

# 期货市场交易指引

2026 年 07 月 13 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，价格或仍有反复
- ◆焦煤：波动加剧，价格或仍有反复
- ◆玻璃：反弹空

## 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：震荡运行
- ◆白银：震荡运行
- ◆碳酸锂：滚动布局多单

## 能源化工

- ◆PVC：需求缺乏利好 成本支撑增强
- ◆烧碱：供应缩减 库存仍在高位
- ◆纯碱：逢高做空
- ◆苯乙烯：关注地缘和库存，中期承压
- ◆橡胶：短期偏弱，中期仍有支撑
- ◆尿素：累库持续 反弹受限
- ◆甲醇：美伊局势生变 海峡航运再次受限
- ◆聚烯烃：供给回升预期，地缘反复

## 棉纺产业链

- ◆棉花棉纱：震荡运行，关注政策变化
- ◆苹果：震荡运行，关注生长情况
- ◆红枣：震荡运行，关注产区天气
- ◆PTA：震荡反弹，关注美伊新情况
- ◆原木：震荡运行，关注库存去化

## 农业畜牧

- ◆生猪：09、11 短期跟随现货震荡整理，空单滚动止盈；01、03 空单滚动止盈，反弹再逢高套保
- ◆鸡蛋：前期收敛基差转为贴水格局，短期现货止跌反弹，盘面跟随止跌，三季度多单可轻仓逢低布局
- ◆玉米：期货区间内操作，关注新麦上市节奏
- ◆豆粕：豆粕跟随美豆运行，可关注成本线附近点价
- ◆油脂：豆棕菜油 09 合约高位回调，前期多单止盈离场

## 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

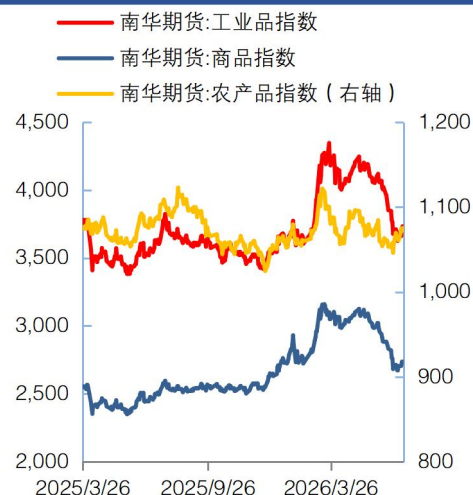
邮箱：caoxm2@cjsc.com.cn

## 全球主要市场表现

| 指标      | 最新价       | 涨跌幅    |
|---------|-----------|--------|
| 上证综指    | 3,996.16  | -1.00% |
| 深圳成指    | 15,046.67 | -2.29% |
| 沪深 300  | 4,780.79  | -1.96% |
| 上证 50   | 2,955.52  | -1.34% |
| 中证 500  | 8,503.97  | -1.72% |
| 中证 1000 | 5,903.58  | 0.25%  |
| 日经指数    | 68,557.73 | 1.20%  |
| 道琼斯     | 52,637.01 | 0.29%  |
| 标普 500  | 7,575.39  | 0.42%  |
| 纳斯达克    | 26,281.61 | 0.29%  |
| 美元指数    | 100.9609  | 0.02%  |
| 人民币     | 6.7784    | -0.22% |
| 纽约黄金    | 4,128.90  | -0.09% |
| WTI 原油  | 71.41     | -0.93% |
| LME 铜   | 13,484.50 | 0.03%  |
| LME 铝   | 3,144.00  | -2.07% |
| LME 锌   | 3,611.50  | -0.12% |
| LME 铅   | 1,898.00  | 0.18%  |
| LME 镍   | 16,655.00 | 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**

中长期看好，逢低做多

**行情分析及热点评论：**

伊朗关闭霍尔木兹海峡、打击美在中东目标，美军对伊发动新一轮袭击、多地传出爆炸声。美联储半年度货币政策报告：美国劳动力市场大致稳定，生产率强劲。由于移民放缓和人口结构转变，劳动力供给增长有所下降。与人工智能（AI）相关的数据中心投资推动了强劲的工厂产出；美国的生产能力正以“稳健的步伐”提升。2026 年上半年，受中东冲突和美国关税的逆风影响，外国经济活动增长疲软，但部分被 AI 投资所抵消。原本已经处于高位的通胀在春季进一步抬头。高通胀在一定程度上反映了供给冲击。通胀依然处于高位，主要受关税、中东战争相关因素以及 AI 的推动。包括截尾均值在内的一些通胀指标有所下降。尽管伊朗战争带来了较高的不确定性，经济活动仍以稳健的步伐扩张。重申维持价格稳定的承诺。准备动用一切工具来实现双重使命（实现充分就业+维持价格稳定）。财报验证期，科技板块振幅较大，叠加地缘与美联储利率预期扰动，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：**

中国央行月末操作“一增一减”：隔夜逆回购翻倍至 6000 亿，精准熨平跨季资金面。中国 6 月制造业 PMI 升至 50.3 重返扩张区间，非制造业商务活动指数继续扩张。上周全周来看，市场缺乏新增变量，波动主要由资金面主导。上半周资金偏紧制约收益率下行空间，而随着周四隔夜逆回购工具的宣布，市场对未来资金面的预期有所改善，收益率转为下行。总体而言，周内收益率上行与下行空间都不大，整体维持区间震荡格局，但下半周的反弹亦展现出较强韧性。本周一隔夜逆回购利率的实际落

地情况，或成为打破当前僵局、引导市场新预期的重要观察窗口。国债整体或震荡运行。

## 黑色建材

### ◆ 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，上周螺纹钢产量大幅下滑，不过周度表观需求降幅更大，螺纹钢继续累库，但累库速度不快，整体而言，当下螺纹钢供需格局偏宽松。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：

上周热卷产量小幅增加，同时表需环比改善，不过库存仍在累积，目前热卷库存已经连累八周，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偏低水平。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：

样本钢厂盈利率持续下滑，目前 247 家钢厂盈利率已经回落至 40.26%，日均铁水产量拐头向下，不

过上周钢厂、港口库存双双下降。后市来看，铁矿基本面压力仍然较大，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，当下焦炭现货价格依旧坚挺。中长线铁矿以反弹做空为主。

### ◆焦炭：震荡运行

波动剧烈，价格或仍有反复

#### 行情分析及热点评论：

前期焦炭涨幅不及焦煤，焦化利润回落，另外由于部分煤种资源紧张，产地个别焦企开始限产，5月下旬以来焦炭产量连续小幅下滑，不过上周铁水产量也开始拐头向下，焦炭库存小幅累积，库存结构上，独立焦化厂累库，钢厂与港口去库。目前焦炭现货价格坚挺，不过第十轮提涨未能落地，近期焦炭期货价格提前下跌，基差走强，后期可能仍有反复。

### ◆焦煤：震荡运行

波动加剧，价格或仍有反复

#### 行情分析及热点评论：

近期焦煤期货价格下跌，市场交易逻辑切换至煤矿复产、下游钢材需求走弱。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171座煤矿存在停产现象，产能合计23060万吨；截至7月8日，总计复产煤矿数量98座，产能共计13495万吨；仍在停产煤矿共计73座，产能共计9565万吨。虽然煤矿复产是趋势，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148.5（-1.9）万吨，事故发生前为208.6万吨，焦煤库存连续五周快速去化。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

### 反弹空

#### 行情分析及热点评论：

上周玻璃震荡运行，周线报收小阴线。主要地区持续降雨，削弱现货市场走货积极性。十五五碳达峰政策出台，提出推动玻璃窑炉等重点装置节能降碳改造，小幅推升盘面。基差方面，沙河安全-29 元/吨，湖北明弘 35 元/吨，现货降价促销，基差略有走弱。月间方面，9-1 价差-83 元/吨，近月受市场情绪影响表现较强，但从供需中期改善的视角分析，可继续关注反套机会。供给方面，近期无产线变动，日熔量稳定。库存方面，降雨天气导致各区域均有小幅累库。需求方面，沙河小板降价短暂拉动产销，但整体出货发力，地区产销快速回落。纯碱方面，焦煤盘面回落，联动纯碱价格继续走弱，但期货价格已出现历史新低，建议观望。后市展望：短期暂无产线冷修计划，高库存对价格仍有压制，同时高温、降雨和台风等天气也将会影响下游需求。技术上看，空方力量强势，但有减弱趋势。综上，短期玻璃价格逢高空看待，关注 980~985。

## 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：

美伊同意停火并计划周二会晤讨论海峡争端，伊朗虽缺席 28 日谈判但后续仍计划进行，地缘政治趋于缓和。根据 CME “美联储观察”：美联储 7 月维持利率不变的概率为 70.1%，累计加息 25 个基点的概率为 29.9%。美联储到 9 月维持利率不变的概率为 37.2%，累计加息 25 个基点的概率为 48.8%，累计加息 50 个基点的概率为 14.1%，叠加上周明尼阿波利斯联储主席尼尔·卡什卡利表态，美联储集体转鹰的信号明显。基本上，铜精矿现货加工费（TC）在历史低位持续下探，矿端维持供应偏

紧的格局。智利铜矿商安托法加斯塔（Antofagasta Plc）已向中国铜冶炼厂提出将 2026 年下半年及 2027 年上半年的铜精矿合同定价与现货市场指数挂钩，而非沿用传统的年度固定加工费（TC/RCs）基准，受到中国铜冶炼厂集体抵制，矿端博弈加剧。铜关税预期驱动 LME 库存继续向 COMEX 转移，COMEX 铜库存续创历史新高。需求端，铜价震荡走弱带动下游新增订单小幅回暖，多数企业生产节奏保持平稳，国内社库去库放缓，但库存仍位于低位。整体来看，美伊停火中东冲突再次趋于缓和利好铜价，但美联储转鹰加息预期高位铜价仍然承压，矿端紧平衡为铜价提供支撑，预计沪铜偏弱震荡运行。关注美国 6 月 30 日前提交铜关税评估报告。建议高抛低吸，逢低适度持多。

### ◆ 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持平于 70.5 美元/干吨。氧化铝运行产能周度环比增加 50 万吨至 9500 万吨，全国氧化铝库存周度环比减少 0.3 万吨至 562.3 万吨。氧化铝供应端稳中有增，而几内亚官方矿端出口限制政策难产，加强观望。电解铝运行产能周度环比增加 9 万吨至 4525.1 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。周内大量海外复产消息发布，而盘面表现反而温和。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降 0.4% 至 62.6%。淡季特征显现，国内终端内需走弱，下游原生铝合金开工率逆势上升，铝板带、铝箔、铝型材开工继续承压下行，铝线缆开工因铝绞线出口利润窗口关闭、前期订单交付完成而承压下行。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。市场情绪趋稳，铝价短期有止跌企稳迹象，继续观察。

### ◆ 镍：震荡运行

## 逢高持空

### 行情分析及热点评论：

镍矿方面，印尼官员表态可能放宽镍矿配额，印尼配额大幅增加消息使得市场对配额放宽形成预期，市场预计更多审批将集中于 7 月释放。印尼内贸低品位矿升水已显著承压，整体矿端成本支撑有所减弱。精炼镍方面，霍尔木兹海峡重开预期下硫磺价格出现拐点，湿法冶炼成本支撑逐步松动，精炼镍供给相对宽松，库存高位累库。镍铁方面，镍铁价格重心稳步抬升，高品位溢价进一步拉大。高镍生铁市场呈现报价坚挺但成交清淡格局，钢厂采购意愿偏低成交受阻。不锈钢方面，不锈钢价格小幅下跌，钢厂减产供给收紧支撑现货价格相较期货平稳，步入淡季市场需求乏力，库存由降转增。硫酸镍受成本支撑但新能源订单平淡，电池级硫酸镍价格延续弱势，三元前驱体仅维持刚需采购。综合来看，美元走势偏强及美联储加息预期施压金属价格，矿端配额宽松预期叠加湿法冶炼成本支撑松动，镍价成本底部支撑边际弱化，短期镍价预计镍价维持弱势震荡运行，建议逢高持空。

### ◆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%，5 月锡精矿进口 6008 吨，环比增加 17%，同比减少 4.6%。印尼 5 月出口精炼锡 3246 吨，环比增加 44%，同比减少 41%，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 1481 吨。缅甸佤邦全面复产，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，需关注海外原料供应扰动。美联储加息预期小幅降温，缅甸进入雨季，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

### 震荡运行

#### 行情分析及热点评论：

美国 6 月非农就业人数超预期，年内首次加息预期延后，白银价格反弹。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，美伊谈判不确定性仍存。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，谈判仍具不确定性，短期预计价格延续调整震荡。

## ◆ 黄金：震荡运行

### 震荡运行

#### 行情分析及热点评论：

美国 6 月非农就业人数超预期，年内首次加息预期延后，黄金价格反弹。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，美伊谈判不确定性仍存。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，谈判仍具不确定性，短期预计价格延续调整震荡。

## ◆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 价周度环比上涨 270 美元/吨至 2380 美元/吨。宁德时代柘下窝锂矿项目已经复产，进度超市场预期。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。下游刚性采购，叠加海外供给缩减，全行业库存维持低位，现货供给偏紧。据百川盈孚统计，上周碳酸锂产量环比减少 109 吨至 27196 吨，锂盐厂周度开工率环比下降 3.13%至 52.88%。主因部分锂盐厂因原料偏紧及检修等因素出现减量。智利港口工人联盟发起无限期罢工，将冲击全球锂盐供应。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%，7 月下游排产预计环比继续增长。储能需求支撑强势，价格回落后下游采购意愿有所回升。7 月中国电池企业总排产 296.6GWh，环比增加 7.83%。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，碳酸锂库存去化。工厂库存增加 735 吨，市场库存减少 1517 吨，期货库存减少 372 吨。智利罢工扰动，下游排产维持高位且预计环比增长，行业维持去库趋势，碳酸锂预计维持高位宽幅震荡。

## 能源化工

## ◆PVC：震荡

### 需求缺乏利好 成本支撑增强

#### 行情分析及热点评论：

价格变化：PVC 盘面价格企稳小幅回升，7 月 10 日 V609 收盘价 4534 元/吨，较上周上调 81 元/吨，

涨幅 1.82%。期间最高 4558 元/吨，最低 4406 元/吨。PVC 现货常州市场主流价 4440 元/吨，较上周上调 140 元/吨，涨幅 3.26%。基差：PVC 主力基差窄幅震荡，7 月 10 日常州市场主力基差-71 元/吨，周度运行区间（-80）-（-59）元/吨。价差：PVC9-1 价差窄幅波动，7 月 10 日 PVC9-1 价差-142 元/吨，周度运行区间（-142）—（-140）元/吨。

产业动态：供应端电石法 PVC 开工率 71.74%，较上周减少 3.91 个百分点，乙烯法 PVC 开工率 61.9%，较上周提升 4.42 个百分点，PVC 周度产量 41.88 万吨，较上周减少 0.874 万吨，企业损失量 9.83 万吨。成本端山东电石价格止涨转跌至 2800 元/吨，国际乙烯价格小幅回升，上调至 820 美元/吨。电石法 PVC 利润-869 元/吨，环比减少 146 元/吨，乙烯法 PVC 利润-475 元/吨，环比减少 47 元/吨。山东综合氯碱利润-286 元/吨，环比减少 263 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 38.95%，较上周持平；下游管材开工率 31%，较上周降低 0.4 个百分点；下游型材开工率 38.7%，较上周提升 0.22 个百分点；下游软制品开工率 47.14%，较上周提升 0.35 个百分点。库存端 PVC 社会库存 63.53 万吨，较上周增加 0.23 万吨。PVC 注册仓单 115711 张，合计 57.85 万吨，较上周增加 937 张，合计 0.4685 万吨。

主要运行逻辑：电石法 PVC 开工率降低，乙烯法 PVC 提负荷，周度产量环比减少，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，虽需求层面仍缺乏利好引导，但目前基本面矛盾有所缓和。当前电石法 PVC 亏损超过乙烯法 PVC，且氯碱综合利润处于亏损，成本支撑增强，预计 PVC 价格或小幅抬升。综合来看，预计 PVC2609 合约 4400-4700 区间运行。

## ◆烧碱：震荡

供应缩减 库存仍在高位

行情分析及热点评论：

产业动态：供应端烧碱开工负荷率 79.6%，较上周提升 0.4 个百分点，烧碱周度产量 80.3 万吨，较上周增加 0.4 万吨。成本端原盐市场价格稍有下降，国内两碱用井矿盐市场主流成交价格在 200–270 元/吨之间（出厂含税），不同群体接收盐价差异较大，具体情况以实际为准。山东综合氯碱利润–286 元/吨，环比减少 263 元/吨。需求端氧化铝开工率为 76.95%，氧化铝企业生产变动较少，广西地区自然灾害影响下，氧化铝发运受到一定限制，但生产多维持稳定。粘胶短纤开工率 87.62%，较上周降低 1.92 个百分点，各厂家成品库存量较低。库存端烧碱企业库存 53 万吨，较上周增加 3.31 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，预计短期底部震荡。综合来看，预计烧碱 2609 合约 1850–2050 区间运行。

### ◆ 苯乙烯：震荡

关注地缘和库存，中期承压

### 行情分析及热点评论：

原油：霍尔木兹多船遇袭，美撤销伊朗石油许可并打击伊朗，地缘溢价抬升。基本面看，美国原油低库存、有 SPR 回补，全球炼厂利润良好，需求有阶段性支撑。利空在于海湾原油产量、发运持续修复，全球原油船货增加，远期供应宽松压制涨幅。后市震荡偏强，地缘扰动主导波动，上行高度受供应恢复约束。重点关注：美伊冲突、霍尔木兹通航、OPEC + 产量政策、美国原油库存、全球炼厂采购节奏。纯苯装置集中检修，港口大幅去库；下游亏损减产、进口增量短期难扭转紧平衡。震荡偏强，关注港口库存、下游装置减产、进口到港。苯乙烯受纯苯成本支撑走强；装置亏损存减产预期，下游

价格企稳后补库意愿边际改善。震荡偏强，关注纯苯价格、3S 下游开工、装置启停。

### ◆聚烯烃：震荡

供给回升预期，地缘反复

#### 行情分析及热点评论：

原油：霍尔木兹多船遇袭，美撤销伊朗石油许可并打击伊朗，地缘溢价抬升。基本面看，美国原油低库存、有 SPR 回补，全球炼厂利润良好，需求有阶段性支撑。利空在于海湾原油产量、发运持续修复，全球原油船货增加，远期供应宽松压制涨幅。后市震荡偏强，地缘扰动主导波动，上行高度受供应恢复约束。重点关注：美伊冲突、霍尔木兹通航、OPEC + 产量政策、美国原油库存、全球炼厂采购节奏。库存低位，检修结束产量回升，下游需求淡季；PP 基差高位有短期支撑。偏强震荡，关注装置开工、下游塑编 / 薄膜需求、原油成本。

### 橡胶：震荡

中期仍有支撑

#### 行情分析及热点评论：

前期大幅下跌后超跌修复，NR 仓单少、资金情绪偏强。泰国产区降雨扰动推升原料价格，宏观氛围转暖，轮胎厂复工带动开工小幅回升。但当前处于季节性供应放量周期，下游轮胎需求淡季，需求改善空间有限。短期震荡反弹。重点关注：泰国产区原料价格、降雨天气；保税区库存、仓单变化；轮胎开工、下游采购需求；宏观情绪扰动。

### ◆尿素：震荡

累库持续 反弹受限

## 行情分析及热点评论：

产业动态：供应端尿素开工负荷率 92.2%，较上周提升 0.28 个百分点，其中气头企业开工负荷率 78.73%，较上周降低 0.82 个百分点，尿素日均产量 21.58 万吨，下周山东、四川等装置计划复产或增量，山东等装置计划检修或减量，国内尿素现货供应或略有减少。成本端无烟煤市场成交刚需为主，煤价小幅调整，截至 7 月 9 日，山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 1180-1250 元/吨，较上周同期收盘价格重心降 10 元/吨，山西阳泉地区 S1-1.5 无烟洗块含税价 1060-1120 元/吨，较上周同期收盘价格重心持平。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 29.8%，较上周降低 1.96 个百分点。复合肥库存 71.47 万吨，较上周增加 4.12 万吨。复合肥市场提货需求偏弱，部分肥企预收跟进，部分产线开始排产，生产灵活跟进。三聚氰胺开工率维持六成以上，脲醛树脂等其他工业需求支撑减弱。库存端尿素企业库存 103.3 万吨，较上周增加 12.7 万吨，同比去年同期增加 3 万吨。尿素港口库存 22.4 万吨，较上周增加 1.5 万吨。尿素注册仓单 6602 张，合计 13.2 万吨，同比去年同期增加 3957 张，合计 7.914 万吨。

主要运行逻辑：尿素日均产量高位，整体供应充裕。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。国际尿素价格走弱，集港流向订单小幅增加，尿素企业库存持续累库，新单成交氛围偏弱。从供需来看，尿素价格仍将承压运行，短期关注化工板块及台风对拿货的影响。综合来看，预计尿素 2609 合约 1680-1800 区间运行。

### ◆ 甲醇：震荡偏强

#### 美伊局势生变 海峡航运再次受限

## 行情分析及热点评论：

产业动态：供应端甲醇开工负荷率 88.58%，较上周降低 1.61 个百分点，甲醇周度产量 199.74 万吨，较上周减少 3.37 万吨，7 月初至中旬船期预计到港量 6.5 万吨。成本端动力煤市场价格偏弱运行，煤

制甲醇成本支撑偏弱。需求端甲醇制烯烃产能运行率 81.78%，较上周降低 0.84 个百分点，MTO 装置开工水平变化不大，甲醇制烯烃工厂采购积极性一般，维持择低谨慎采买。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。下游醋酸开工率 84.95%，较上周降低 0.56 个百分点；下游甲醛开工率 37.98%，较上周降低 0.18 个百分点；下游 MTBE 开工率 42.39%，较上周降低 6.87 个百分点；下游二甲醚开工率 4.16%，较上周降低 0.29 个百分点。库存端甲醇企业库存 39.17 万吨，较上周增加 1.06 万吨，甲醇港口库存 44.67 万吨，较上周减少 4.65 万吨。

主要运行逻辑：甲醇内地检修装置未重启，生产开工率下滑，沿海地区前期统计到港量增加，但美伊局势导致海峡可能再次陷入停滞风险。近期外采行烯烃装置开工负荷维持较低水平，后续华北、华东以及新疆某 MTO 装置仍存检修计划，甲醇制烯烃行业开工率或继续降低，不过新疆某烯烃配套甲醇停车，下周或继续存外采需求，同时宁夏部分烯烃厂阶段性外采，或对局部市场存有支撑。传统下游行业利润有所修复，但多维持压价采购操作。受美伊局势变化影响，甲醇价格止跌回升，关注局势最新进展。综合来看，预计甲醇 2609 合约 2300–2600 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：

## 震荡运行，关注政策变化

### 行情分析及热点评论：

外盘美棉受产区干旱减产预期提振走强，带动郑棉情绪回暖。国内新疆正值花铃期，持续高温引发市场担忧新季单产下滑，优质棉现货偏紧给予盘面支撑。但眼下纺织处于传统淡季，下游坯布累库，纺企仅刚需采购，终端订单偏弱抑制大幅上涨空间。长期供需格局转换，后续重点跟踪产区天气变化，叠加旺季预期，短期棉价震荡偏强，大幅上行仍需终端需求改善兑现。（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：

苹果产区库存果整体交易略显平淡，库内走货不快。西北地区西部客商货价格偏弱，普遍开始抛售，走货依旧不快，果农货剩余零星。山东产区行情整体稳定，客商调片红性价比高的货源，电商及出口拿货尚可，好货较为难寻表现坚挺。新季苹果来看，早熟苹果光果秦阳、华硕等陆续上市，价格较去年同期偏低。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。盘面以区间拉锯为主，若无显著天气灾害或消费回暖，短期难走出单边行情，操作以区间高抛低吸思路为主，紧盯产区天气与早熟苹果开秤定价信号。（数据来源：上海钢联）

### ◆ 红枣：

## 震荡运行，关注产区天气

### 行情分析及热点评论：

新季红枣坐果进度区域分化，图木舒克及麦盖提地区枣果多在花生米大小抗风险能力增强，阿克苏、

阿拉尔地区枣果在黄豆粒大小居多，生理落果期尚未结束，市场对落果量及三四茬花影响较为关注，目前尚不能定产，持续关注高温后对落果的影响。盘面走弱主因产区降雨缓解高温，前期减产炒作逻辑降温，叠加当下消费淡季，时令鲜果分流需求，销区拿货清淡，高结转库存持续压制价格。短期行情偏弱震荡为主，下方种植与仓储成本提供支撑，下行空间有限。后市重点跟踪南疆枣树坐果天气，若无极端灾害，难有持续反弹，操作上以逢高轻仓试空思路为主，警惕天气带来短期脉冲行情。（数据来源：上海钢联）

### ◆PTA:

震荡反弹，关注美伊新情况

#### 行情分析及热点评论：

美伊局势再度紧张，霍尔木兹海峡通航存疑，地缘溢价带动原油走强，PX 成本抬升给盘面提供有力支撑。同时国内 PTA 装置集中检修，开工率走低，原料端持续去库进一步提振市场。下游聚酯开工小幅回升，涤丝阶段性回暖带动补库需求释放。但终端纺织依旧处于淡季，下游订单偏弱制约上行幅度。8 月检修装置陆续复产，供应宽松预期仍在。短期在地缘及成本加持下 PTA 偏强震荡，反弹持续性还要看后续传统旺季兑现情况。（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：

原木期货维持区间震荡格局，供需博弈僵持难破单边行情。下方受新西兰控产减量、国内港口库存低位及进口成本托底，下行空间有限，贸易商惜售挺价稳固底部；上方受制于夏季淡季，地产与木制品开工低迷，下游仅刚需补货，终端需求乏力压制反弹高度。市场博弈三季度传统旺季备货预期，但梅

雨季拖累短期出库，预期兑现仍存不确定性。盘面在成本支撑与需求疲软间拉锯，若无海外供给收缩加码或下游集中补库，短期以区间波段为主，紧盯港口到港量及金九需求启动信号。（数据来源：上海钢联）

## 农业畜牧

### ◆ 生猪：反弹受限

09、11 短期跟随现货震荡整理，空单滚动止盈；01、03 空单滚动止盈，反弹再逢高套保

#### 行情分析及热点评论：

当前高能繁带来出栏压力仍在，猪价涨高后，屠宰收猪减量、二育热情下降，猪价高位承压，但前期去库完成，肥标价差较大、低位二育入场和惜售仍存，也限制回调幅度，短期猪价反复震荡盘整，关注二育介入和集团出栏节奏。中长期，8 月起前期母猪去化将传导至出栏端，供应逐步收紧，叠加需求季节性转好支撑，猪价有望上行；但 3 月能繁存栏仍高于正常保有量，以及二育介入和出栏体重偏高将对冲供应减量，年底前涨价空间保持谨慎。不过随着行业深度亏损，5 月母猪去化提速，6 月产能调控加码、广西洪灾产能损失，8 月 15 日《生态环境法典》落地抬升环保门槛，多重政策加速低效产能出清，远期供给收缩预期走强，明年猪价存在明显修复机会，重点跟踪产能去化节奏。策略上，09、11 短期跟随现货震荡整理，空单滚动止盈；远月升水兑现去产能预期，在产能未有效去化前，盘面高位套保压制仍强，01、03 空单滚动止盈，反弹再逢高套保。（数据来源：农业部、钢联）

### ◆ 鸡蛋：偏强震荡

期现由前期收敛基差转为贴水格局，短期现货止跌反弹，盘面跟随止跌，三季度多单可轻仓逢低布局

#### 行情分析及热点评论：

当前处于夏季消费淡季，院校放假拖累团膳需求，市场仅刚需与阶段性冷库入库提供支撑，2026 年 2 月补栏于 7 月陆续开产，环比增加，但量依旧不算大，蛋价快速反弹，延淘情绪反复，当前南方梅雨高温加大仓储损耗，制约大规模囤货空间，抄底多以分批小量入库为主，不过下周南方陆续出梅入伏，短期现货预计止跌企稳，反弹力度或有限，持续关注天气及入库情况；中长期新开产产能仍将持续投放，产能去化节奏缓慢，供应压力持续压制远月盘面。期现由前期收敛基差转为贴水格局，短期现货止跌反弹，盘面跟随止跌，三季度多单可轻仓逢低布局。持续跟踪产区库存、冷库入库量、东莞销区到货量及淘鸡出栏节奏变化。（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 2280–2350 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

#### 行情分析及热点评论：

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。未来华北地区迎来新一波降雨，再次阻断粮源流通渠道，也影响利多。此外中储粮大量采购拍卖玉米，提供政策托底。但是陈化稻谷、大麦和小麦等价格维持低位，对玉米的替代优势依然明显。需求端，虽然降雨和部分地区二育进场带动生猪价格反弹，但是产业深度亏损持续，继续使用替代品利空玉米饲用需求。深加工企业整体亏损，且进入 7 月检修期仅维持刚需采购，也难以提供需求增量。整体来看，玉米下游需求依然表现一般且替代品优势仍存，但是华北地区降雨影响利多，叠加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支撑，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 2280–2350 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。（数据来源：我的农产品网）

## ◆豆粕：承压

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：

美豆当前库消比低位，同时国内采买美豆扰动下，美豆价格偏强，但供需宽松预期下，上方空间有限。华东地区豆粕现货报价 2860 元/吨。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，同时中国采买美豆阶段性推动美豆上行，当前天气扰动加剧，利多驱动下价格偏强，但全球大豆供需宽松预期不变，上方空间或有限；巴西升贴水报价小幅走弱，但成本支撑下，下方空间或有限；国内进口成本走强，但豆粕库存季节性回升，供应压力下，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：区间运行

豆棕菜油 09 合约高位回调，前期多单止盈离场

### 行情分析及热点评论：

全国棕油价格较上日涨 40 元/吨至 9230-9330 元/吨，豆油价格跌 0-20 元/吨至 8650-9040 元/吨，菜油价格较上日变动 20-40 元/吨至 10030-11250 元/吨。豆菜油现货下跌，棕油现货上涨。虽然中东局势依旧紧张，但是市场愈发担心全球经济衰退削减原油需求，原油价格高位回落拖累植物油表现。油脂自身方面，经过前期上涨之后利多有所消化，短期预计跟随原油回落。其中棕榈油因为市场预计马棕油 6 月库存将达到历年最高值影响利空以及市场继续等待更多 B50 的消息，表现最弱。豆菜油继续受到加拿大天气炒作、美豆油大涨和中国采购新作美豆的支撑，比棕油更抗跌。策略上，豆棕菜油 09 合约高位回调，前期多单止盈离场。（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>