

美国6月非农数据不及预期，央行开展了7天期逆回购



报告日期：2026-07-03

宏观策略（外汇期货(美元指数)）

美国6月非农新增就业5.7万人，远低于市场预期

最新的美国6月非农数据不及预期，劳动力市场韧性降低，市场风险偏好震荡，美元走弱。

宏观策略（国债期货）

央行开展了2885亿元7天期逆回购操作

预计债市暂以高位震荡为主，多空双方在震荡行情中积累力量，预计震荡行情或在Q3中后期结束，彼时市场转跌的概率较高。建议在价格较高时布局空头策略。

宏观策略（黄金）

美国6月季调后非农就业人口增5.7万人

美国6月非农爆冷不及预期，市场对美联储的加息预期降温，从三季度推迟至四季度，紧缩预期压力减少后黄金反弹。6月非农受到休闲住宿业减少6万人就业的拖累。

黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

Mysteel五大品种库存周环比增加22.06万吨

本周五大品种累库速度略有放缓，但库存压力仍在累积。铁水处于偏高水平，市场仍会交易减产逻辑，预计短期钢价延续弱势震荡格局。

有色金属（铜）

South32铜锌项目增长55%

美国非农数据远不及预期，市场对流动性紧缩担忧阶段缓和，预计铜价继续震荡运行，短线建议观望。

能源化工（沥青）

沥青炼厂及社会库存录得双减

国际油价近期大幅回落，带动沥青生产利润修复，炼厂生产积极性有所提升，但需求端受降雨天气压制，终端刚需释放受限，市场观望情绪升温，后续仍需关注炼厂生产情况变化。

王心彤 资深分析师（黑色金属）
从业资格号：F03086853
投资咨询号：Z0016555
Tel: 63325888-1596
Email: xintong.wang@orientfutures.com



扫描二维码，微信关注“东证繁微”小程序

目录

1、金融要闻及点评.....	3
1.1、宏观策略（黄金）.....	3
1.2、宏观策略（外汇期货(美元指数)）.....	3
1.3、宏观策略（股指期货）.....	4
1.4、宏观策略（国债期货）.....	4
2、商品要闻及点评.....	5
2.1、黑色金属（动力煤）.....	5
2.2、黑色金属（铁矿石）.....	5
2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）.....	5
2.4、农产品（玉米淀粉）.....	6
2.5、农产品（玉米）.....	6
2.6、有色金属（铜）.....	7
2.7、有色金属（铂）.....	7
2.8、有色金属（铅）.....	8
2.9、有色金属（锌）.....	8
2.10、有色金属（锡）.....	9
2.11、能源化工（沥青）.....	9
2.12、航运指数（集装箱运价）.....	10

1、金融要闻及点评

1.1、宏观策略（黄金）

美联储戴利：通胀应会开始放缓（来源：wind）

美国旧金山联储银行行长玛丽·戴利表示，通胀应会开始放缓，但经济前景仍存在很大不确定性。如果通胀持续，可能需要美联储采取更激进的应对措施。重要的是不能改变美联储实现充分就业和物价稳定这两项使命的目标标准。

美国6月季调后非农就业人口增5.7万人（来源：wind）

美国6月季调后非农就业人口增5.7万人，预期增11万人，前值自增17.2万人修正至增12.9万人；失业率4.2%，为2025年6月以来最低水平，预期4.3%，前值4.3%；平均每小时工资同比升3.5%，预期升3.5%，前值升3.4%；环比升0.3%，预期升0.3%，前值升0.3%；就业参与率61.5%，预期61.8%，前值61.8%。

点评：美国6月非农爆冷不及预期，市场对美联储的加息预期降温，从三季度推迟至四季度，紧缩预期压力减少后黄金反弹。6月非农受到休闲住宿业减少6万人就业的拖累，世界杯期间该数据不升反降比较意外，后续观察下数据是否有修正，失业率降至4.2%，主要是劳动参与率下降后就业人口基数减少所致，当前就业市场是弱平衡状态，还没有发生大的衰退风险，通胀的矛盾仍然大于就业，因而美联储目前也很难降息，黄金缺乏上涨动力，短期反弹，预计整体走势震荡。

投资建议：短期贵金属下跌压力减少，步入震荡阶段。

1.2、宏观策略（外汇期货(美元指数)）

特朗普重申在选民身份证明问题解决前不会签署住房法案（来源：Bloomberg）

美国总统特朗普重申，他“宁愿在我们签署《拯救美国法案》之前什么都不签”。“我认为《拯救美国法案》是我们目前面临的最重要事项，也许也是过去许多年和未来许多年里最重要的事项，”他表示。

特朗普重申将推动罢免库克（来源：Bloomberg）

美国总统唐纳德·特朗普表示，美联储主席凯文·沃什可能无法强迫央行其他官员按照他的意愿制定货币政策。特朗普周四接受采访时表示：“他面对的理事会可能有点敌意，而且，你知道，很遗憾，也许是一个想做错事的理事会。”在美国最高法院裁定允许美联储理事丽莎·库克暂时留任后，特朗普重申他计划继续推动解除库克的职务。

美国6月非农新增就业5.7万人，远低于市场预期（来源：Bloomberg）

周四，美国劳工统计局公布的数据显示，6月非农就业人口仅增加5.7万人，约为市场预期11.3万人的一半，较前值亦大幅回落。与此同时，4月非农新增就业从17.9万人下修至14.8

万人，减少 3.1 万人；5 月从 17.2 万人下修至 12.9 万人，减少 4.3 万人。两月合计下修 7.4 万人。

点评：最新的美国 6 月非农数据不及预期，劳动力市场韧性降低，市场风险偏好震荡，美元走弱。最新的美国 6 月非农数据仅有 5.7 万人，不及预期 11 万人，并且下修了前两个月的就业数据。劳动

投资建议：美元短期走弱。

1.3、宏观策略（股指期货）

AI 板块集体回调，科创 50 跌超 7% (来源：wind)

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。

点评：7 月 2 日的 A 股回调，属于海外映射下的情绪性冲击，不必过度担忧。实际上 6 月以来科技股的上涨经历了几轮的 AI 硬件链内部轮动，说明市场对整体高估与局部低估是有判断的。短期情绪或有反复，但不改 AI 中期趋势。

投资建议：股指多头持续持有。

1.4、宏观策略（国债期货）

央行：6 月公开市场国债买卖净投放 100 亿元 (来源：中国人民银行)

央行：6 月公开市场国债买卖净投放 100 亿元。

央行开展了 2885 亿元 7 天期逆回购操作 (来源：中国人民银行)

公开市场方面，央行公告称，7 月 2 日以固定利率、数量招标方式开展了 2885 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%，投标量 2885 亿元，中标量 2885 亿元。Wind 数据显示，当日 3705 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 820 亿元。

点评：央行不希望债市利率持续下行的态度进一步得到确认。6 月央行除引导资金面收敛外，公开市场国债买卖额度也缩减到 100 亿元。央行对资金面和债市的影响力较大，因此预计在央行态度转变前，10Y 国债利率较难下破 1.7%。

科技股大幅下跌，其对于债市的影响较为复杂。今年机构应用固收+策略、宏观对冲策略较多，股市大幅下跌，T 和 TL 的多平力量也容易上升，不过若市场认为科技股下跌具有持续性，那么多债空股的力量应上升。综合来看，近期债市宏观逻辑偏多头，但做多赔率偏低，央行也不愿意看到利率持续下行，预计债市暂以高位震荡为主，多空双方在震荡行情中积累力量，预计震荡行情或在 Q3 中后期结束，彼时市场转跌的概率较高。建议在价格较高时布局空头策略。

投资建议：建议逢低加仓，谨慎追涨，逢高止盈。

2、商品要闻及点评

2.1、黑色金属（动力煤）

7月2日进口印尼动力煤市场价格延续偏弱态势运行（来源：Mysteel）

7月2日进口印尼动力煤市场价格延续偏弱态势运行。市场交投未有明显改观，下游询盘仍以压价为主，实际成交表现不畅，市场观望情绪不减。当前需求释放未达预期，预计短期内进口印尼动力煤市场价格延续偏弱态势运行，后市需持续关注终端日耗及市场实际成交等情况。

点评：伴随沿海日耗持续偏差，煤价本周跌势加速。2日，神华坑口价格大幅下挫30元/吨，情绪传导至港口，预计港口价格跌幅进一步放大。6月底以来，沿海日耗受天气影响依然偏差，整体出力水平仅达到同期70-80%。建议关注天气情况，预计煤价短期偏弱，旺季季节性反弹但力度受限。

投资建议：6月底以来，沿海日耗受天气影响依然偏差，整体出力水平仅达到同期70-80%。建议关注天气情况，预计煤价短期偏弱，旺季季节性反弹但力度受限。

2.2、黑色金属（铁矿石）

印度矿企劳埃德2027财年Q1同比增53%（来源：Mysteel）

7月1日，印度劳埃德金属能源有限公司（Lloyds Metals and Energy Limited）发布2027财年第一季度（2026年4月1日至2026年6月30日）运营数据。该季度，公司铁矿石产量为605万吨，同比增长53%。公司仍将2027财年（2026年4月1日至2027年3月31日）铁矿石产量目标锚定在2600万吨。

点评：谈判传言造成市场小幅波动，但受制于终端需求偏差，钢厂利润恶化，铁矿整体延续偏弱格局。本周钢联口径铁水依然保持不变，但其他口径已经开始回落，未来3周预计铁水下降2万吨左右。内外钢价疲软，对应整体需求端依然偏差。但考虑估值空间受限，价格预计延续阴跌。

投资建议：谈判传言造成市场小幅波动，但受制于终端需求偏差，钢厂利润恶化，铁矿整体延续偏弱格局。本周钢联口径铁水依然保持不变，但其他口径已经开始回落，未来3周预计铁水下降2万吨左右。内外钢价疲软，对应整体需求端依然偏差。但考虑估值空间受限，价格预计延续阴跌。

2.3、黑色金属（螺纹钢/热轧卷板）

韩国对涉华碳钢及合金钢热轧板卷征收反倾销税（来源：西本资讯）

近日，韩国企划财政部发布第 35 号令，正式对原产于中国和日本的碳钢及合金钢热轧板卷征收反倾销税，其中，中国涉案产品税率为 28.16%至 33.10%；与此同时，批准了三家日本企业和六家中国企业提出的价格承诺，对符合价格承诺的企业不征收反倾销税。公告自发布之日起生效。

Mysteel 五大品种库存周环比增加 22.06 万吨 (来源: Mysteel)

截至 7 月 2 日当周，Mysteel 五大品种库存周环比增加 22.06 万吨至 1623.05 万吨。其中，螺纹钢库存增加 6.5 万吨至 689.89 万吨，线材库存增加 6.28 万吨至 131.97 万吨，热卷库存增加 8.99 万吨至 438.68 万吨，冷轧库存增加 0.58 万吨至 175.15 万吨，中厚板库存减少 0.29 万吨至 187.36 万吨。

点评：本周五大品种累库速度略有放缓，但整体库存压力还在累积。螺纹表需也小幅环比回升到 210 万吨，虽然消除了端午假期的影响，需求略有修复，但同比降幅依然维持在 6% 以上，与此前几周的降幅基本相当。整体来看，成材基本面压力犹存，核心仍在于铁水处于偏高水平，而需求端缺乏亮点。成本支撑水平有所上移，不过市场仍会交易低利润驱动钢厂减产的逻辑，预计钢价的弱势震荡依然难以扭转。

投资建议：建议近期震荡思路对待钢价，关注钢厂生产端的变化。

2.4、农产品（玉米淀粉）

全国玉米深加工企业玉米消费统计 (来源: Mysteel)

据 Mysteel 农产品调研显示，2026 年 6 月 25 日至 7 月 1 日，全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 125.45 万吨，环比上周减少 4.13 万吨。

点评：淀粉企业检修计划落地，开机率、产量如期下降，库存去化。CS09-C09 维持高位震荡。

投资建议：期货米粉价差预计震荡运行，若企业利润因开机下降而修复节奏较快，则期货价差或将反向走弱。

2.5、农产品（玉米）

全国加工企业玉米库存 (来源: Mysteel)

截至 2026 年 7 月 1 日，全国 96 家主要玉米加工企业库存总量为 399.1 万吨，环比微降 1.16%，同比显著下降 8.34%。区域分化明显：山东地区库存逆势增长，环比增 1.11%、同比增 3.96%；吉林亦呈同比增势。其余主产区普遍去库，河北、辽宁、四川等地环比降幅超 4%，宁夏、陕西同比降幅逾 30%，河南、黑龙江库存环比持平但同比大幅缩减。

点评：钢联数据显示，本周深加工企业库存、原料库消比继续保持同比低位，基本面变化不大。

当前玉米市场陷入僵持，未来可能出现的驱动，一或在于市场年度末对旧作平衡表的验证，

经过连年的挤压和 25Q4 的反向补足，预计今年渠道库存释放的弹性已不大，相反，库存需要继续补足的可能性或更高一些。驱动二或在于天气，2024 年厄尔尼诺条件下东北、华北皆发生减产，而当前东北天气与 24 年同期存在一定相似性（低温多雨），关注后续发展。

投资建议：旧作玉米预计维持震荡运行，新作卖压逻辑今年市场可能很难提前太早去交易。关注天气风险。

2.6、有色金属（铜）

必和必拓申请重启智利 Cerro Colorado 铜矿（来源：上海金属网）

7 月 1 日消息，全球最大矿商必和必拓（BHP）已向智利环境评估局（SEIA）提交环境影响研究，申请重启位于该国北部塔拉帕卡大区的 Cerro Colorado 铜矿，计划投资 15 亿美元，将矿山运营寿命再延长 20 年。该矿因环境许可证到期于 2023 年底停止运营，目前获准维持临时停产状态至 2028 年，等待审批完成。

South32 铜锌项目增长 55%（来源：上海金属网）

7 月 1 日消息，澳大利亚矿业公司 South32 新任 CEO Matt Daley 表示，公司已在铜和锌领域拥有“55%的增长机会”，这些项目已获批并正在推进执行。公司同日宣布，智利 Sierra Gorda 铜矿已批准第四段磨矿线扩建项目，投资约 7.25 亿美元，将使年处理能力从约 4800 万吨提升至 6000 万吨。公司还计划将亚利桑那州 Hermosa 锌铅银项目于明年投产。

点评：趋势角度，美国非农数据远不及预期，市场对美联储加息担忧阶段缓和，继续观察美国通胀数据变化，流动性紧缩预期对铜价抑制边际减弱，但尚不能确定转折点已经出现，政策方面，继续跟踪美国关税预期变化，如果渐进加税则对铜形成较强支撑。结构角度，国内库存整体继续去化，海外非美区域库存去化，预计现货升贴水将受到支撑，但短期宏观预期变化或影响下游补库节奏，继续观察库存边际变化。

投资建议：单边角度，美国非农数据远不及预期，市场对流动性紧缩担忧阶段缓和，预计铜价继续震荡运行，短线建议观望。套利角度，建议关注 LME 市场正套交易。

2.7、有色金属（铂）

SMM 每日铂钯均价变动（来源：SMM）

昨日 SMM 铂均价为 400 元/克，环比上涨 19 元/吨；SMM 钯锭（进口）均价为 302.5 元/克，环比上涨 7.5/克。

点评：供应端，根据矿企产量报告，四大头部矿企一季度铂产量同比增加 5.9%，环比下降 15.5%，钯产量同比下降 6.7%，环比下降 11.6%，铂钯供应均不及市场预期，二季度南非极南端洪灾爆发，恐影响西北省和西开普省的矿企生产和矿石运输，关注头部铂矿企业公告；中长期来看，限电风险和厄尔尼诺预期下南非矿端供应或仍相对刚性。需求端恐受到地缘影响，能源价格上涨恐加速电代油趋势，且对中期柴油和汽油车需求形成压制；国内珠宝需求趋于平稳，投资需求短期恐有撤离，化工多以刚需为主，氢能需求远端有释放预期，整体供需双弱趋势。经过调整后平衡表显示，26 年铂金紧平衡边际转松，而钯金供需仍维

持大幅过剩。铂仓单累计注册 5413 手，环比下降 8 手，钯仓单累计注册 5054 手，环比下降 80 手。

交易角度，宏观面，美国非农就业大幅低于预期，市场将加息预期推迟至年底，贵金属小幅反弹，预期修复交易如期兑现；基本面，铂钯近端基本面现货相对过剩，但产业有主动支撑可能，远端基本面扰动预期在于主产地供应扰动，目前尚难以落地。价格角度，市场基本计价 12 月加息一次预期，铂钯短期或震荡偏强；中长期角度，对贵金属而言，无降息预期代表无新增流动性流入，同时可能导致部分流动性撤离，中期铂钯价格或仍将承压运行。铂钯比方面，择机参与长期做多铂钯比机会。

投资建议：策略方面，单边角度，择机参与反弹行情；套利角度，月差方面，关注月差偏弱走势下的无风险套利机会；内外方面，关注阶段性内外正套机会；品种间角度，建议择机参与中期做多铂钯比机会。

2.8、有色金属（铅）

7 月 1 日【LME0-3 铅】贴水 40.08 美元/吨（来源：SMM）

7 月 1 日【LME0-3 铅】贴水 40.08 美元/吨，持仓 183090 手增 3324 手

铅锭五地社会库存增加 0.13 万吨（来源：SMM）

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。

点评：昨日沪铅主连创 2024 年 4 月以来的新低。再生成本一直被认为是沪铅的偏刚性的底部支撑，而再生铅产能对于废电瓶回收量的大幅过剩长期支撑废电瓶报价。我们认为近期铅价持续下行的另一个驱动是，作为再生成本的废电瓶价格有所松动，在不少再生炼厂停收和下调收货价的同时，也给予了沪铅一定下行空间。往后看，由于旺季前看不到需求大幅反弹可能，若废电瓶报价持续下跌，则短期铅价仍有进一步下跌空间，反过来压低原生冶炼利润，可能的驱动一或是需求端回升，二或是冶炼端进一步减产；而即便沪铅短期反弹，由于中期需求仍有压制，下半年铅价运行中枢或也将环比下移。

投资建议：策略方面，单边角度，当前价格多单盈亏比更好，但铅价或仍需要时间筑底，短期建议观望为主，等待驱动显性化后转为低买思路为宜；套利角度，建议观望为主。

2.9、有色金属（锌）

7 月 1 日【LME0-3 锌】升水 14.6 美元/吨（来源：SMM）

7 月 1 日【LME0-3 锌】升水 14.6 美元/吨，持仓 265803 手增 3263 手

七地锌锭库存减少 0.44 万吨（来源：SMM）

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。

点评：昨日锌价震荡下跌，主要跟随有色整体走势；伦锌现货升贴水震荡回调，LME仓单集中度显著下降，前期50~79%头寸消失，外盘软挤仓风险下降。宏观面上，美国非农就业大幅低于预期，市场将加息预期推迟至年底，贵金属和有色均震荡偏强运行。高频数据方面，LME库存环比下降250吨至11.89万吨，0-3现金升贴水回落至14.6美元/吨。内外比价贴近出口窗口运行，静候真实出口发生。社库方面，国内社库减少0.44万吨至26.49万吨，锌价下跌后现货成交有略微转好，叠加近期炼厂减产，社库转为去化，但仍难言社库拐点已经到来。交易角度，宏观面如期修复，锌供需双弱格局或有边际修复，但仍难以彻底转势，锌价或以震荡偏强运行；内外方面，盈亏比角度，更推荐建仓内外反套策略。

投资建议：策略方面，单边角度，短期观望为主，关注中长线回调买入机会；套利角度，月差方面，观望为主；内外方面，建议关注布局中线内外反套的机会。

2.10、有色金属（锡）

7月1日【LME0-3锡】贴水425美元/吨（来源：SMM）

7月1日【LME0-3锡】贴水425美元/吨，持仓20519手减132手。

点评：7月2日，上期所仓单下降398吨，LME库存下降50吨；国内降库较快，当前落至5200吨水平，海外库存高位维持，约在8500吨水平。

消息面上，Meta算力转售、英伟达推出AI基建合作模式，引发市场对AI算力过剩的担忧，科技股走弱，锡价也同步受到压制。宏观面上，沃什的“通胀风险下降”言论略微减弱了加息预期，隔夜“小非农”数据低于预期，目前等待周四晚间的非农数据指引。

基本上，供应端整体处于矿松周期，国内TC回升，但宽松节奏偏缓。5月缅甸锡矿进口有环比提升，大致恢复到今年年初的水平；海外供应扰动风险持续，缅甸雨季、刚果（金）疫情等均引发供应担忧。锡锭方面，印尼出口量4月腰斩，5、6月锡锭成交量2850吨、2995吨，体现出口锡供应尚未恢复，7月1日单日成交55吨不高，关注后续提升情况。需求端下游逢低补库，整体偏刚需，而6月进入常规消费淡季；终端来看，光伏、消费电子订单偏疲软，是主要的拖累项；汽车和家电内需市场偏疲弱，新能源汽车方面，渗透率提升且海外非美市场增长势头较好；AI服务器等新兴需求体量尚小。

投资建议：宽幅震荡，中长期紧平衡格局未被打破。基本面维持强预期弱现实格局，矿产来源脆弱性突出，后续持续关注印尼、缅甸、刚果金三大主产地供应情况；需求预期结构向好但缺乏强劲的即时消费拉动，后续关注新质需求结构性增长兑现情况，短期市场对AI叙事的担忧已经加强；宏观面影响较强，短期承受美元走强的压力，后续跟踪美伊谈判局势变化和全球风险偏好的摇摆。

2.11、能源化工（沥青）

沥青炼厂及社会库存录得双减（来源：隆众资讯）

截止到2026年7月2日，国内54家沥青样本厂库库存共计77.1万吨，较6月29日减少2.0%，

同比减少 3.1%；国内沥青 104 家社会库库存共计 107.0 万吨，较 6 月 29 日减少 2.7%，同比减少 41.0%。

点评：国际原油价格近期大幅回落，带动炼厂成本下行，沥青生产加工利润得到修复，现货价格稳定，沥青盘面价格跌幅小于原油，裂解价差持续上行，炼厂生产积极性有所提升。已有部分前期检修的炼厂陆续恢复沥青生产，市场可流通货源逐步增加，而后续区域整体沥青供应仍存在持续增量预期，但开工率提升空间受到重质原料货源紧缺的限制。需求端，华南地区降雨天气持续，终端刚需释放受限，市场观望情绪升温，下游按需补库。后续仍需关注炼厂生产情况是否出现明显变化。

投资建议：沥青价格震荡为主。

2.12、航运指数（集装箱运价）

一艘集装箱船在霍尔木兹海峡搁浅（来源：搜航网）

当地时间 7 月 1 日，据伊朗国家媒体报道，一艘集装箱船近日未按伊方指定航线航行，在霍尔木兹海峡搁浅。截至目前，报道未公布涉事船舶的船名、船旗、船东、装载货物、受损程度等信息。报道还称，伊朗已将船只进出霍尔木兹海峡的指定路线限定为拉腊克岛以南航线。船只如与伊朗伊斯兰革命卫队海军协调并获得通行时间安排，伊方将从其进入波斯湾至驶出波斯湾期间提供安全保障。据 CNN6 月 29 日报道，霍尔木兹海峡目前已出现三条航线：伊朗控制的北部航线、原常规国际航道，以及由阿曼、美国和国际海事组织协调的南部替代通道。

点评：空头情绪集中宣泄，盘面贴水幅度进一步加深，部分空头开始止盈离场，盘面出现企稳迹象。08 合约运行至 2580 点附近，对应大柜现货约 3700 美元/FEU，基本按照 W30 开始现货运价每周下滑约 400 美元/FEU 的路径进行定价，已较大程度计入市场悲观预期，甚至存在一定超调可能。从估值角度看，当前期价已处于相对偏低水平，若盘面进一步下跌，则需要后续现货运价兑现更为悲观的现实预期作为支撑。

MSC 盘后公布 7 月中下旬开舱报价，SS 舱位报价 5740 美元/FEU，环比上涨 200 美元，或对空头预期形成一定扰动，不排除空头进一步止盈离场，带动盘面阶段性修复的可能。但考虑到下周 MSK W30 开舱报价仍存在较大不确定性，市场对现货见顶的担忧尚未完全消除，盘面即便修复至 2700—2800 点区间，上方仍可能面临较大抛压，估值修复空间或相对有限。

投资建议：操作上，短期仍建议以震荡思路对待行情，多单可继续持有；若盘面反弹至压力区域，可结合仓位情况适当减仓。

上海东证期货有限公司**【分析师声明】**

本人具备期货交易咨询执业资格，保证本报告所采用的数据和信息均来自合规渠道，且本人力求报告内容、引用信息和数据的客观与公正，**但不对所引用信息和数据本身的准确性和完整性作出保证**。本报告分析逻辑基于本人的研究与职业判断，研究结论独立、客观，不受任何第三方授意或影响。本人及利益相关方不曾因、亦不会因本报告中的具体观点而直接或间接获取任何形式的不当利益。本报告所载的观点仅代表分析师个人研究判断，并不代表本公司立场，特此声明。

【风险提示及免责声明】

本报告仅供上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）符合监管及公司相关规定的适当客户参考，本公司不因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本公司与本报告所涉品种及相关主体不存在可能影响研究独立性、客观性的利益冲突。

本报告**不构成任何投资建议**，未考虑特定客户的投资目标、财务状况及个体需求。在任何情况下，本公司不对投资结果作出任何保证，不与客户分享投资收益，亦不对任何人因使用本报告内容所引致的任何损失承担责任。投资者应**独立判断、自主决策、自行承担全部投资风险**。

【研究分析意见的局限性】

本报告研究结论基于发布当日可获取的信息及市场环境形成，存在时效性局限，市场波动、政策变化、相关变量调整等均可能导致研究结论发生变更，**本公司不承担另行通知义务**。

【版权声明】

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则本公司将保留追究其法律责任的权利。

如征得本公司同意进行引用、转载、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东证衍生品研究院”，标注报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 10 楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com