

期货市场交易指引

2026 年 07 月 29 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：利润有所恢复 供应回升
- ◆烧碱：库存压力不减 延续偏弱
- ◆纯碱：逢高做空
- ◆苯乙烯：地缘反复，加剧波动
- ◆橡胶：短期偏弱
- ◆尿素：消息提振 关注实际出口订单
- ◆甲醇：美伊停火预期增加 偏弱震荡
- ◆聚烯烃：地缘反复扰动，现货近强远弱

棉纺产业链

- ◆棉花棉纱：震荡运行，储备棉成交积极
- ◆苹果：震荡运行，关注生长情况
- ◆红枣：维持弱势，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：短期中秋旺季支撑下跌幅有限，企稳后仍存在反弹动能，关注现货反馈，三季度合约谨慎追空
- ◆玉米：09 合约偏弱运行，重点关注替代品上市节奏
- ◆豆粕：当前盘面跟随美豆回落，短期谨慎追高
- ◆油脂：油脂短期高位回调风险加剧

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

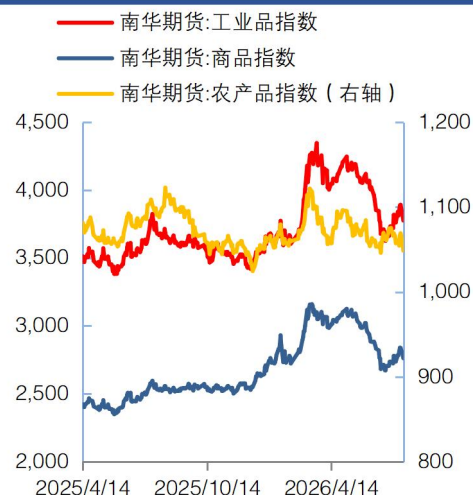
邮箱：caoxm2@cjsc.com.cn

全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	3,813.31	-1.16%
深圳成指	13,509.68	-4.52%
沪深 300	4,569.52	-2.83%
上证 50	2,923.21	-0.92%
中证 500	7,443.43	-3.59%
中证 1000	5,903.58	0.25%
日经指数	62,364.92	-3.95%
道琼斯	52,747.32	1.03%
标普 500	7,428.78	0.21%
纳斯达克	24,876.91	-0.22%
美元指数	101.3915	-0.11%
人民币	6.7674	0.00%
纽约黄金	4,088.50	0.24%
WTI 原油	79.26	-4.06%
LME 铜	13,644.50	-0.84%
LME 铝	3,148.50	-0.77%
LME 锌	3,567.50	-1.31%
LME 铅	1,885.50	-0.34%
LME 镍	16,945.00	-1.88%

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：

“借钱炒股”拟设 20% 封顶线！韩国金融监管机构再出招遏制个股杠杆过热。商务部回应美针对产能问题发起 301 调查。中方敦促美方纠正错误做法，回到通过对话协商解决问题的正确轨道上来。表示中方将密切关注事态进展，保留采取必要措施的权利，坚决捍卫自身正当权益。商务部回应欧盟近期不断推出对华保护主义措施，表示中欧合作体量巨大，出现分歧摩擦在所难免，但有关分歧不应成为编造不实指责的理由，更不能作为设限加压、影响务实合作的借口。中方愿与欧方通过对话协商妥善处理分歧摩擦。商务部：从中国的发展实际看，工业产能利用率总体处于合理区间。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：

中东局势再起美元走强铜价承压。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，需求端则因高铜价、高升水叠加消费淡季，下游采购持续疲软。截至 7 月 23 日，SMM 全国主流地区铜库存环比上周减少 1.42 万吨至 10.92 吨，总库存较去年同期的 11.42 万吨减少 0.5 万吨。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，对铜价形成支撑。整体来看，地缘局势反复铜价涨势承压，传统淡季需求疲软，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，建议逢低持多，关注美铜关税落地结果。

◆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上升 1.2 美元/干吨至 70.7 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增加 30 万吨至 9575 万吨，全国氧化铝库存周度环比增加 3.3 万吨至 5603.6 万吨。几内亚铝土矿出口限制政策难产，印尼突发出口政策扰动，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增速放缓且空间有限，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 0.2%至 61.1%。需求淡季深入，下游加工板块开工率持续走低，需求淡季深入，下游加工各板块开工率持续走低，铝型材、铝箔、原生铝合金开工承压下行，而铝板带、铝线缆开工持稳。库存方面，铝锭社会库存去化速度有所放缓，铝棒社会库存有所累库。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。中东局势不确定性较强，国内库存去化放缓，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 22300-23800。

◆ 镍：

逢高持空

行情分析及热点评论：

中东冲突再起支撑中间品价格，印尼 ESDM 重申 RKAB 补充配额不会大规模放量，申报截止节点临近，后期矿源偏紧预期支撑镍价偏强。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，矿端支撑边际恢复。考虑到本年度 RKAB 总量约束已定，新增供给增量有限。精炼镍方面，价格连续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。不锈钢成本支撑价格震荡上行，市场需求成交乏力，库存小幅累增。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，印尼矿端供给收紧预期构成镍价底部支撑，美伊冲突再度升级原料端中间品成本支撑仍存。产业累库及需求淡季镍价上涨动能偏弱，建议逢高持空；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 120 美元/吨至 2070 美元/吨。宁德时代视下窝锂矿项目确定要复产但尚未完全开工，进度超市场预期，带动江西宜春云母矿停产换证复产提速的预期升温。津巴布韦部分硫酸锂及锂精矿陆续到港。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。锂矿供应偏紧，行业库存去化，而供应预期增加，矿价高位震荡运行。据百川盈孚统计，上周碳酸锂产量环比减少 560 吨至 25885 吨，锂盐厂周度开工率环比下降 1.11%至 51.41%。近期部分锂盐厂陆续公布检修计划，本月及下月将形成阶段性减量，对短期供给带来一定收缩预期，同时新增产能持续释放增量，对冲检修带来的减量影响，整体供给平稳。智利港口工人联盟无限期罢工，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 月中国电池企业总排产 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:

利润有所恢复 供应回升

行情分析及热点评论：

产业动态：供应端电石法 PVC 开工率 73.1%，较上周提升 3.54 个百分点，乙烯法 PVC 开工率 63.17%，较上周降低 1.45 个百分点，PVC 周度产量 42.69 万吨，较上周增加 1.25 万吨，企业损失量 8.07 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 965 美元/吨。电石法 PVC 利润-482 元/吨，环比增加 95 元/吨，乙烯法 PVC 利润-525 元/吨，环比减少 10 元/吨。山东综合氯碱利润-209

元/吨，环比增加 65 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 62.63 万吨，较上周减少 0.34 万吨。PVC 注册仓单 119128 张，合计 59.564 万吨，较上周减少 609 张，合计 0.3 万吨。

主要运行逻辑：电石法 PVC 开工率回升，乙烯法 PVC 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，需求层面仍缺乏利好引导。氯碱综合利润处于亏损，但近期有所恢复，随着价格中枢上移，PVC 成本利润支撑边际减弱。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 78.2%，较上周提升 0.4 个百分点，烧碱周度产量 78.9 万吨，较上周增加 0.5 万吨。成本端国内工业盐市场价格走势下行，工业盐市场均价 237 元/吨，较上周同期价格下调 5 元/吨，跌幅 2.07%。山东综合氯碱利润-209 元/吨，环比增加 65 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 53.24 万吨，较上周减少 1.52 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：

地缘反复，加剧波动

行情分析及热点评论：

原油：核心博弈中东地缘供给收缩，红海、霍尔木兹航运受阻叠加俄罗斯、哈萨克斯坦原油减量。需求端韧性强、多国提前备货，美伊冲突反复带来预期波动，国内炼厂提负提供实货支撑，低库存放大地缘溢价。后市整体宽幅震荡，地缘未实质缓和前油价维持强势，仅美伊达成和谈、海峡航运恢复才会深度回调，三季度行情随地缘消息反复切换。后市重点关注：美伊谈判与军事行动、两大海峡油运数据、俄罗斯 CPC 码头复产、海内外炼厂开工、全球原油库存、OPEC + 政策。

苯系：原油地缘推升成本中枢，叠加纯苯、苯乙烯装置集中检修、中东进口货源受阻带来近端持续去库，供需偏紧形成走强主线，可操作苯乙烯 – 纯苯扩价差套利，近端依托供应收缩做正套。后市震荡运行，原油波动带来成本扰动，短期检修减量与进口缺口支撑价格，远端装置重启、新增产能投放会逐步压制上行空间，走势近强远弱。后市关注中东地缘影响进口货源到港量、国内两套产品装置检修与重启节奏、下游终端开工及产销库存、裂解价差与月差基差变化、海外套利窗口。

◆ 聚烯烃：

地缘反复扰动，现货近强远弱

行情分析及热点评论：

原油：核心博弈中东地缘供给收缩，红海、霍尔木兹航运受阻叠加俄罗斯、哈萨克斯坦原油减量。需

求端韧性较强、多国提前备货，美伊冲突反复带来预期波动，国内炼厂提负提供实货支撑，低库存放大地缘溢价。后市整体宽幅震荡，地缘未实质缓和前油价维持强势，仅美伊达成和谈、海峡航运恢复才会深度回调，三季度行情随地缘消息反复切换。后市重点关注：美伊谈判与军事行动、两大海峡油运数据、俄罗斯 CPC 码头复产、海内外炼厂开工、全球原油库存、OPEC + 政策。

聚烯烃跟随原油被动跟涨，原油地缘波动决定成本底部，但自身供需偏弱，下游行业处于传统淡季，叠加远期新增产能持续投放，上涨弹性显著弱于芳烃，仅能依托原油成本小幅波动，无独立上行驱动。后市整体维持震荡偏弱格局，原油上涨仅带来短期小幅提振，终端需求疲软、远期产能压力持续制约价格，难走出趋势性上涨行情。后市关注中东地缘带来的石脑油成本波动、国内聚烯烃装置检修与复产进度、塑编 / 农膜等下游开工及库存、新产能投放节奏、内外盘套利窗口。

橡胶：

短期偏弱

行情分析及热点评论：

主要受原油地缘、宏观情绪主导，基本面驱动偏弱；东南亚产区天气转好，原料逐步释放，杯胶价格构成底部支撑；下游轮胎检修结束开工小幅修复，但汽车、重卡终端需求提振有限，国内天然橡胶库存缓慢去库，供需矛盾不突出。后市短期维持区间震荡偏弱走势，季节性增产压制上涨空间，仅原料成本端提供底部支撑，单边无持续上行动力，操作以观望为主。后市关注东南亚产区降雨及割胶原料产出、胶水与杯胶价格；国内天然橡胶社会库存变化；半钢、全钢胎开工率；乘用车、重卡产销数据；国际原油及宏观波动风险。

◆ 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：

美伊停火预期增加 偏弱震荡

行情分析及热点评论：

产业动态：供应端甲醇开工负荷率 85.28%，较上周提升 0.71 个百分点，甲醇周度产量 192.3 万吨，较上周增加 1.42 万吨，7 月中下旬船期预计到港量 9.万吨。成本端动力煤市场价格上行，煤制甲醇成本增加。需求端甲醇制烯烃产能运行率 79.75%，较上周降低 2.75 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 35.03 万吨，较上周减少 3.06 万吨，甲醇港口库存 54.87 万吨，较上周增加 14.72 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，关注美伊局势最新进展。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）

农业畜牧

◆ 生猪：

09、11 谨慎追空，空单止盈，关注现货表现；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：

7月28日辽宁现货10-10.4元/公斤，较上一日稳定；河南10.4-10.6元/公斤，较上一日稳定；四川9.3-9.5元/公斤，较上一日稳定；广东11.8-12.2元/公斤，较上一日稳定，今日早间猪价稳定为主。猪价连续下行后，低位二次育肥入场及月末养殖端缩量惜售行为，对短期猪价有一定支撑；但当前生猪出栏均重持续抬升，市场供给逐步累积，出栏压力仍存。需求端处于季节性消费淡季，叠加屠企亏损，需求无利好，供强需弱压制下，猪价反弹受限，短期猪价继续震荡磨底，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，以及出栏均重和冻品库存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，月底养殖端缩量、8月起供需边际改善，猪价有反弹预期，但供应压力存在抑制高度，09、11 谨慎追空，空单止盈，关注现货表现；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，不过盘面跌幅较大，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：

短期中秋旺季支撑下跌幅有限，企稳后仍存在反弹动能，关注现货反馈，三季度合约谨

慎追空

行情分析及热点评论：

7月29日山东德州鸡蛋报价4.6元/斤，较上日稳定，北京主流批发价4.64元/斤，较上一日稳定，行情呈现产区小幅走强、北方销区高位震荡格局，区域价差有所收敛。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，短期货源紧平衡格局阶段性松动，不过中秋食品加工备货缓慢推进，中期需求改善逻辑不变；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。短期中秋旺季支撑下跌幅有限，企稳后仍存在反弹动能，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：

7月28日锦州港新玉米国二等（容重700g/L，14.5%水，毒素 ≤ 1000 ppb）入库价2310元/吨，较上日不变；山东潍坊兴贸玉米收购价2384元/吨，较上日不变。供应端，贸易商因为玉米天气炎热储存困难、部分企业资金到期和玉米价格持续下跌，挺价情绪弱化后加速出货；且部分春季玉米已经开始上市，短期市场供应压力加剧。不过26/27年度玉米种植成本上升，且东北产区作物生长进度滞后，天气风险仍存，提供价格底部支撑。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。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、进口玉米及糙米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。但中长期厄尔尼诺风险及种植成本支撑，预计玉米底部支撑仍存，继续下跌的幅度受限。策略上，期货 09 合约偏弱震荡，下方支撑关注 2260-2250，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：

当前盘面跟随美豆回落，短期谨慎追高，关注 09 合约 3050 附近支撑表现

行情分析及热点评论：

7 月 27 日，美豆 11 合约下跌 41 美分至 1211.5 美分/蒲，9 月升贴水报价 255 美分。美豆主产区天气好转叠加原油价格回落，美豆承压下行。巴西升贴水跟随原油价格小幅回落。但巴西大豆存储成本带来大豆成本抬升，升贴水报价跌幅有限。未来两周美豆天气好转，天气升水回落，但当前处于生长关键期，同时中国不间断询价美豆，预计美豆底部存在支撑，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。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，09 合约期现回归下，基差逐步收敛。策略上，当前盘面跟随美豆回落，短期谨慎追高，关注 09 合约 3050 附近支撑表现。（数据来源：我的农产品、USDA）

◆油脂：

油脂短期高位回调风险加剧，豆棕菜油 09 合约关注 8400、9200、9900 支撑位表现，前期多单止盈离场

行情分析及热点评论：

7月28日，美豆油12合约跌0.73%收于69.07美分/磅，跟随原油下跌。马棕油10合约跌0.64%收于4643令吉/吨，受原油及外部食用油市场下跌的拖累。全国棕油价格较上日跌80元/吨至9170-9300元/吨，豆油价格跌80-130元/吨至8440-8840元/吨，菜油价格较上日跌150元/吨至10050-11120元/吨。油脂现货价格下跌，其中菜油跌幅最大。上周末美伊暂停相互袭击，市场期待两国通过协议重启霍尔木兹海峡，中东局势缓和令原油大幅下跌。油脂自身方面，原油大幅下跌短期拖累油脂整体高位回调。但是7月下旬马棕油出口好转、印度7-10月节前备货需求启动、美豆作物状况恶化和加拿大高温、国内菜油库存偏低等各品种基本面的支撑仍存，预计下跌空间有限，走势区间宽幅震荡。品种上，菜油因为前期上冲至高位后资金大量离场，表现将相对偏弱。策略上，油脂短期高位回调风险加剧，豆棕菜油09合约关注8400、9200、9900支撑位表现，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>