

期货市场交易指引

2026 年 08 月 04 日

宏观金融

- ◆股指：震荡运行
- ◆国债：震荡运行

黑色建材

- ◆螺纹钢：震荡偏弱运行
- ◆热卷：震荡偏弱运行
- ◆铁矿：震荡偏弱运行
- ◆焦炭：观望或者短线交易
- ◆焦煤：震荡运行
- ◆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：震荡运行
- ◆白银：震荡运行
- ◆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：低位震荡
- ◆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 存低位反弹修复需求；01、03 待反弹逢高介入套保，07 谨慎追涨，关注 3-5、5-7 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¹
- ◆豆粕：09 合约 3050 附近支撑表现
- ◆油脂：短期建议区间短线区间操作

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

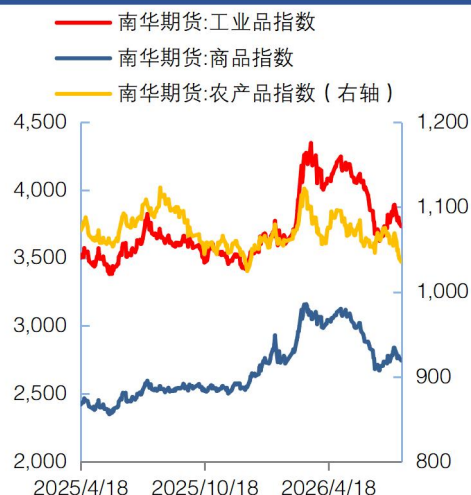
邮箱：caoxm2@cjsc.com.cn

全球主要市场表现

指标	最新价	涨跌幅
上证综指	4,123.14	0.65%
深圳成指	14,354.07	2.04%
沪深 300	4,674.76	1.28%
上证 50	2,981.84	0.64%
中证 500	8,410.30	1.58%
中证 1000	5,903.58	0.25%
日经指数	63,754.90	-0.94%
道琼斯	53,178.41	1.32%
标普 500	7,600.50	1.48%
纳斯达克	25,913.90	2.13%
美元指数	98.9285	0.22%
人民币	6.8718	-0.67%
纽约黄金	5,198.70	0.97%
WTI 原油	83.45	-11.94%
LME 铜	13,105.00	1.41%
LME 铝	3,401.00	0.46%
LME 锌	3,340.50	0.33%
LME 铅	1,945.00	0.75%
LME 镍	17,558.00	0.65%

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

行情分析及热点评论：

周一，沪深京三市合计成交金额 20112 亿元，共有 83 家公司涨停，9 家公司跌停，综合、环保、轻工制造等板块涨幅居前，电子、建筑材料、煤炭等板块跌幅居前。8 月首日 A 股弱势震荡，四大股指收跌，成交缩量，观望升温。中小盘赚钱效应优于宽基，资金从高位拥挤赛道流向低位。经历 7 月回调后套牢盘重，外围波动下资金回避。外部环境上，美伊谈判信号令地缘溢价有所回落，韩股去杠杆冲击边际缓和，外围风险偏好较 7 月下旬修复，但外部波动仍会持续扰动 A 股成长板块情绪。内部方面，长线资金借调整布局科创宽基，但政策底向市场底传导尚需时日，缩量环境下指数难以快速形成趋势性反弹。股指或震荡运行。

◆ 国债：

震荡运行

行情分析及热点评论：

中国人民银行召开 2026 年下半年工作会议。会议提出继续实施适度宽松的货币政策，综合运用并适时调整货币政策工具，保持流动性充裕。会议强调要提高金融服务实体经济质效，稳妥化解重点领域风险，并稳步深化金融改革与高水平开放。要坚持市场在汇率形成中起决定性作用，人民币汇率双向波动。相较于降准，降息操作仍受制于银行净息差约束，实施节奏或更为审慎。但若三季度经济数据验证压力显现，货币政策仍具备适度调整的空间，届时中短端收益率下行也将打开整体利率曲线下移的窗口。国债整体或震荡运行。

◆ **螺纹：**

震荡偏弱运行

行情分析及热点评论：

上周螺纹钢产量小幅下滑，当下钢厂利润偏低，预计产量仍有回落空间，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。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。近期随着钢厂亏损减产，盘面交易负反馈，原料价格轮番下跌，带动钢材成本中枢下移，预计短期价格震荡偏弱运行。

◆ **热卷：**

震荡偏弱运行

行情分析及热点评论：

上周热卷产量大幅下滑、表观需求回落幅度更大，累库速度有所加快，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。近期随着钢厂亏损减产，盘面交易负反馈，原料价格轮番下跌，带动钢材成本中枢下移，预计短期价格震荡偏弱运行。

◆ **铁矿：**

震荡偏弱运行

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不足 34%，日均铁水产量连续四周下降，上周铁矿到港高位，港口库存环比增幅较大。后市来看，铁矿供需格局偏宽松，中长线压力仍然较大，短

期钢厂亏损减产，盘面走负反馈逻辑，原料价格承压，预计铁矿价格震荡偏弱运行。

◆焦炭：

观望或者短线交易

行情分析及热点评论：

随着焦炭第二轮提降落地，焦化厂利润已经转负，上周焦炭产量环比下滑，不过铁水产量也连续四周下降，上周焦炭库存减少，库存结构上，独立焦化厂、港口累库，钢厂持续去库。当下焦炭基差偏高、叠加焦煤供应偏紧，焦炭下方存在一定支撑，不过上方有钢材弱需求压制，预计焦炭期货价格震荡运行为主，观望或者短线交易。

◆焦煤：

震荡运行

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186座煤矿存在停产现象，产能合计25265万吨；截至7月29日，总计复产煤矿数量101座，产能共计16010万吨；仍在停产煤矿共计85座，产能共计9255万吨。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150.6（+0.3）万吨，事故发生前为208.6万吨。不过焦煤进口增加，上周焦煤库存小幅累积。整体而言，焦煤供需依旧偏紧，不过焦炭现货仍有提降预期，对高价煤接受能力减弱，预计短期焦煤价格震荡运行为主。

◆玻璃：

反弹空

行情分析及热点评论：

上周玻璃期货继续探底，周线报收中阴线。宏观预期减弱，叠加现货降价，盘面下调估值。基差方面，沙河安全 41 元/吨，湖北明弘 85 元/吨，湖北现货价格下调，导致主产地基差走势分化。月间方面，9-1 价差-80 元/吨，正套趋势基本结束，关注 1-5 价差何时向下修正。供给方面，上周 2 条产线停产，分别是广东玉峰三线 700 吨和山西青春黎城一线 600 吨。华北地区受阴雨天气影响，成交疲软，沙河厂家库存显著增加。华东部分下游加工厂阶段性提货，厂家库存小幅下降。纯碱方面，阿拉善和河南天然碱产能持续发酵，未来仍有产能投放，纯碱价格预计保持弱势。后市展望：八月份玻璃 09 合约临近交割，在宏观预期缺失的背景下，价格反弹高度受限。技术上看，空方力量占优，均线全部弱势排列。综上，预计玻璃价格继续弱势运行。

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，美联储议息会议维持利率不变但政策表态整体偏鹰。基本面上，全球铜矿端供应偏紧格局持续，智利冬季风暴扰动铜矿出口，强降雨及高海拔降雪袭击智利中部和阿塔卡马地区，多座铜矿启动冬季应急措施，恶劣天气加剧铜矿端脆弱性。必和必拓集团（BHP Group）铜产量下降 5%，下一财年在智利的铜产量将继续下降。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，终端采购整体乏力。新兴产业铜材需求以及出口窗口开启使得需求保持韧性。截至 7 月 30 日，SMM 全国主流地区铜库存环比上周增加 0.27 万吨至 11.19 万吨，但较本周一减少 0.08 万吨，总库存较去年同期的 11.93 万吨减少 0.74 万吨。供应端短期国产、进口精铜到货小幅回暖，市场流通货源紧张局面略有缓解。国内社会库存处于历年低位，沪铜和 LME 铜库存维持去化，非美地区

库存收紧，对铜价形成支撑。整体来看，中东局势反复叠加美联储偏鹰预期铜价上方承压，传统淡季需求疲软，矿端紧平衡叠加国内库存低位为铜价提供支撑，预计铜价维持偏强震荡运行，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持平于 70.7 美元/干吨。几内亚出口限制政策难产，但是山西、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、海运费维持高位支撑铝土矿价格。氧化铝运行产能周度环比增加 30 万吨至 9605 万吨，全国氧化铝库存周度环比增加 4.5 万吨至 5608.1 万吨。氧化铝基本面过剩、价格可能继续探底，但仍可以考虑背靠成本线布局多单，注意继续增仓破位下行的风险。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 0.9% 至 60.2%。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、铝板带、铝线缆开工全线承压下行。库存方面，铝锭社会库存去化速度有所放缓，铝棒社会库存小幅去化。再生铸造铝合金方面，受原料端与需求端的双重压制，再生铝龙头企业开工率周度环比下降 1.4% 至 49.4%。中东局势不确定性较强，美联储加息预期或将迎来向上修正，尽管库存去化和 9 月旺季推动铝价有所反弹，短期预计震荡偏强运行，但是上方空间暂不看很高，参考运行区间 23000-24000。

◆ 镍：

逢高持空

行情分析及热点评论：

镍矿方面，印尼 RKAB 申报窗口关闭，审批结果预计 8-9 月公布将影响矿价走势。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，矿端成本支撑边际企稳。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，追高意愿不足，国内库存延续累积态势。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。不锈钢现货市场多稳价出货，库存小幅累增。硫酸镍方面，硫酸镍价格持稳，MHP 及高冰镍折扣系数整体承压下行，三元前驱体仅维持刚需采购。综合来看，美伊冲突再度升级原料端中间品成本支撑仍存，印尼 RKAB 申报截止后配额审批收紧预期形成底部支撑。产业累库及需求淡季镍价上涨动能偏弱，建议逢高持空；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,国内银漫矿业因井下安全事故停产。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 971 吨。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,国内银漫锡矿停产,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

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 7 月议息会议维持利率不变，沃什发言模糊，加息预期延后。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国 7 月非农就业数据。

◆ 黄金：

震荡运行

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 7 月议息会议维持利率不变，沃什发言偏模糊，加息预期延后。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国 7 月非农就业数据。

◆ 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 20 美元/吨至 2050 美元/吨。宁德时代柘下窝锂矿项目复产进度超市场预期，带动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，但是当下锂矿供应仍偏紧，行业库存去化，而未来供应增加预期施压，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 247 吨至 25638 吨，锂盐厂周度开工率环比下降 0.49%至 50.92%。近期多家锂盐厂计划检修，同时新产能持续爬坡，部分抵消了检修减产的影响。下游材料厂逢低询盘增多，但补库以刚需为主。产业链处于供需两旺格局，8 月正极材料排产预计继续增长 4%。库存方面，碳酸锂库存继续去化。库存预计延续去化趋势，期货仓单迎来 7 月底的集中注销。供应预期改善，而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 13–16 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：

成本端原油、纯苯随美伊地缘反复宽幅波动，成本支撑逐步走弱；自身端企业深度亏损倒逼装置持续降负叠加利华益等装置检修收缩供应，金九银十临近下游或提前刚需备货，海峡通行受阻带来出口增量预期，但下游 3S 整体开工低迷、需求难大幅好转。后市观点：区间震荡运行，成本拖累上涨空间，供需边际改善托底难深跌，可逢低布局 EB-BZ 阔价差套利。关注点：美伊地缘与原油波动、苯乙烯装置检修重启进度、下游 ABS/EPS/PS 开工及出口订单、8300 一线支撑位有效性。

◆ 聚烯烃：

地缘反复扰动，现货近强远弱

行情分析及热点评论：

原料端受霍尔木兹海峡低通行、美伊地缘反复扰动，油价提供成本支撑；供应端 PP 日产持续抬升、PE 供给同步增量，四季度远月存在大量新产能投放压力；需求处于传统淡季，塑编、管材受高温多雨抑制，仅农膜有小幅季节性备货，下游刚需采购、高价抵触，基差与低库存仅给近月弱支撑，进口窗口持续打开远期到货存压制。后市观点：近月 09 合约多空博弈震荡观望，远月 2701 合约新产能压力突出，可谨慎逢高试空。关注点：中东地缘与原油走势、国内炼厂及 PDH 开工负荷、农膜 / 塑编下游开工、人民币汇率与进口到港量、09 合约基差变动。

橡胶：

短期偏弱

行情分析及热点评论：

天然橡胶受美联储加息预期压制宏观情绪走弱，东南亚及国内产区降雨阶段性约束原料产出但市场仍存后续供应放量预期，轮胎下游步入淡季、刚需采购为主，青岛库存缓慢去库难提供强驱动，合成橡胶完全跟随原油地缘情绪波动、自身供需无明显矛盾；后市天然橡胶震荡偏弱、合成橡胶区间观望，重点跟踪主产区降雨、轮胎开工、港口库存、美伊地缘与原油波动、宏观加息预期变化。

◆ 尿素：

低位震荡

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。周末传第二批出口配额发布，持续性需要关注印度 8 月招标和尿素港口库存情况。

综合来看，预计尿素 2609 合约 1680–1780 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，维持择低谨慎采购。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：

当前处于新旧果交替窗口，冷库尾货持续出清，市场货源结构性分化，优质商品果余量有限，对期价形成底部支撑，但低端通货走货承压。夏季时令鲜果集中上市，叠加早熟苹果陆续投放市场，替代冲击持续，终端消费处于传统淡季，贸易商仅维持刚需采购。新季苹果膨果期整体气候平稳，市场存在

较强增产预期，中长期压制上行空间。短期苹果主力合约维持区间震荡，缺乏单边驱动。后续重点跟踪产区极端天气风险、早熟苹果成交价，以及晚熟富士生长状况，天气扰动或将带来阶段性脉冲行情。

（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：

当前红枣处于传统消费淡季，时令鲜果持续分流需求，销区贸易商、食品加工厂仅维持刚需拿货，现货整体交投清淡。旧季结转库存仍处相对高位，库存去化节奏缓慢，持续压制盘面反弹空间。新疆产区新季红枣进入幼果膨大阶段，整体坐果平稳，丰产预期较强，仅局部区域存在高温落果潜在风险，天气溢价有限。短期郑枣缺乏多头驱动，大概率维持偏弱震荡格局，下方受绝对低价支撑深跌空间有限。后续重点跟踪南疆持续高温对幼果的影响、产区落果情况，等待新季产量预期明朗，警惕极端天气带来阶段性脉冲行情。（数据来源：上海钢联）

◆ PTA：

剧烈波动，跟踪美伊局势

行情分析及热点评论：

周末美伊释放外交斡旋信号，冲突阶段性缓和，原油地缘溢价快速回撤，短期削弱 PTA 成本端驱动。基本面来看，前期 PTA、PX 集中检修带来的供给支撑仍存，行业延续去库，现货基差具备韧性，对价格形成底部托举。但当前聚酯处于传统需求淡季，终端纺织订单偏弱，下游主动补库意愿不足，难以驱动价格持续上行。短期 PTA 将跟随原油宽幅震荡，上方受成本回落与需求疲软压制，下方依托低库存支撑。后续重点跟踪美伊谈判进展、原油波动，以及 PTA 检修装置重启节奏与下游旺季备货

落地情况，操作维持区间思路，警惕地缘消息反复带来的快速波动。（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：

新西兰步入冬季采伐周期，对华原木发运环比收缩，叠加外盘挺价、海运费受原油扰动抬升，进口成本形成底部支撑。当前市场处于传统需求淡季，南方高温压制加工厂开工，地产复苏乏力，建筑木方需求偏弱，下游仅维持刚需采购，主动补库意愿不足。港口库存呈现南北分化，北方阶段性累库压制反弹高度，优质材相对抗跌。短期原木多空博弈加剧，盘面维持区间震荡格局，上行缺乏需求驱动，深跌受成本约束。后续重点跟踪新西兰发运节奏、港口库存变化，静待 9 月下游传统旺季需求能否实质性回暖。（数据来源：上海钢联）

农业畜牧

◆ 生猪：

09、11 存低位反弹修复需求，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、5-7 反套机会，回调择机布局 07 多单

行情分析及热点评论：

8 月 4 日辽宁现货 9.6-10 元/公斤，较上一日跌 0.1 元/公斤；河南 10.2-10.5 元/公斤，较上一日跌 0.1 元/公斤；四川 9.8-10.1 元/公斤，较上一日稳定；广东 11.7-12.2 元/公斤，较上一日跌 0.1 元/公斤，今日早间猪价偏弱调整。7 月出栏偏慢供应有延后至 8 月，叠加 8 月出栏量环比增加，供给压力较大。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，猪价承压。不过肥标价差走扩，供应压力有所释放后，低位二次育肥入场及养殖端缩量惜售仍存，猪价下方空间有限，短期猪价震荡磨底，关注养殖端出栏和二育节奏。中长期，8 月后供应边际减量，叠加需求季节性转

好支撑，猪价有望上行；但 6 月未能繁存栏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，产能调控加码，6 月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，远期猪价存在明显上涨修复机会。策略上，短期现货不及预期，盘面下跌挤压升水，后续供需边际改善背景下看涨预期仍存，近月限仓，09、11 存低位反弹修复需求，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；远期产能去化，关注 3-5、5-7 反套机会，回调择机布局 07 多单。（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：

8 月 4 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 4.32 元/斤，较上一日稳定，投机入库需求略有增加，支撑产区蛋价止跌企稳，但持续性有待观察。2026 年 3 月补栏于 8 月陆续开产，环比继续增加，开产量属于中性偏高水平；虽然近期蛋价表现偏弱，老鸡出淘有所增加，但当前养殖利润高位，延淘情绪易反复，中秋行情兑现前淘汰或难有持续放量。另外当前食品企业中秋备货尚未集中启动，下游贸易商普遍随采随销，谨慎补库，不过随着中秋临近，终端需求增加预期仍存，为蛋价提供边际支撑。中长期来看，8 月及以后新开产数量不低，产能将持续投放，而当前老鸡去化较为缓慢，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；若三季度集中淘汰持续，四季度合约不宜过分看空。持续跟踪产区库存、冷库入库、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 合约偏弱运行，关注 2250 支撑位表现，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：

8月3日锦州港新玉米国二等（容重 700g/L，14.5% 水，毒素 $\leq$ 1000ppb）入库价 2310 元/吨，较上日不变；山东潍坊兴贸玉米收购价 2340 元/吨，较上日跌 28 元/吨。短期玉米期现货价格预计延续疲软态势，继续震荡磨底：供应端，贸易商出货加速且新作玉米开始逐渐上市，供应压力累积。需求端，生猪行业深度亏损持续去产能抑制饲用需求，深加工淡季+行业亏损抑制深加工需求，替代品性价比优势凸显，令需求端维持偏弱。供强需弱下玉米价格维持弱势，不过新作玉米种植成本上升+东北玉米长势偏慢，限制回调幅度。中长期，若厄尔尼诺天气风险发酵，叠加优质存粮消耗，有望令玉米价格止跌反弹。但四季度随着新作玉米全面上市及养殖需求进一步缩减，价格将再次回落。策略上，期货 09 合约偏弱运行，关注 2250 支撑位表现，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。（数据来源：我的农产品网 长江期货）

◆豆粕：

M2609 合约 3050 附近支撑表现，现货企业可逢支撑位点价 10-1 月基差

行情分析及热点评论：

8月3日，美豆 11 合约上涨 4 美分至 1192.25 美分/蒲，9 月升贴水报价 260 美分。本周国内继续采购美豆，需求支撑下，美豆 1170 美分/蒲附近止跌反弹。本周巴西升贴水跟随原油价格小幅回落，惜售情绪下，升贴水走弱有限，巴西本地大豆价格跌幅不及美豆。未来两周美豆天气良好，暂无大幅利多驱动。阿根廷收割加快，关注阿根廷出口影响。国内大豆累库放缓，月度近 1000 万吨压榨下，豆

粕库存逐步迈向高点，供应压力逐步兑现，前期充分交易，价格阶段性承压，影响有限。策略上，M2609 合约 3050 附近支撑表现，现货企业可逢支撑位点价 10-1 月基差。（数据来源：我的农产品、USDA）

◆ 油脂：

豆棕菜油 09 合约区间 8300-8650、9200-9600、9800-10300，短期建议区间短线区间操作，重点关注中东局势变化和主产区天气

行情分析及热点评论：

8 月 3 日，美豆油 12 合约涨 1.84% 收于 68.13 美分/磅，因为油粕套利活跃。马棕油 10 合约跌 0.28% 收于 4629 令吉/吨，跟随外部市场下跌。全国棕油价格较上日跌 20-70 元/吨至 9110-9280 元/吨，豆油价格变动 0-40 元/吨至 8430-8810 元/吨，菜油价格较上日涨 10-100 元/吨至 10100-11080 元/吨。棕油现货价格较上日下跌，菜油及豆油价格较上日上涨。随着美国宣布对伊朗打击结束以及两国重启谈判，原油价格回调，对植物油支撑减弱。不过市场仍在关注谈判具体进程，警惕局势重新紧张的风险。油脂自身处于多空交织状态：棕油在 11 月减产季来临前继续累库，国内库存高位，但是印尼 B50 和印度 7-10 月节前备货提供需求增量。豆油受美豆需求改善及支撑，但天气炒作减弱且国内库存同样高位，近端供应压力庞大。菜油受部分主产区天气问题和国内库存偏紧的支撑，但后续国内供应改善的预期仍存。预计短期油脂维持宽幅震荡走势，关注主产区天气及中东局势。策略上，豆棕菜油 09 合约区间 8300-8650、9200-9600、9800-10300，短期建议区间短线区间操作，重点关注中东局势变化和主产区天气。（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>