

期货市场交易指引

2026年06月25日

宏观金融

- ◆股指：中长期看好，逢低做多
- ◆国债：震荡运行

黑色建材

- ◆螺纹钢：下跌空间有限，短线交易
- ◆热卷：震荡运行，短线交易
- ◆铁矿：中长线反弹做空
- ◆焦炭：波动剧烈，暂时观望
- ◆焦煤：波动加剧，价格或仍有反复
- ◆玻璃：观望为宜

有色金属

- ◆铜：低位持多，滚动操作
- ◆铝：等待市场情绪稳定入场
- ◆镍：逢高持空
- ◆锡：宽幅震荡，区间谨慎交易
- ◆黄金：波动加剧，震荡偏弱
- ◆白银：波动加剧，震荡偏弱
- ◆碳酸锂：滚动布局多单

能源化工

- ◆PVC：低位运行，关注下方支撑
- ◆烧碱：供应恢复，偏弱震荡
- ◆纯碱：逢高做空
- ◆苯乙烯：短期偏弱，关注供应和地缘
- ◆橡胶：中期仍偏多
- ◆尿素：刚需乏力 偏弱震荡
- ◆甲醇：地缘风险减弱 价格中枢下移
- ◆聚烯烃：美伊协议推进，供给回升预期

棉纺产业链

- ◆棉花棉纱：震荡偏弱，关注宏观利率影响
- ◆苹果：震荡偏弱，关注生长情况
- ◆红枣：震荡偏弱，关注产区天气
- ◆PTA：震荡下行，成本支撑减弱
- ◆原木：震荡运行，关注库存去化

农业畜牧

- ◆生猪：07继续收基差，跟随现货震荡调整；09、11，短期震荡，谨慎追多
- ◆鸡蛋：现货暂未企稳谨慎观望，持续跟踪库存与淘鸡节奏
- ◆玉米：期货区间内操作，关注新麦上市节奏反弹受限
- ◆豆粕：豆粕跟随美豆运行，可关注成本线附近点价
- ◆油脂：三大油脂区间运行

长江期货研究咨询部

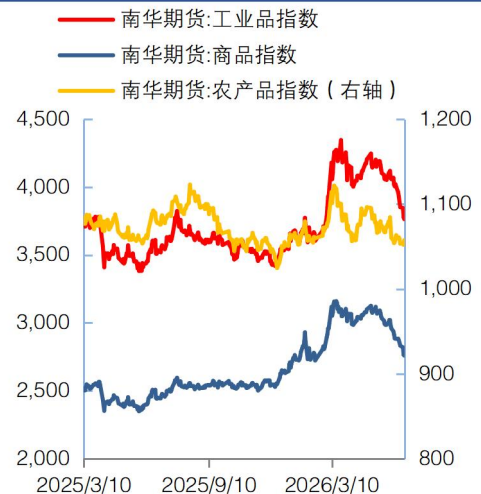
交易咨询业务资格：
鄂证监期货字[2014]1号
曹雪梅：Z0015756
电话：027-65777102
邮箱：caoxm2@cjsc.com.cn

全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	4,110.81	0.11%
深圳成指	16,051.32	1.24%
沪深300	4,943.02	0.48%
上证50	2,943.90	0.58%
中证500	8,842.94	1.78%
中证1000	5,903.58	0.25%
日经指数	69,174.97	-0.88%
道琼斯	51,848.90	0.35%
标普500	7,358.22	-0.10%
纳斯达克	25,476.64	-0.43%
美元指数	101.5643	0.20%
人民币	6.8052	0.28%
纽约黄金	4,016.40	-2.73%
WTI原油	70.34	-3.92%
LME铜	13,026.50	-2.59%
LME铝	3,115.00	-4.43%
LME锌	3,408.00	-2.67%
LME铅	1,913.50	-1.59%
LME镍	16,795.00	-2.52%

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

中长期看好，逢低做多

行情分析及热点评论：

美光上季营收增逾三倍大超预期、指引炸裂，料 AI 存储供应紧张持续至 2027 年后，盘后拉升。特朗普施压石油公司：油价必须更快下跌，否则面临司法部调查。32 家银行全部通过美联储年度压力测试，为派息和回购铺平道路。日本央行行长病后首发声：将适时再加息，通胀超标风险存在。中国商务部：任何组织和个人有权举报涉嫌违反相关法律法规出口战略矿产两用物项的行为。财报验证期，科技板块振幅较大，股指或震荡运行。

◆ 国债：震荡运行

震荡运行

行情分析及热点评论：

消费、投资、生产数据方面，消费和投资增速下滑，生产保持稳定。结构上来看，分化特征明显，传统拉动来源出现明显放缓，尤其是基建投资放缓比较明显；新兴产业增速较高不过暂时还不能成为拉动增长的最主要贡献来源。居民部门相对保守的消费和投资行为，仍然体现居民部门资产负债表待修复的问题。就当前资金面和基本面来看，边际上有利于债市表现，但也不宜对资金面有过度乐观的预期。资金面保持均衡是常态，过度宽松预期短期内兑现概率并不高。另外，市场开始交易超长债换券，短期内一方面关注资金边际变化，另一方面个券之间利差表现也值得关注。国债整体或震荡运行。

◆ 螺纹：震荡运行

下跌空间有限，短线交易

行情分析及热点评论：

近期长、短流程钢厂即期利润回落，不过尚未引起钢厂减产，上周螺纹钢产量环比小幅增加，目前已经高于去年同期水平，不过需求也环比改善，螺纹钢库存再度小幅去化，整体而言，当下螺纹钢供需相对均衡，产业矛盾尚不大。估值方面，螺纹钢期货价格处于电炉谷电成本与长流程成本以下，静态估值偏低。预计下方空间有限，不宜追空，观望或者短线交易。

◆热卷：震荡运行

震荡运行，短线交易

行情分析及热点评论：

上周铁水产量环比提升，热卷产量小幅增加，虽然热卷表需也有所改善，不过库存仍在累积，目前热卷库存已经连累五周，当下热卷库存、库销比均处于近五年同期最高位。估值方面，从热卷期货收盘价与现货生产成本来看，当下期货静态估值处于中性水平。整体而言，短期驱动有限，预计热卷价格维持震荡格局。

◆铁矿：震荡偏弱

中长线反弹做空

行情分析及热点评论：

样本钢厂盈利率持稳，目前仍处于近几年的偏高水平，上周日均铁水产量环比提升，近期铁矿发运量、到港量双高，港口、钢厂铁矿库存环比增加。一方面铁矿自身供应宽松，另一方面随着钢厂利润下滑，焦炭与铁矿的跷跷板效应显现，即焦炭价格越强，铁矿价格压力越大。中长线铁矿以反弹做空为主。

◆焦炭：震荡偏强

波动剧烈，暂时观望

行情分析及热点评论：

焦炭涨幅不及焦煤，焦化利润承压回落，另外由于部分煤种资源紧张，产地个别焦企开始限产，近期焦炭产量连续下滑，而铁水产量上升，焦炭与铁水产量比值继续走低。上周焦炭总库存环比小幅增加，库存结构上，独立焦化厂、港口库存出现累积，钢厂焦炭库存下滑。在铁水产量高位、焦炭供应收缩、原料煤成本抬升背景下，焦炭现货价格偏强运行，第八轮提涨全面落地，部分焦企准备提涨第九轮，焦炭期货价格提前下跌，后期可能仍有反复。

◆焦煤：震荡偏强

波动加剧，价格或仍有反复

行情分析及热点评论：

上周焦煤价格大跌，市场交易逻辑切换至煤矿复产。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155座煤矿存在停产现象，产能合计18310万吨；截至6月17日，总计复产煤矿数量97座，产能共计11740万吨；仍在停产煤矿共计58座，产能共计6570万吨。不过，虽然复产煤矿在逐日增加，但预计产量难以恢复至前期水平，上周523家样本矿山原煤日均产量160万吨，事故发生前为208.6万吨，上周焦煤库存继续大幅去化。焦煤供需偏紧，短期价格波动加剧，可能仍有反复。

◆玻璃：震荡运行

观望为宜

行情分析及热点评论：

端午假期下游停工放假，同时主产区连续降雨，产销走弱预期导致盘面加速下跌。供给方面，河北廊

坊金彪一线冷修，日熔量小幅下降。库存方面，全国库存小幅增加，仍保持高位运行，沙河厂家降价促销，地区库存略有改善。需求方面，中下游备货，节前产销表现良好。纯碱方面，焦煤盘面回落，联动纯碱价格继续走弱，在检修和库存暂无良好预期的情况下，预计纯碱价格继续弱势运行。后市展望：关注端午节后产销恢复情况，月底存在产线冷修计划，供应有继续缩减的预期。技术上看，空方力量强势，但价格处于相对低位。综上，玻璃价格向下空间有限，短期观望为宜。

有色金属

◆铜：高位震荡走强

低位持多，滚动操作。

行情分析及热点评论：

宏观方面，美国伊朗已远程签署结束战争并开放霍尔木兹海峡的谅解备忘录，地缘冲突风险趋于缓和。美联储将联邦基金利率目标区间维持在 3.5%至 3.75%不变，12 票全票赞成。基本上，全球铜矿供应持续收紧，铜精矿现货加工费继续刷新历史低位，智利国家铜业安托法加斯塔矿场受地震影响部分作业暂停，秘鲁与刚果金供应干扰持续。COMEX 铜库存持续攀升，关注 6 月 30 铜关税落地情况。需求端看，锂电铜箔开工景气度高，新能源领域用铜需求边际改善。国内铜社会库存维持去化。临近节假日，部分下游企业逢低采购补库，且市场持货商出货情绪有所提升，整体成交量继续表现增加。整体来看，美伊签署结束战争的谅解备忘录宏观环境趋暖，但美联储转向加息、降息双向均衡的中性偏鹰立场下，铜价短期上涨动能有限，预计维持偏强震荡运行，矿端紧平衡为铜价提供支撑，建议逢低持多。

◆铝：高位震荡

等待市场情绪稳定入场

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上涨 0.4 美元/干吨至 70.5 美元/干吨。氧化铝运行产能周度环比下降 15 万吨至 9450 万吨，全国氧化铝库存周度环比减少 0.4 万吨至 563 万吨。几内亚官方近期可能正式发布矿端出口限制政策，加强观望。电解铝运行产能周度环比持稳于 4514.6 万吨。我国电解铝运行产能继续稳中有升，海外方面投复产为主。美伊签署谅解备忘录，后续中东部分主动减产产能有望复产。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降 0.2% 至 63.4%。淡季特征显现，国内终端内需整体走弱，各下游板块开工承压，仅铝线缆板块逆势上行。库存方面，铝锭社会库存持续去化。再生铸造铝合金方面，受原料端与需求端的双重压制，再生铝厂开工继续走弱。美伊谈判发生了一些摩擦，但还是达成了联合声明：各方达成路线图，力争 60 天内达成最终协议；美国允许伊朗销售石油；美国解冻伊朗资产；海峡建立了沟通渠道，未完全开放，实质处于伊朗的控制之下；美方监测管控黎巴嫩局势。核问题还待谈判，海峡未真正放开，但是市场担忧情绪缓和，中东铝厂未受损的部分铝厂可能逐步复产，海外铝价继续走弱，沪铝承压。中东冲突能否完结仍需观察，建议等待市场情绪稳定，逢低布多为主。

◆ 镍：震荡运行

逢高持空

行情分析及热点评论：

镍矿方面，印尼方面镍矿 RKAB 新增批文较为少见，印尼官员表态可能放宽镍矿配额，市场预计更多审批将集中于 7 月释放，远期供给收缩预期松动。精炼镍方面，成本端硫酸价格仍处高位，支撑湿法冶炼成本稳固，精炼镍进口充足，供给相对宽松。现货升贴水分化加剧，供需表现整体一般。镍铁方面，镍铁价格重心稳步抬升，高镍点货源因其高溢价，钢厂采购意愿偏低成交受阻，短期镍铁价格仍具备上行空间。不锈钢方面，不锈钢盘面先扬后抑、多空博弈加剧。期现持续分化，期货端受海外宏

观扰动宽幅震荡，现货端则在供给边际收紧与钢厂挺价的支撑下小幅抬升。社会库存微降，整体持稳。硫酸镍受成本支撑但新能源订单平淡，刚需采购难以对冲传统需求颓势。综合来看，美伊签署和平协议改善市场情绪，但美联储加息预期仍存。印尼矿端收紧及中间品供应偏紧形成底部支撑，考虑到淡季下游需求偏弱库存累积，预计镍价偏弱震荡运行，建议逢高适度持空；不锈钢，建议观望。

◆ 锡：震荡运行

宽幅震荡，区间谨慎交易

行情分析及热点评论：

据安泰科，5月精炼锡产量为1.83万吨，环比增长1.4%，4月锡精矿进口5135吨，环比减少6%，同比增长17%。印尼4月出口精炼锡2255吨，环比减少52%，同比减少54%，印尼6月冶炼厂年度检修。消费端来看，当前半导体行业中下游有望延续复苏，5月国内集成电路产量同比增速为22.9%。国内外交易所库存及国内社会库存整体处于中等水平，库存较上周减少665吨。缅甸佤邦初步全面复产，国内冶炼厂检修。锡矿供应偏紧，下游消费电子和光伏消费维持刚需采购，新能源汽车消费偏强，需要关注海外原料供应扰动。宏观鹰派预期升温，市场定价年内加息一次，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

波动加剧，震荡偏弱

行情分析及热点评论：

美联储6月议息会议公布的点阵图显示票委偏鹰派，加息预期超出市场预期，美伊签署谅解备忘录，白银价格回调。美联储6月议息会议维持利率不变，点阵图显示18位参与者中有9位预计2026年内

至少加息一次，加息预期超出市场预期。中东谈判仍存变数，市场完全定价年底加息一次，美伊谈判是否达成一致仍具有不确定性。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，谈判在即波动加剧，短期预计价格延续调整震荡。消息面建议关注周四公布的美国 5 月 PCE 通胀数据。

◆ 黄金：震荡运行

波动加剧，震荡偏弱

行情分析及热点评论：

美联储 6 月议息会议公布的点阵图显示票委偏鹰派，加息预期超出市场预期，美伊签署谅解备忘录，黄金价格延续回调。美联储 6 月议息会议维持利率不变，点阵图显示 18 位参与者中有 9 位预计 2026 年内至少加息一次，加息预期超出市场预期。中东谈判仍存变数，市场完全定价年底加息一次，美伊谈判是否达成一致仍具有不确定性。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，谈判在即波动加剧，短期预计价格延续调整震荡。消息面建议关注周四公布的美国 5 月 PCE 通胀数据。

◆ 碳酸锂：区间震荡

滚动布局多单

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 2430 美元/吨。宁德时代重新取得柘下窝锂矿项目《建设项目用地预审与选址意见书》，市场预期复产进度加速，引发碳酸锂大幅下挫。按当前进度，柘下窝锂矿项目有望在四季度复产。江西宜春四矿换证停产扰动反复。津巴布韦锂矿已发运，预计 6

月底至7月初到港。部分澳矿计划重启，但2025年澳矿实现对成本的管控，进一步降本空间极为有限。海外到货量缩减、行业库存处于低位，现货供给持续收紧，澳洲、非洲等主流矿源报价仍在相对高位。据百川盈孚统计，上周碳酸锂产量环比增加408吨至27161吨，锂盐厂周度开工率环比上升0.83%至55.42%。锂盐厂整体生产平稳，6月排产环比继续上升。智利港口工人联盟发起无限期罢工，将冲击全球锂盐供应。5月碳酸锂进口3.76万吨，环比增加15.02%，同比增加77.6%。需求端，产业链处于供需两旺格局。6月正极材料行业排产预计环比增长5%。市场需求维持高景气，但下游采购节奏有所放缓。6月中国电池企业总排产预计266.5GWh，环比增加10.76%，全球电池整体排产预计环比增加9%至257GWh。具体来看，储能电芯维持高景气周期，新能源车终端需求稳步恢复。库存方面，碳酸锂库存小幅去化，主要是内部转移。工厂库存减少310吨，市场库存增加949吨，期货库存减少710吨。智利罢工扰动，下游排产维持高位且预计环比增长，行业维持低位去库趋势，碳酸锂可以考虑滚动布局多单。

能源化工

◆PVC：震荡

低位运行，关注下方支撑

行情分析及热点评论：

供应端电石法PVC开工率77.62%，较上周持平，乙烯法PVC开工率50.279%，较上周提升0.52个百分点，PVC周度产量42.38万吨，较上周增加0.1万吨，企业损失量11.37万吨。成本端山东电石价格2675元/吨，周度上调25元/吨，国际乙烯价格弱势运行，下调至875美元/吨。电石法PVC利润-390元/吨，环比减少133元/吨，乙烯法PVC利润-468元/吨，环比增加89元/吨。山东综合氯碱利润-19元/吨，环比增加165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41.32%，较上周降低0.46个百分点；下游管材开工率34.8%，较上周降低0.6个百分

点；下游型材开工率 41.3%，较上周降低 0.44 个百分点；下游软制品开工率 47.86%，较上周降低 0.35 个百分点。4 月 PVC 出口 28.47 万吨，环比减少 39.92 万吨，同比减少 7.55 万吨。库存端 PVC 社会库存 62.75 万吨，较上周减少 0.37 万吨。PVC 注册仓单 115598 张，合计 57.8 万吨，较上周基本持平。

主要运行逻辑：PVC 电石法开工率维稳，乙烯法提负荷，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，且成品出货承压，对原料仅维持少量刚需采补，需求表现偏弱。尽管氯碱综合利润已经转负，但 PVC 价格仍偏弱运行，持续关注是否企稳。

◆烧碱：震荡

供应恢复，偏弱震荡

行情分析及热点评论：

供应端烧碱开工负荷率 79.3%，较上周降低 1 个百分点，烧碱周度产量 80.1 万吨，较上周减少 0.8 万吨。成本端国内两碱用井矿盐市场主流成交价格在 200-270 元/吨之间，山东综合氯碱利润-184 元/吨，环比减少 160 元/吨。需求端氧化铝开工率为 77.37%。粘胶短纤市行业供应量有所减少，各厂家成品库存量较低。库存端烧碱企业库存 49.47 万吨，较上周减少 1.02 万吨。

主要运行逻辑：碱厂出现亏损，氯碱企业负荷下滑，烧碱供应量缩减，烧碱市场价格适度推涨。下游氧化铝企业开工情况一般，其中山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。短期供应收缩利好烧碱价格，另外供需过剩格局对上方价格形成压制。综合来看，预计烧碱 2609 合约 1900-2100 区间运行。

◆苯乙烯：震荡偏弱

短期偏弱，关注供应和地缘

行情分析及热点评论：

整体产业链，这轮供给冲击下，开工均有一定下滑，目前产业链利润低位水平，纯苯库存比苯乙烯分位更低。纯苯预计延续去库但去库幅度下降，整体处于供应低位、需求偏弱的格局，后期关注供给回升情况。苯乙烯受装置检修有所回归，成本支撑或因地缘局势缓和有所减弱，下游利润偏低对需求存在制约。价格方面，围绕成本和需求负反馈博弈，短期偏弱，继续关注原油及石脑油价格波动、宏观政策变化带来的风险。

◆ 聚烯烃：震荡偏弱

美伊协议推进，供给回升预期

行情分析及热点评论：

供应：炼厂利润修复，开工回升；PE、PL 日产高位，PP 开工偏低，但 PP 利润修复，后续供给有抬升预期。需求：全下游进入传统淡季，农膜、包装膜、塑编、管材订单普遍疲软，终端刚需支撑不足。库存：库存分化，PE 小幅去库、库存仍偏高；PP 上游库存小幅累积，整体库存压力不大，仓单整体偏高。原油受美伊缓和预期压制偏弱，成本支撑走弱。后市展望，整体震荡偏弱，原油走弱叠加供给回升预期压制行情。利空：油价下跌、地缘局势缓和；利多：油价大幅上涨、地缘冲突升级。

橡胶：震荡偏强

中期仍偏多

行情分析及热点评论：

供应端，原料价格整体高位运行，泰国胶水持续上行，杯胶三连跌后企稳。产区干旱结束，但局部降

水偏多，供应暂无明显改善，预计 6 月下旬原料价格或有望止涨。需求端，边际转弱，轮胎企业开工有所下滑，受胶价高位震荡影响，原料及成品库存去库节奏放缓。不过在原料价格拐点出现前，胶价底部支撑依旧稳固。短期来看，若宏观利空不再加剧，胶价将维持高位震荡。操作上可等待价格回踩支撑位后择机做多。中长期市场以震荡为主，当前季节性开割相关利多已充分消化，后续基本面驱动偏弱。重点关注：产区天气、供应变化，宏观叙事、下游需求持续走弱。

◆ 尿素：震荡

刚需乏力 偏弱震荡

行情分析及热点评论：

供应端尿素开工负荷率 89.93%，较上周降低 0.15 个百分点，其中气头企业开工负荷率 82.69%，较上周持平，尿素日均产量 21.3 万吨。成本端无烟煤市场供应仍偏紧，煤价维持偏强，截至 6 月 18 日，山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 1200-1250 元/吨，较上周同期收盘价格重心上涨 25 元/吨；山西阳泉地区 S1-1.5 无烟洗块含税价 1010-1070 元/吨，较上周同期收盘价格重心持平。需求端农业需求逢低适量跟进，刚需乏力，复合肥企业产能运行率 32.02%，较上周降低 1.19 个百分点。复合肥库存 67.02 万吨，较上周减少 0.68 万吨。复合肥市场出货一般，夏季配方肥扫尾清库。秋季备肥预收为主，部分肥企排产秋季肥。三聚氰胺开工率维稳，脲醛树脂等其他工业需求支撑减弱。库存端尿素企业库存 85.8 万吨，较上周增加 12.6 万吨，同比去年同期减少 9.8 万吨。尿素港口库存 19.8 万吨，较上周持平。尿素注册仓单 3775 张，合计 7.55 万吨，同比去年同期减少 106 张，合计 0.213 万吨。

主要运行逻辑：安徽等装置检修或减量，山东、陕西、河南、湖北等装置投产或增量，尿素供应充裕。农业需求各地区用肥灵活存异，工业需求复合肥开工季节性降负，三聚氰胺、脲醛树脂等其他工业需求稳定，尿素企业库存水平持续回升整体呈现供稳需弱格局。三季度尿素自律出场指导价上调，市场积极性提升，但此阶段刚需乏力，下游需求对价格支撑力度或有限。综合来看，预计尿素 2609 合约

1730–1860 区间运行。

◆ 甲醇：震荡回落

地缘风险减弱 价格中枢下移

行情分析及热点评论：

供应端甲醇开工负荷率 90.44%，较上周降低 1.18 个百分点，甲醇周度产量 203.56 万吨，较上周减少 2.66 万吨，6 月至 7 月初船期预计到港量 5.2 万吨。成本端煤价走势上行，煤制甲醇成本持续增长。需求端甲醇制烯烃产能运行率 81.1%，较上周降低 0.48 个百分点。上周末山东 30 万吨烯烃装置降负，但周初浙江 60 万吨烯烃装置重启，整体来看烯烃行业开工率维稳。传统下游行业处于消费淡季，终端需求跟进乏力，仅维持刚性需求采购，对甲醇价格涨幅形成明显拖拽，下游醋酸开工率 73.75%，较上周下调 1.12 个百分点；下游甲醛开工率 41%，较上周降低 0.31 个百分点；下游 MTBE 开工率 50.99%，较上周降低 0.69 个百分点；下游二甲醚开工率 4.36%，较上周降低 1.39 个百分点。库存端甲醇企业库存 33.68 万吨，较上周增加 0.49 万吨，甲醇港口库存 63.24 万吨，较上周增加 6.63 吨。主要运行逻辑：假期前美伊有望达成谅解备忘录，地缘风险减弱，甲醇港口供应紧张预期缓解，价格中枢下移。甲醇内地供应环比降低，企业库存与港口库存均处于较低水平。下游甲醇制烯烃行业开工维稳，传统需求跟进乏力。需关注甲醇价格大幅回落后产业补库需求。假期间谈判进展并不顺利，仍存在变局，谨慎操作。综合来看，预计甲醇 2609 合约 2450–2850 区间运行。

◆ 纯碱：逢高做空

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：

震荡偏弱，关注宏观利率影响

行情分析及热点评论：

中国棉花价格指数 3128B 级 17615 元/吨，CY Index C32S 23300 元/吨。2026/27 年度全球棉花总产预期为 2526.6 万吨；消费预期 2651.1 万吨，环比增加 1.6 万吨；以上叠加期初供应减少，期末库存因此降至 1548.7 万吨，环比减少 15.5 万吨。美棉主产区干旱自 4 月以来逐渐好转，目前仅西部产区旱情持续，后期关注厄尔尼诺是否给美棉主产棉区带来更多降雨，是否有洪涝风险，国内新棉大多长势良好，不过在 5 月中旬起阶段性灾害天气增加的情况下苗情略不及去年同期，但整体影响暂不大，需求端国内产业下游在 5 月后边际走淡，棉价暂缺乏较强驱动。整体棉花供需格局转向，棉花长期乐观，短期步入消费淡季，同时市场关注美联储未来的加息路线，短期震荡偏弱。（数据来源：中国棉花信息网）

◆苹果：

震荡偏弱，关注生长情况

行情分析及热点评论：

苹果新季苹果陆续进入套袋后期，整体天气表现良好。产区库存果行情多随行销售，一般及以下货源销售顺畅，山东片红好货价格略坚挺。西北地区果农货陆续收尾，近期多以当地中大型企业加工包装为主，低价货源积极去库。山东产区客商调片红性价比高的货源，电商及出口拿货增加，果农低价货

源整体成交尚可。栖霞 80#一二级片红价格 2.5-4.0 元/斤，80#统货 1.5-2.0 元/斤附近。陕西洛川产区果农统货价格 2.3-2.8 元/斤，客商半商品出库价格 3.5-4.2 元/斤。甘肃产区静宁半商品 4.5-7.0 元/斤。新季果生长顺利，下游消费不佳，整体偏弱格局。（数据来源：上海钢联）

◆红枣：

震荡偏弱，关注产区天气

行情分析及热点评论：

灰枣主产区积温普遍高于近年同期，生长期较往年提前半个月左右，但近期温度低于同期，农户积极进行田园管理，存在自然坐果趋势，目前环割后期，持续关注花期坐果及天气问题。河北崔尔庄市场停车区到货 6 车，市场到货等外及成品均有，客商按需采购成交少量。广东如意坊市场到货 2 车，根据到货质量不同价格不一，下游客户按需采购，成交 1 车左右。红枣消费不佳，市场主要关注新季生长情况，目前比较顺利。消费不佳，新果生长顺利，价格承压。（数据来源：上海钢联）

◆PTA：

震荡下行，成本支撑减弱

行情分析及热点评论：

早间 PTA 在自身检修计划集中之下表现相对坚挺，但海峡通航有所改善之下原油价格盘中下跌拖累能化板块，午后 PTA 价格亦弱势运行。6 月主港交割 09 升水 193-215 有成交，7 月主港交割 09 升水 220 附近有成交。下游刚需补货，现货基差窄幅走强，市场商谈一般。宏观环境偏弱，美伊升水消除，预期整体价格震荡下行，中间多有反复。（数据来源：隆众咨询）

◆原木：

震荡运行，关注库存去化

行情分析及热点评论：

当前原木市场陷入区间震荡，多空博弈僵持难破趋势。供应端新西兰发运阶段性回升，但国内港口泊位紧张形成局部紧俏，总库存缓慢去化提供底部支撑，外盘报价回落又削弱成本托底力度。需求端正值淡季，地产开工低迷、梅雨季压制加工厂开工，下游仅刚需补库，采购意愿偏弱。盘面窄幅来回波动，南方港口偏强、北方承压，规格价差分化。短期无明确驱动，价格将维持震荡，反弹受需求制约，下跌受库存收缩限制，需紧盯下游复工与海外到港节奏。（数据来源：上海钢联）

农业畜牧

◆ 生猪：震荡

07 继续收基差，跟随现货震荡调整；09、11，短期震荡，谨慎追多

行情分析及热点评论：

6月25日辽宁现货9.4-9.6元/公斤，较上一日稳定；河南9.4-9.6元/公斤，较上一日稳定；四川8.8-9.2元/公斤，较上一日稳定；广东10-10.9元/公斤，较上一日稳定，今日早间猪价北方部分区域偏强，南方弱稳。多地肥标价差拉大，散户压栏惜售、二次育肥低价介入对猪价形成支撑，但行业控二育、降体重、降产能导向下，后续生猪供给压力将再度显现，叠加端午节后需求惯性回落、学生陆续放假，消费跟进有限，供需压力仍大令猪价反弹承压，继续震荡磨底。中期随着压栏大猪集中出栏、出栏体重逐步下降，供给压力阶段性缓解，叠加前期能繁母猪去化开始传导，需求季节性边际改善，猪价逐步抬升，目前栏舍利用率和出栏均重均下滑，关注体重变化和 demand 情况。长期来看，官方能繁母猪存栏缓慢去化，仍高于正常保有量，年度猪价上行高度仍偏谨慎，不过养殖端持续亏损，仔猪价格回落，5月能繁母猪去化环比增加，6月政策加码，压实各地降产能引导价格合理回升，强化远期去产能预期，后期跟踪产能去化节奏。策略上，07继续收基差，跟随现货震荡整理；09、11有去库后现货上涨预期，但高度受制于套保压制，短期偏强震荡，谨慎追多，关注去库情况；去产能预期下远月偏强，

在产能未有效去化前，因升水兑现套保压力仍强，01、03 谨慎抄底，养殖企业可在合理利润之上反弹逢高滚动套保，可关注 3-5 反套。（数据来源：农业部、涌益、钢联）

◆鸡蛋：偏强震荡

现货暂未企稳谨慎观望，持续跟踪库存与淘鸡节奏

行情分析及热点评论：

6月25日山东德州鸡蛋报价4.2元/斤，较上日稳定，北京主流批发价4.39元/斤，较上日跌0.14元/斤，产区跌幅略有收窄、北方销区补跌，东莞市场到车量略有减少，当前场内供给充裕、偶有抄底走货加快，整体价格仍承压偏弱。当前节后常规消费支撑有限，终端仅维持日常刚需拿货，全链路库存持续累积，供强需弱格局凸显。2026年1月补栏鸡苗陆续开产，增量有限，仅小幅改善小码蛋紧缺情况，产区淘汰鸡价格走低，屠宰端博弈加剧，但目前蛋价仍在高位，养殖利润可观，养殖户仍惜售延淘，适龄鸡集中出清难以兑现，供应端压力持续放大，猪肉、时令蔬菜低价持续分流蛋品消费，高温天气叠加南方仓储损耗上升，贸易商拿货普遍谨慎，现货整体呈现高位回落趋势；中长期新增开产产能仍将持续释放，高利润环境下行业难现集中淘鸡，产能去化缓慢，远期供应压力逐步凸显。盘面跟随现货大幅回调，短期天气及各环节累库下，现货暂未企稳，谨慎抄底，继续观望，持续跟踪天气、各产区库存、产区淘鸡出栏节奏变化。（数据来源：鸡蛋价格天天报价网、卓创资讯、Mysteel）

◆玉米：区间震荡

期货09合约2300-2360区间内操作，重点关注新麦上市节奏，进口玉米拍卖，糙米替代等饲用替代需求实际力度

行情分析及热点评论：

6月24日锦州港新玉米国二等（容重700g/L，14.5%水，毒素≤1000ppb）入库价2330元/吨，较

上日不变；山东潍坊兴贸玉米收购价 2466 元/吨，较上日不变。供应端，目前大部分粮源处于贸易商手中，继续建库成本较高。而且中储粮大量采购拍卖玉米提供政策托底。此外新作玉米方面的种植成本相比旧作提升，也为价格提供支撑。但是玉米替代品包括陈化稻谷、糙米和小麦等继续上市，替代品冲击较强。需求端，生猪产能去化有限，养殖深度亏损持续，养殖企业继续使用替代品利空玉米饲用需求。深加工企业按需采购，也难以提供需求增量。整体来看，虽然玉米下游需求依然表现一般，但替代品效应边际递减，且新季玉米种植成本抬升、政策托底、优质粮源减少等利多因素逐渐积蓄能量，预计玉米走势处于上有顶下有底的区间震荡状态。策略上，期货 09 合约 2300–2360 区间内操作，重点关注新麦上市节奏，进口玉米拍卖，糙米替代等饲用替代需求实际力度。（数据来源：我的农产品网）

◆ 豆粕：震荡

豆粕跟随美豆运行，现货企业可关注成本线附近点价

行情分析及热点评论：

6 月 24 日，美豆 11 合约下跌 7.5 美分，收盘至 1141.5 美分/蒲，巴西 8 月升贴水报价 220 美分，华东地区豆粕现货报价 2780 元/吨。原油下跌，拖累美豆价格，驱动匮乏下，美豆窄幅震荡，等待月底面积报告指引。供需来看，美豆受生物柴油政策影响，压榨需求高位，库消比同比下调，支撑美豆底部抬升格局，但美豆基本面良好，供需宽松下美豆上方承压，后期关注落在 6 月底美豆种植面积报告以及对华出口上；巴西雷亚尔近期升值，CNF 报价小幅走弱；国内进口成本趋稳，但豆粕库存季节性回升，供应压力下，07、09 走势承压，跟随美豆运行，无大幅走强预期。策略上，豆粕跟随美豆区间运行，现货企业可关注成本线附近点价。（数据来源：我的农产品、USDA）

◆ 油脂：反弹受限

预计三大油脂维持区间运行，其中棕油 09 区间 9100–9500，豆油 09 区间 8200–8450、菜油 09 区间 9600–9800

行情分析及热点评论：

6月24日，美豆油12合约跌1.35%收于65.68美分/磅，跟随国际原油下跌。马棕油08合约跌0.89%收于4591令吉/吨，因为原油下跌拖累。全国棕油价格较上日跌0–60元/吨至9150–9370元/吨，豆油价格涨0–10元/吨至8450–8830元/吨，菜油价格较上日涨20–40元/吨至9860–10960元/吨。棕油现货下跌，豆菜油现货上涨。霍尔木兹海峡通航取得明确进展，更多货船将通过海峡，原油价格下跌拖累植物油表现。油脂基本面方面，棕油基本面支撑最多，主要因为6月马棕油出口好转而增产幅度收窄，印尼将按计划7月开始B50生柴计划以及全球已经进入厄尔尼诺带来的天气炒作。而豆菜油基本面相对偏空主要因为26/27年度美豆整体生长状况良好+加菜籽天气炒作降温 and 国内进入大豆菜籽到港高峰期的共同压制。策略上，预计三大油脂维持区间运行，其中棕油09区间9100–9500，豆油09区间8200–8450、菜油09区间9600–9800。（数据来源：我的农产品网 长江期货）

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.cjfcc.com.cn>