会成为影响聚烯烃价格的主要因素，短期盘面情绪性偏弱，长期仍需要关注谈判进展、原油供应恢复节奏以及上游提负荷的节奏。但是美伊局势仍然不稳定，可能会引发市场对于和平能否真正实现产生担忧，预计可能会有情绪性反弹，不建议对盘面价格看的太空。

行情波动原因：短期美伊达成协议，原油供应问题可能会解决，市场情绪性偏弱。但是当前价格已经相对偏低，继续大幅下跌的概率不是很大。

未来看法：长期仍需要关注谈判进展、原油供应恢复节奏以及上游提负荷的节奏。

现货价格震荡，华东 PP 拉丝价格 7850 元/吨，较前一交易日价格稳定；华东基差 09+720 元/吨，基差较前一交易日震荡走强；华北 LL 价格 7000 元/吨，较前一交易日价格降 50 元/吨，华北基差报价 09+200 元/吨，基差较前一交易日震荡走弱。（数据来源：隆众资讯）。

橡胶

受原料供应增加影响成本端走弱，7 月中上旬上方继续承压明显，短期反弹时卖看涨可适当持有；但受中长期仍偏多的预期下方下跌空间或有限，急跌时谨慎追空，关注中长期买入机会，谨慎宏观方面风险。

<p>受上游加工利润好转影响，工厂采购原料积极，泰国原料价格继续反弹，但在当前供应环比转好、需求仍存走弱预期，上方压力仍存，反弹未能持续盘面震荡走弱。盘后现货买盘积极性尚可，成交一般。夜盘受美国加息预期下降影响，橡胶相比日内转强，关注原料产出、天气及下游开工情况。</p>
<p>合成橡胶</p>
<p>成本端继续承压，能源价格波动风险仍在，当前价格宜观望。</p>
<p>据隆众资讯，7月2日中石化华东丁二烯出厂价下调300元至8700元/吨，丁二烯前期停车装置7月份有复产预期，叠加昨日能源价格大幅走弱，市场成交不佳，现货价格走弱；合成受成本下跌影响价格下跌，盘面再创新低，09合约日跌幅达3%，夜盘受美国加息预期下降影响，合成橡胶短期止跌，继续关注能源价格、装置变化及下游需求变化。</p>
<p>甲醇</p>
<p>观点：美伊和解的消息引发市场担忧，后期甲醇供应可能会恢复正常。甲醇近期自身供需状况变化不大，仍然偏紧张状态，港口液体化工库存已经降至低位，多空因素交织。当前价位已经相对偏低，建议震荡偏弱思路。</p>
<p>行情波动原因：美伊达成协议的消息导致市场心态偏弱，但是甲醇自身库存较低，经过前几天的下跌以后，继续下跌的动能不足，短期转入震荡思路。</p> <p>未来看法：目前中东甲醇生产装置逐步恢复正常，如果后期发运正常，可能会缓解国内甲醇供应紧张的情况。</p> <p>甲醇现货价格震荡，太仓甲醇现货报价2512，较前一交易日价格降108元/吨，基差报价09+220元/吨，基差震荡。内地市场部分地区现货价格震荡，鲁南甲醇现货2400元/吨，较前一交易日价格降40元/吨，河南甲醇现货价格2335元/吨，较前一交易日价格降45元/吨。（数据来源：隆众资讯）</p> <p>我们认为甲醇供应扰动可能有比较大的不确定性，需要关注港口库存去库情况以及伊朗甲醇供应。伊朗周边地缘政治扰动是影响行情的主要因素，短期建议偏弱震荡思路对待。但是如果伊朗周边局势出现反复，可能会导致甲醇行情再起波澜，会有反弹机会。</p>
<p>烧碱</p>
<p>从现货层面来看，山东、江苏氯碱现货价格均有转弱迹象，氯碱综合利润维持低位。山东氯碱工厂送氧化铝企业液碱数量维持1万吨以上水平且山东地区有大型氯碱装置复产。从期现价差来看期货09合约升水山东现货、浙江现货。近期有数据表明电力价格上移，氯碱成本上升。暂且保持震荡思路对待，空单宜日内了结为主。</p>
<p>现货市场方面：根据隆众资讯数据，山东地区32%碱最低出厂价格稳定，市场均价稳定，50%碱最低出厂价格稳定，市场均价稳定。氧化铝企业液碱采购价格稳定至1844元/吨，收货量稳定至1.1万吨附近。液氯价格下跌150元/吨至-50元/吨，今日价格将下滑。烧碱仓单数量598张，仓单数量稳定，近期陕西北元厂库增加40张50%碱仓单。期货市场方面：烧碱期货09合约呈现震荡上行态势，09合约出现较为明显的空头减仓止盈迹象，多头被动跟进止损。目前来看，空头有借助现货转弱止盈离场迹象。</p>
<p>沥青</p>
<p>沥青处于季节性的淡季，刚需支撑，因当前低产量，沥青维持去库，基本面无强驱动，单边将跟随油价重回反弹。</p>
<p>布伦特昨日70美元区域反弹，重回72美元区域，金融方面昨日重要的美国非农就业数据公布美国6月非农就业岗位增加5.7万个，市场预期11万个，加息预期降温，但超预期转弱的就业同样为后期增长埋下隐忧，下期金融扰动在7月中旬的美国通胀数据。原油供应加速回升，沙特出口日均630万桶，已恢复至战争前的90%。金融偏平稳下预</p>

估油价焦点重回供需及地缘。当前重点在供应恢复的速度，油价 70 美元区域预估为短期底部。炼厂维持沥青低产量，炼厂利润修复，霍尔木兹海峡开放预期大幅缓解原料紧张预期，沥青现实偏强，预期弱，昨日沥青近月期货上涨修复基差。

PVC

观点：部分地区累库且下游需求偏差导致市场情绪偏差，但是价格已经相对较低，烧碱也弱势的情况下，部分上游的氯碱综合利润已经很差，后期有降负的可能性，短期不建议看的太空。而且内蒙地区电价有上涨预期，导致部分电石企业降负，PVC 电石法成本抬升。

行情波动原因：内蒙电价上涨消息引发市场对成本抬升的担忧，再加上部分电石企业可能会降负荷，导致电石供应紧张，电石价格上涨，市场心态略微转好。但是盘面仍然反应库存压力大等偏弱的基本面，价格继续下跌。

未来看法：PVC 目前影响行情的核心因素是内蒙电价上涨可能会导致电石法 PVC 成本上升，而且部分企业可能会减产，需要关注事态进展。长期来看，PVC 的基本面应该是有改善的，如果给到比较低的价格，可以考虑少量买入。

PVC 现货价格震荡，华东电石法库提 4260 元/吨，较前一交易日价格降 40 元/吨；乙烯法 4600 元/吨，较前日价格稳定；华北电石法 4320 元/吨，较前一交易日价格降 50 元/吨；华南电石法 4430 元/吨，较前一交易日价格降 50 元/吨。（数据来源：隆众资讯）

我们认为 PVC 核心的供需矛盾是库存比较高，但是当前的价格已经略微偏低，上游部分装置亏损较多。中长期来讲，PVC 基本面已经略微改善，烧碱的弱势给不了 PVC 太多利润支撑，PVC 估值低点理论上相较去年应该抬升，我们建议不要过分看空。

聚酯产业链

观点：油价窄幅波动，聚酯需求低迷，整体震荡偏弱。操作上可考虑空 TA 多 PX，空 TA 多 PF，多 TA 空 PR。

波动原因：美伊商谈延续，国内化工品整体跟随原油走弱，叠加终端消费低迷，聚酯链偏弱运行。

未来看法：地缘预期偏乐观，原油维持偏弱格局，成本端缺乏有效支撑。从基本面看，国内多套装置检修兑现，7 月负荷下滑，不过 PTA 端检修同样较多，同时下游聚酯需求表现相对低迷，在缺乏成本端支撑情况下，PX 价格底部运行。PTA 方面，国内装置检修推进，供应再度下滑，下游聚酯负荷稳定，整体转入大幅去库，产业基本面支撑仍偏强，但原料端缺乏支撑，整体价格偏弱，不过加工费维持高位。乙二醇方面，7 月国内检修装置仍然较多，且进口短期难以快速恢复，整体延续去库周期，不过但市场对于地缘偏乐观，到港量存在恢复预期，中期供应压力仍在。短纤方面，跟随原料走弱，下游需求平淡，加工费整体修复乏力。瓶片供需格局偏弱，加工费持续压缩，绝对价格整体跟随原料波动。

液化石油气

当前国内 LPG 港口及炼厂库存均处于历史偏低水平，可流通现货资源有限，短期供应偏紧的现实对价格形成直接支撑；与此同时，海湾主要产油国（如沙特、阿联酋）的 LPG 新增产能多处于建设或爬坡阶段，从项目投产到实际出口放量仍需数月时间，短期内难以有效增加对华或全球市场的供应。在低库存“硬约束”与增产“时间差”的双重作用下，LPG 短期供需错配格局难以快速扭转，价格具备明确的抗跌支撑。

7 月 CP 大幅下调，进口成本降至 4800 元/吨附近。国内液化气市场受多重利空压制，全国基准价报 5037 元/吨，周跌 146 元/吨（-2.82%）；民用气均价 5179 元/吨，醚后碳四均价 4895 元/吨，分别较上周四下跌 102 元/吨和 189 元/吨。供应端，国内商品量降至 44.68 万吨（-6.88%），但进口到港量猛增至 50.8 万吨（环比+135.19%），整体供应水平扩大。需求端，燃烧需求持续疲弱，化工需求分化，产销率持平于 100%。

胶版印刷纸
<p>盘面逻辑与观点：受行业供应压力增大、市场竞争激烈，以及成本持续承压影响，周内纸机停机及转产情况仍在增多，行业产能利用率继续下滑，产量环比延续缩减。但行业高库存仍有待消化，市场现货货源供应仍持续充裕。淡季预期叠加工厂转产，市场相对悲观跟随商品预期下跌，但成本端支撑下盘面或将维持震荡偏强盘整。重点关注涨价落实情况。</p>
<p>产业链：据悉，受化工、能源、物流运输等成本的影响，企业的综合运营压力持续加大，多家文化纸厂宣布上调文化纸价格，涨幅 200 元。</p>
纸浆
<p>盘面逻辑及观点：弱现实主导下盘面多空博弈加剧，随着盘面下探估值来到低位，多头加仓空头减仓盘面止跌反弹。随着盘面回调，多头亦主动减仓离场，盘面进入新博弈期。当下针叶高库存弱需求的现实端压力和成本及能源压力下海外浆厂陆续减停产仍是现在市场博弈的重点。国内基本面企稳下叠加估值处于历史低位，对纸浆现货及盘面价格形成支撑，但 3 月外盘主动降价叠加人民币升值导致远期（6-7 月）进口成本下移，远月仓单注册成本同步降低，进而压制盘面上方空间。后续重点关注总港口库存情况。现实端压力仍为市场重点交易逻辑，叠加仓单成本下移，旺季转淡季时间节点下盘面预期维持震荡盘整，近月合约后续仍建议逢高做空为主或尝试累沽类/卖看涨策略。</p>
<p>产业链：现货持稳。据隆众资讯，截至 2026 年 7 月 2 日，中国纸浆主流港口样本库存量：230.2 万吨，较上期去库 2.0 万吨。</p>
原木
<p>盘面逻辑：近两周日照港原木周均到船仅 4.5 条，相较 5 月周均 6.5 条的到船规模明显回落，整体到货量下滑带动港口库存稳步去化；前期中高考停工管控完全结束，工地与木方加工厂恢复常态化开锯，5.9 米小 A 适配主流建筑木方加工需求，下游刚需提货量较前期小幅改善，成交活跃度环比提升，为规格涨价提供需求支撑。整体预期盘面仍维持一定偏弱震荡水平。</p>
<p>基本面：现货持稳。据木联调研，本周（2026/6/26-7/2），新西兰 12 港原木离港发运共计 7 船 29 万方，环比减少 7 船 25 万方。其中，新西兰直发中国 5 船 19 万方，环比减少 5 船 18 万方。</p>
尿素
<p>潜在利多因素依旧存在，但更为现实的是未来的利多预期近期难以落地，现货市场疲软。叠加整体化工品期货价格下跌，尿素期货短期承压。当前尿素月间结构出现变化，盘面价格陷入估值到位，上行驱动不足的局面。</p>
<p>现货市场方面：全国尿素市场价格阴跌，尿素工厂报价平稳，贸易商报价倒挂幅度加大，成交未见转好，除西北农业需求持续释放，其他区域需求弱势不改。尿素期货方面：尿素期货呈现震荡下行态势。现货市场的疲软导致期货上行动力不足，整体化工期货的下跌导致空头主动增仓打压期货价格。</p>

中泰期货分析师团队：

板块	品种	分析师	从业资格号	交易咨询从业证书号
宏观金融	宏观、股指期货、国债期货	李荣凯	F3012937	Z0015266
软商品	棉花、白糖	陈乔	F0310227	Z0015805
生鲜品	苹果、鸡蛋、生猪、红枣	侯广铭	F3059865	Z0013117
		梁作盼	F3048593	Z0015589
		朱殿霄	F3079229	Z0018269
黑色	螺矿、煤焦、铁合金、玻璃、纯碱	裴红彬	F0286311	Z0010786
		张林	F0243334	Z0000866
		董雪珊	F3075616	Z0018025
		刘田莉	F03091763	Z0019907
		于小栋	F3081787	Z0019360
有色和新材料	沪铜、沪锌、沪铅、工业硅、多晶硅、碳酸锂	安冉	F3049294	Z0017020
		王海聪	F03101206	Z0022465
		王竣冬	F3024685	Z0013759
能源化工	原油、燃料油、塑料、橡胶、甲醇、PVC、纸浆、液化石油气、尿素合成橡胶、烧碱、沥青、聚酯产业链、胶版印刷纸	娄载亮	F0278872	Z0010402
		芦瑞	F3013255	Z0013570
		张晓军	F3037698	Z0020721
		郭庆	F3049926	Z0016007
		高萍	F3002581	Z0012806
		李佩昆	F03091778	Z0020611
		肖海明	F3075626	Z0018001
	杨心宇	F03118311	Z0022743	

免责声明：

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。