

期货市场交易指引

2026 年 07 月 27 日

宏观金融

- ◆股指： 震荡运行
- ◆国债： 震荡运行

黑色建材

- ◆螺纹钢： 价格震荡运行，区间交易为主
- ◆热卷： 震荡运行 区间交易
- ◆铁矿： 震荡运行 短线交易
- ◆焦炭： 观望或者短线交易
- ◆焦煤： 供需偏紧 逢大幅回落做多
- ◆玻璃： 反弹空

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： 震荡偏弱运行
- ◆白银： 震荡偏弱运行
- ◆碳酸锂： 区间交易

能源化工

- ◆PVC： 供应收缩 小幅去库
- ◆烧碱： 库存压力不减 延续偏弱
- ◆纯碱： 逢高做空
- ◆苯乙烯： 地缘带动走强，纯苯强于苯乙烯
- ◆橡胶： 中期仍有支撑
- ◆尿素： 消息提振 关注实际出口订单
- ◆甲醇： 供应预期逆转 偏强震荡，关注 MA9-1 正套机会
- ◆聚烯烃： 地缘带动走强，近月基差支撑，远月产能压力大

棉纺产业链

- ◆棉花棉纱： 震荡运行，关注储备棉成交情况
- ◆苹果： 震荡运行，关注生长情况
- ◆红枣： 震荡偏弱，关注产区天气
- ◆PTA： 震荡格局，跟踪美伊局势
- ◆原木： 震荡运行，关注库存去化

农业畜牧

- ◆生猪： 09、11 谨慎追空，空单逐步止盈；01、03 低位空单滚动止盈，逢高介入套保，关注 3-5 反套
- ◆鸡蛋： 短期现货反弹至相对高位，盘面减仓下行，关注现货反馈，三季度合约回调逢低布局多单
- ◆玉米： 09 合约偏弱运行，重点关注替代品上市节奏
- ◆豆粕： 短期谨慎追高，回调后可继续偏强看待
- ◆油脂： 谨慎追涨

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

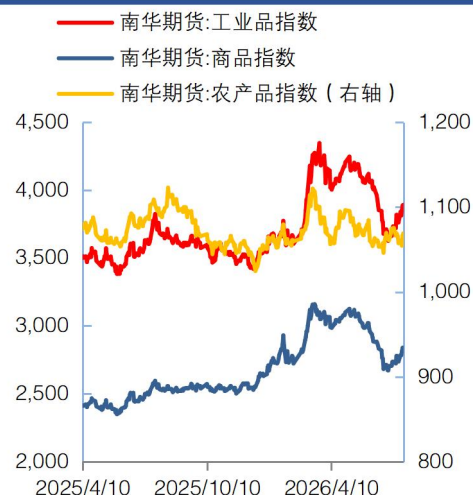
邮箱：caoxm2@cjsc.com.cn

全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	3,814.20	-1.61%
深圳成指	13,774.68	-2.47%
沪深 300	4,649.19	-1.67%
上证 50	2,956.35	-0.75%
中证 500	7,532.70	-2.61%
中证 1000	5,903.58	0.25%
日经指数	64,611.15	-2.73%
道琼斯	51,947.25	0.46%
标普 500	7,411.98	0.05%
纳斯达克	24,975.82	-0.64%
美元指数	101.4632	0.02%
人民币	6.7744	0.06%
纽约黄金	4,055.70	0.08%
WTI 原油	89.31	-3.12%
LME 铜	13,611.50	0.34%
LME 铝	3,165.00	-0.78%
LME 锌	3,587.50	0.21%
LME 铅	1,885.50	-0.08%
LME 镍	17,310.00	0.09%

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

宏观金融

◆ 股指：

震荡运行

行情分析及热点评论：

美伊暂停互袭。美方连续两晚停袭，伊军方：暂停对等打击。商务部：发布公告表示，针对欧方将 14 家中国内地和香港企业列单制裁的恶劣行径，中方决定将拉法特集团等 14 家欧盟实体列入出口管制管控名单。财政部、税务总局：发布《关于离岸信托征收个人所得税有关事项的公告》，明确：1) 对于居民个人装入财产的离岸信托存续期间产生的收益，按年计算缴纳个人所得税，适用 20% 税率；2) 对于非居民个人装入财产的离岸信托，以获得收益的居民个人为纳税人缴纳个人所得税，适用 20% 税率。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

行情分析及热点评论：

上周五债券市场呈现“先抑后扬”格局，收益率先上后下。早盘时段，经历前几日连续下行后，10 年期与 30 年期活跃券再度逼近前期低点，部分交易盘选择在此关键位置提前止盈、落袋为安。债券情绪趋于谨慎，现券整体重回窄幅震荡区间。当前利差仍有进一步压缩空间，本周重点关注重要会议对下半年宏观政策的定调与部署。国债整体或震荡运行。

黑色建材

◆ 螺纹：

价格震荡运行，区间交易为主

行情分析及热点评论：

上周螺纹钢产量小幅回升，不过当下钢厂利润偏低，预计产量提升空间有限，目前螺纹钢产量、需求均处于近五年同期最低位，库存高于去年同期，基本面供需双弱，涨跌驱动均不强，宏观方面，关注7月政治局会议。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。短期价格震荡运行，区间交易为主。

◆热卷：

震荡运行 区间交易

行情分析及热点评论：

上周热卷产量增加、表观需求环比下降，库存小幅累积，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，当下热卷期货静态估值处于偏低水平。整体而言，低估值、弱驱动背景下，预计热卷价格维持震荡格局，区间交易为主。

◆铁矿：

震荡运行 短线交易

行情分析及热点评论：

钢厂盈利率持续下滑，目前247家样本钢厂盈利率已经回落至34.63%，日均铁水产量连续三周下降，上周铁矿发运、到港回升，钢厂、港口库存双双增加。后市来看，铁矿供需格局偏宽松，中长线压力仍然较大，不过短期铁矿跌幅已经较大，预计价格震荡运行。

◆焦炭：

观望或者短线交易

行情分析及热点评论：

焦炭第一轮提降落地，焦化厂利润回落，不过上周焦炭产量环比回升，而铁水产量连续三周下滑，焦炭与铁水产量比值回升，上周焦炭库存减少，库存结构上，独立焦化厂持续累库，钢厂与港口去库。当下焦炭基差偏高、叠加焦煤供应偏紧，预计下方空间也有限，焦炭期货价格震荡运行为主，观望或者短线交易。

◆焦煤：

供需偏紧 逢大幅回落做多

行情分析及热点评论：

目前煤矿复产仍然偏慢，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150.3（-2.0）万吨，事故发生前为208.6万吨。不过焦煤进口增加，上周焦煤去库速度放缓。整体而言，焦煤供需依旧偏紧，逢大幅回落做多为主。

◆玻璃：

反弹空

行情分析及热点评论：

上周玻璃震荡运行，周线报收十字线。周内三条产线冷修，供给端缩减利好期货价格，盘面处于低位震荡阶段。基差方面，沙河安全8元/吨，现货降价促销，基差持续走弱。湖北明弘92元/吨，基本稳定。月间方面，9-1价差-77元/吨，供应冷修消息导致近月合约相对偏强，月间套利暂时观望。供给方面，广东玉峰二、三线个700吨和山东威海中玻三线500吨，3条产线共1900吨冷修，日熔量明

显下降。库存方面，局部让利促销或以涨促销带动行业小幅去库。需求方面，中游采购量有所增加，但下游消化速率未见明显改善。纯碱方面，期货价格已出现历史新低，建议观望，警惕检修反弹风险。后市展望：近期部分产线仍有冷修计划，价格小幅反弹动力仍存，但宏观预期不足，难有反转趋势。技术上看，空方力量维持，多方力量增强。综上，短期玻璃价格逢高空看待。

有色金属

◆铜：

低位持多，滚动操作。

行情分析及热点评论：

中东局势反复，特朗普表示若伊朗袭击霍尔木兹海峡船只，美将摧毁其桥梁或发电厂；伊军表示如果美国兑现威胁，伊朗将切断海湾地区全部石油流动，并打击该地区的石油、天然气、电力及经济基础设施。以媒称美国已通知以色列，计划在未来几天内升级对伊朗的打击行动。基本面上，铜精矿现货加工费（TC）下探至历史低位，矿端维持供应偏紧的格局。铜矿最大供应国智利遇冬季风暴，部分地区运输受到影响。加工费本就历史低位，恶劣天气加剧铜矿端脆弱性。叠加智利主要铜生产商5月份的铜产量大幅下降，矿端紧缺格局不断升温。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。供应端国内可流通现货资源持续紧缺，偏紧格局短期难以缓解。沪铜和LME铜库存维持大幅去库，国内社会库存维持年内低位，支撑铜价上行弹性。整体来看，地缘局势反复铜价涨势承压，矿端紧平衡叠加库存低位为铜价提供支撑，预计铜价维持偏强运行，但上涨动能有限，警惕中东局势反复，关注美铜关税落地结果。建议逢低持多。

◆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下降 0.5 美元/干吨至 69.5 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，铝土矿发运量将逐步减少，同时海运费维持高位，支撑进口铝土矿价格。氧化铝运行产能周度环比减少 10 万吨至 9545 万吨，全国氧化铝库存周度环比增加 0.8 万吨至 560.3 万吨。氧化铝供应端稳中有增，而几内亚铝土矿出口限制政策难产，氧化铝仍可以考虑背靠成本线逢低适度布局多单。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继续稳中有升，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 0.6% 至 61.3%。需求淡季深入，下游加工各板块开工率持续走低，铝板带、铝箔、铝线缆、原生铝合金开工承压下行，铝型材开工逆势小幅上行。库存方面，铝锭社会库存去化速度有所放缓。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。中东局势持续升级、不确定性较强，国内库存高位但持续去化，海外库存持续创造历史新低，下有支撑上有压力。铝价短期预计震荡运行，参考运行区间 22500–23500。

◆ 镍：

逢高持空

行情分析及热点评论：

镍矿方面，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。印尼 7 月 RKAB 补充配额申报窗口开启后，官方表示 RKAB 补充配额仅限于满足供应不足的冶炼厂运营需求，不会大幅增加配额，矿端供应宽松预期放缓。精炼镍方面，价格反弹后下游畏高情绪升温，采购以刚需为主，市场交投整体偏淡，国内精炼镍库存高企。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。不锈钢成本支撑强劲。市场需求维持刚需采买，库存小幅去化，下游终端观望情绪主导。硫酸镍方面，电池级硫酸镍价格重心小幅下行，三元前驱体仅维持刚需采购，MHP 及高冰镍成本支撑仍存。综合来看，美国 CPI 增速放缓加息预期降温，政策端印尼明确不会大幅放宽配额，供给端及原料成本端对镍价形成支撑。产业累库及需求淡季镍价上涨动能偏弱，建议逢高持空，关注 7 月 RKAB 配额申报审批情况；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,6月精炼锡产量 1.87 万吨,环比增长 2.1%,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%,印尼 6 月冶炼厂年度检修,预计 7 月精锡出口有所修复。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,库存较上周减少 403 吨。缅甸佤邦全面复产,国内冶炼厂检修。锡矿供应偏紧,库存延续去库,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,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：

震荡偏弱运行

行情分析及热点评论：

美伊冲突升级,伊朗收到调解方提议停火十天,地缘进展局势推升通胀预期,加息预期被定价,白银

价格反弹。美联储 6 月议息会议维持利率不变，会议纪要鹰派程度超预期，加息预期超出市场预期。中东紧张局势升级，市场完全定价 10 月加息一次，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和美联储 7 月议息决议。

◆ 黄金：

震荡偏弱运行

行情分析及热点评论：

美伊冲突升级，伊朗收到调解方提议停火十天，地缘进展局势推升通胀预期，加息预期被定价，黄金价格震荡。美联储 6 月议息会议维持利率不变，会议纪要鹰派程度超预期，加息预期超出市场预期。中东紧张局势升级，市场完全定价 10 月加息一次，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和美联储 7 月议息决议。

◆ 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 240 美元/吨至 2140 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，带动江西四矿复产预期升温。津巴布韦部分硫酸锂及锂精矿已陆续发运，预计 7 月

到港量将恢复正常水平。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。锂矿现货供应偏紧，行业库存去化，而供应预期增加，矿价在高位震荡运行。据百川盈孚统计，上周碳酸锂产量环比增加 42 吨至 26668 吨，锂盐厂周度开工率环比上升 1.54%至 54.42%。部分锂盐厂因原料偏紧及检修等因素出现减量，整体产量微增。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。7 月正极材料行业排产预计环比继续增长 3.76%。储能需求支撑强势，价格回落后下游采购意愿有所回升。7 月中国企业总排产 296.6GWh，环比增加 7.83%。库存方面，碳酸锂库存去化。供应预期改善，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 14–17 万。

能源化工

◆PVC:

供应收缩 小幅去库，多单区间滚动操作

行情分析及热点评论:

产业动态:供应端电石法 PVC 开工率 69.56%,较上周减少 2.18 个百分点,乙烯法 PVC 开工率 64.62%,较上周提升 2.72 个百分点, PVC 周度产量 41.44 万吨,较上周减少 0.43 万吨,企业损失量 8.91 万吨。成本端山东电石价格平稳运行,国际乙烯价格受原油影响,上调至 925 美元/吨。电石法 PVC 利润-578 元/吨,环比增加 291 元/吨,乙烯法 PVC 利润-515 元/吨,环比减少 39.9 元/吨。山东综合氯碱利润-274 元/吨,环比增加 12 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 40.11%,较上周增加 1.16 个百分点;下游管材开工率 31.2%,较上周持平;下游型材开工率 39.13%,较上周提升 0.43 个百分点;下游软制品开工率 50%,较上周提升 2.86 个百分点。库存端 PVC 社会库存 62.97 万吨,较上周减少 0.56 万吨。PVC 注册仓单 119737 张,合计 59.87 万吨,较上周增加 4026 张,合计 2 万吨。

主要运行逻辑：电石法 PVC 开工率下降明显，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 4400–4800 区间运行。

◆烧碱：

库存压力不减 延续偏弱，逢高布空

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%，较上周降低 1.8 个百分点，烧碱周度产量 78.4 万吨，较上周减少 1.9 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）。山东综合氯碱利润–274 元/吨，环比增加 12 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 87.6%，较上周持平，各厂家成品库存量较低。库存端烧碱企业库存 54.76 万吨，较上周增加 1.76 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 1800–1950 区间运行。

◆苯乙烯：

地缘带动走强，纯苯强于苯乙烯

行情分析及热点评论：

原油方面：供给端，美伊冲突升级，能化板块走强；俄罗斯 7.8-7.31 实施柴油出口禁令，加剧海外成品油紧缺；全球原油、成品油库存低位。需求：国内外炼厂炼油利润向好，中国原油进口回升；成品油裂解价差大涨，终端需求有一定修复预期。短期震荡偏强；地缘“边打边谈”为主，上行阻力来自高价抑制炼厂需求。后市关注点：霍尔木兹海峡通航恢复进度、美伊谈判进展、俄罗斯柴油禁令、全球原油 / 成品油库存、国内独立炼厂毛利。纯苯集中检修致供应大减，港口库存低位持续去库；下游同步减产，但供应收缩幅度更大，去库格局难逆转；后市震荡偏强，苯乙烯大规模额外减产才会拖累；重点关注装置检修重启、进口船期、华东港口库存、苯乙烯 / 酚酮开工、美伊海峡局势。苯乙烯上游纯苯坚挺形成成本支撑；非一体化装置深度亏损，供应小幅收缩；7-8 月需求淡季，终端订单不足，仅短期补库脉冲；库存温和去库，无持续需求拉动；后市震荡运行，反弹高度受限；重点关注装置启停、加工利润、EPS/PS/ABS 开工产销、港口及工厂库存、纯苯与原油价格。

◆ 聚烯烃：

地缘带动走强，近月基差支撑，远月产能压力大

行情分析及热点评论：

原油方面：供给端，美伊冲突升级，能化板块走强；俄罗斯 7.8-7.31 实施柴油出口禁令，加剧海外成品油紧缺；全球原油、成品油库存低位。需求：国内外炼厂炼油利润向好，中国原油进口回升；成品油裂解价差大涨，终端需求有一定修复预期。短期震荡偏强；地缘“边打边谈”为主，上行阻力来自高价抑制炼厂需求。后市关注点：霍尔木兹海峡通航恢复进度、美伊谈判进展、俄罗斯柴油禁令、全球原油 / 成品油库存、国内独立炼厂毛利。聚烯烃看成本端美伊冲突封锁海峡，原油震荡偏强，带

来短期成本支撑。供给 PE 开工回落、日产偏高；PP 当前开工偏低，但 7 月中旬装置集中复产；远期大量新产能投放，远月供给宽松。需求淡季，农膜、塑编、管材全线下游开工低迷，仅短期刚需 / 投机补库脉冲，无持续回暖。库存与基差：PP、塑料上游库存去化，09 合约强基差托举近月；远月无基差保护、产能压制明显。进口压力：海外货源逐步回归，进口窗口打开，长期压制国内现货。后市整体震荡；近月 09 受地缘、强基差支撑易反弹，多空博弈激烈，观望为主；远月 01 新产能压力大，可逢高试空。重点关注美伊局势、霍尔木兹海峡通航与原油波动；PP/PE 装置复产进度、新产能投放节奏；下游农膜、塑编、管材开工与补库持续性；上下游库存、09 合约基差变动；海外货源到港、进口量变化。

橡胶：

中期仍有支撑

行情分析及热点评论：

短期天然橡胶震荡偏弱，产区多雨阶段性制约割胶带来小幅脉冲反弹，但行业进入季节性丰产周期，叠加轮胎处于传统淡季、下游开工走弱、国内库存去库缓慢，地缘带来的情绪提振不具备持续性，单边操作性价比偏低，重点跟踪产区降雨、原料价格、轮胎开工与国内库存；中期 9 月后行情震荡偏强，当前厄尔尼诺指数持续走高，下半年东南亚产区干旱减产预期升温，叠加轮胎金九银十旺季备货需求逐步释放，价格重心有望抬升，但上涨节奏曲折难现单边大涨，需持续关注厄尔尼诺发展、下游旺季开工备货以及海外产区减产落地情况。

◆ 尿素：

消息提振 关注实际出口订单

行情分析及热点评论：

产业动态：供应端尿素开工负荷率 92.94%，较上周提升 0.74 个百分点，其中气头企业开工负荷率 78.81%，较上周持平，尿素日均产量 21.45 万吨，新疆一套新产能计划投产。成本端无烟煤市场供需维持偏紧，推涨煤价，截至 7 月 16 日，山西晋城 S0.4-0.5 无烟洗小块含税价 1250-1350 元/吨，较上周同期收盘价格重心上涨 85 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 33.41%，较上周提升 3.61 个百分点。复合肥库存 72.86 万吨，较上周增加 1.39 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 122.3 万吨，较上周增加 19 万吨，同比去年同期增加 48.2 万吨。尿素港口库存 23.8 万吨，较上周增加 1.4 万吨。尿素注册仓单 6602 张，合计 13.2 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。综合来看，预计尿素 2609 合约 1650-1800 区间运行。

◆ 甲醇：

供应预期逆转 偏强震荡，关注 MA9-1 正套机会

行情分析及热点评论：

产业动态：供应端甲醇开工负荷率 84.57%，较上周降低 5.87 个百分点，甲醇周度产量 190.7 万吨，较上周减少 7.42 万吨，7 月中下旬船期预计到港量 9.5 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 82.5%，较上周提升 0.72 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 78.42%，较上周降低 6.53 个百分点；下游甲醛开工率 35.8%，较上周降低 2.18 个百分点；下游 MTBE 开工率 36.69%，较上周降低 2.7 个百分点；下游二甲醚开工率 3.83%，较上周降低 0.33 个百分点。库存端甲醇企业库存 38.09 万吨，较上周减少 1.08 万吨，甲醇港口库存 40.15 万吨，较上周减少 4.52 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。美伊局势僵持，甲醇价格偏强震荡。综合来看，预计甲醇 2609 合约 2500–2800 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：

震荡运行，储备棉成交积极

行情分析及热点评论：

国内外均关注天气的影响，交易天气升水。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。。中国内需稳健增长，出口数据继续良好，美国 CPI 下滑，均有利于宏观市场。储备棉销售情况看，市场反应积极，纺织企业采购意愿较大，积极拍储缓解了市场供应紧张局面，限制价格上涨。长期供需格局转换，后续重点跟踪产区天气变化，短期抛储压制，价格震荡运行，上下空间皆不大。（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：

当前苹果期价维持区间震荡格局，多空博弈持续加剧。旧季冷库库存逐步收尾，优质货源稀缺形成底部支撑，但夏季时令鲜果大量上市，终端消费淡季特征明显，现货走货平淡，压制上行空间。新季果树进入膨大关键期，市场存在增产预期，持续约束反弹高度，同时产区极端天气隐患随时带来扰动。短期缺乏单边驱动，行情大概率延续区间反复波动。后续重点跟踪西北产区气象变化与早熟苹果开秤价格，若无显著天气风险，难走出趋势行情，操作上以区间思路为主，等待基本面出现明确拐点。（数据来源：上海钢联）

◆ 红枣：

维持弱势，关注产区天气

行情分析及热点评论：

红枣期价延续震荡偏弱格局，上方承压明显。旧季库存总量偏高，去库节奏缓慢，叠加夏季消费淡季来临，时令鲜果大量分流需求，下游贸易商及加工厂多维持刚需采购，市场交投清淡，现货走货乏力持续压制盘面反弹空间。新季红枣处于坐果关键阶段，若无极端灾害，减产炒作空间有限，难以形成

持续利多驱动。短期缺乏强势利好支撑，行情重心易下移，维持偏弱震荡运行。后续密切跟踪新疆产区高温落果风险、库存去化进度与现货成交变化。（数据来源：上海钢联）

◆PTA:

震荡格局，跟踪美伊局势

行情分析及热点评论：

当前 PTA 维持震荡格局，行情核心博弈美伊地缘情绪与淡季基本面。美伊临时停火，原油前期地缘溢价有所回落，但矛盾并未根除，霍尔木兹海峡通航风险仍存，冲突再度升级将带动原油、PX 反弹，为 PTA 提供成本支撑。产业链端，PTA 阶段性去库支撑基差，市场提前交易金九旺季预期。但现阶段聚酯处于夏季淡季，终端订单偏弱，原料涨价难以顺畅向下传导，持续推升聚酯亏损，抑制上行空间。短期 PTA 跟随原油波动为主，若无地缘极端事件难走出单边行情。上方受制于需求疲软，下方有成本托底。重点跟踪美伊局势演变、原油价格以及聚酯开工与备货节奏。（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：

原木期价维持区间震荡格局，多空博弈僵持。供应端新西兰进入冬季采伐减量周期，短期到港增量有限，叠加外盘与海运成本形成底部支撑，大幅下行空间受限。当前处于传统消费淡季，高温天气压制板材加工厂开工，地产新开工偏弱，建筑口材需求持续低迷，下游普遍按需采购，缺乏主动补库动力，反弹力度受到明显约束。港口库存维持中性水平，供需呈弱平衡状态，暂无单边驱动。短期行情延续区间反复波动，趋势性行情难以显现。后续重点跟踪海外发运节奏、港口到船量以及金九需求回暖预期，操作以区间思路对待。（数据来源：上海钢联）

◆ 生猪：

09、11 空单止盈；01、03 低位空单滚动止盈，待反弹逢高介入套保，关注 3-5 反套

行情分析及热点评论：

上旬规模猪场出栏偏慢，中下旬出栏增量，前期入场二育面临出栏压力，市场猪源增加，而季节性消费淡季叠加屠企亏损，需求无利好，猪价承压调整，但肥标价差较大、低位二育入场和月底惜售仍存，也限制回调幅度，短期猪价震荡调整，关注养殖端出栏和二育节奏。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 6 月末能繁存栏 3780 万头，仍略高于正常保有量，以及二育介入和出栏体重偏高将对冲供应减量，明年一季度前涨价空间保持谨慎。不过随着行业持续亏损，6 月产能调控加码，能繁母猪存栏已经接近正常保有量，叠加广西洪灾产能损失，8 月 15 日环保从严，继续加速产能出清，明年二季度供给收缩预期走强，猪价存在明显修复机会。策略上，短期现货震荡调整，盘面挤压升水，但 8 月起供需边际改善，价格有反弹预期，09、11 空单止盈；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，不过近期跌幅较大，01、03 低位空单滚动止盈，待反弹逢高介入套保，关注 3-5 反套。（数据来源：农业部、钢联）

◆ 鸡蛋：

短期现货反弹至相对高位，恐高情绪升温，盘面减仓下行，关注现货反馈，三季度合约谨慎追空

行情分析及热点评论：

产销区走货有所分化，产区弱势累库，南方销区走货尚可，不过前期销区货源偏紧带来的价格支撑边际减弱，整体市场相对弱势。2026 年 2 月补栏于 7 月陆续开产，环比增加，但量不算大，养殖利润

高位，延淘情绪反复，三伏持续高温引发全国蛋鸡产蛋率环比回落，叠加全产业链产销库存维持同期低位，市场缓冲货源匮乏，同时食品加工企业逐步启动中秋前置备货，叠加前期低价带动贸易商分批抄底入库，刚需与工业备货双重托底现货价格，短期供给收缩难以快速；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。短期现货反弹至相对高位，恐高情绪升温，盘面减仓下行，关注现货反馈，三季度合约谨慎追空。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：

期货 09 合约偏弱震荡，下方支撑关注 2250，重点关注替代品上市节奏，进口玉米拍卖，糙米替代，主产区天气

行情分析及热点评论：

供应端，随着台风天气影响消退物流运输恢复，粮源到货量增加。贸易商因为玉米天气炎热储存困难和价格持续下跌，挺价情绪弱化，加速出货，市场供应压力加剧。当前虽然厄尔尼诺影响仍存但国内 26/27 年度玉米暂未遭遇严重灾害，增产预估暂不变，且部分新作春季玉米已经开始上市。贸易商加速出货及 26/27 年度玉米丰产预估继续施压价格。需求端，深加工企业进入传统季节性检修期，开机率持续下降。虽然玉米淀粉价格坚挺，但仍未能拉动玉米采购量明显回升。东北、山东等地玉米淀粉对冲副产品利润仍处于亏损或微利状态，行业亏损短期难以扭转，仅能维持刚需消耗。生猪产业亏损现状不变，产能去化持续，终端需求疲软，采购玉米以刚需为主。此外新麦、进口玉米及政策谷物等多种替代品优势明显，进一步挤占玉米饲用需求。短期来看，玉米基本面受贸易商出货加速、替代品优势和需求不振等利空因素主导，期价继续偏弱运行。策略上，期货 09 合约偏弱震荡，下方支撑关注 2250，重点关注替代品上市节奏，进口玉米拍卖，糙米替代，主产区天气。

◆豆粕：

当前盘面跟随美豆偏强运行，短期谨慎追高，回调后可继续偏强看待

行情分析及热点评论：

巴西升贴水跟随原油价格继续偏强，同时巴西大豆存储成本带来大豆成本抬升，升贴水报价居高不下。未来两周美豆依旧面临阶段性天气炒作影响，当前处于生长关键期，天气升水下美豆走势偏强，同时中国不间断询价美豆，预计继续推动价格偏强运行，关注后期天气及国内采买节奏。巴西升贴水上涨来源于成本上行及销售压力减弱，同时国内 10-1 月船期买船加快，随着买船的推进，升贴水价格或面临上涨后回落趋势，近期国内油厂询价减少，升贴水小幅回落，但空间有限。国内现货价格趋弱，进口压榨利润持续亏损推动连盘价格上行。策略上，当前盘面跟随美豆偏强运行，短期谨慎追高，回调后可继续偏强看待（数据来源：我的农产品、USDA）

◆油脂：

棕油及菜油 09 合约突破前期压力位，短期继续反弹，建议谨慎追涨

行情分析及热点评论：

马棕油 10 合约涨 1.90% 收于 4709 令吉/吨，因为原油上涨以及产量下降风险。全国棕油价格较上日涨 190 元/吨至 9330-9420 元/吨，豆油价格涨 10-50 元/吨至 8560-8950 元/吨，菜油价格较上日涨 70-120 元/吨至 10270-11310 元/吨。油脂现货价格上涨，其中棕油涨幅最大。。胡塞武装封锁沙特、中东战争持续，原油价格继续走强，支撑植物油。油脂自身方面，受原油上涨及自身基本面好转带动，运行中心上移，短期偏强运行。品种上，棕油表现相对偏强，因为 7 月 1-20 日马棕油首次出现减产、印尼 B50 政策、厄尔尼诺远期减产风险以及印度称将在 7-10 月加速采购棕油的支撑，但同期马棕油出口数据继续不振，当月库存仍难以去化，限制反弹高度。另一方面，豆菜油表现相对偏弱，不过原油上涨叠加美豆主产区天气炒作和中国采购美豆支撑，走势跟随油脂整体偏强震荡。策略上，棕油及

菜油 09 合约突破前期压力位，短期继续反弹，建议谨慎追涨。（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>