

宏观金融类

股指

【行情资讯】

- 1、美国 6 月非农就业人数增加 5.7 万人，预估为增加 11.3 万人，前值为增加 17.2 万人。数据公布后，交易员完全定价美联储将在 12 月加息，此前为 10 月；
- 2、沙特阿拉伯原油出口量已接近战前水平；截至周三，沙特在六天内出口了 630 万桶/日的石油；
- 3、宇树科技科创板 IPO 注册生效，A 股“人形机器人第一股”诞生在即；
- 4、业内人士：本月算力租赁价格续涨 训练卡与推理卡需求或现分化。

基差年化比率：

IF 当月/下月/当季/隔季：14.61%/10.33%/9.03%/7.91%；

IC 当月/下月/当季/隔季：15.44%/11.52%/11.10%/10.24%；

IM 当月/下月/当季/隔季：15.61%/12.89%/13.84%/12.91%；

IH 当月/下月/当季/隔季：16.78%/7.39%/6.63%/5.27%。

【策略观点】

美国 6 月非农数据不及预期，短期美联储的加息预期回落。进入七月份市场将博弈中报行情，预计业绩预增概率较大的科技板块仍将成为市场主线，策略上逢低做多为主。

国债

【行情资讯】

行情方面：周四，TL 主力合约收于 113.420 ，环比变化 0.05%；T 主力合约收于 109.070 ，环比变化 0.08%；TF 主力合约收于 106.335 ，环比变化 0.04%；TS 主力合约收于 102.616 ，环比变化 0.02%。

消息方面：1、美国高收益公司债违约率已升至 2024 年 1 月以来的最高水平。包括困境债置换在内，按面值加权计算的美国高收益公司债违约率环比上升 64 个基点至 2.67%，为 2024 年 1 月触及 2.80%以来的最高值。2、日本政府经济顾问长濑称，日本央行应该以每六个月一次的速度加息，这种速度不会伤害国内投资。适度的日本央行加息对纠正日元过度贬值至关重要。预计日本央行将在今年年底加息，然后在明年夏季再次加息，之后将暂停加息。

流动性：央行周四进行 2885 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.40%；因当日有 3705 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 820 亿元。

【策略观点】

基本面看，当前总需求修复斜率有限，生产端维持韧性，结构上高技术行业仍是制造业的主要支撑，但需求端偏弱，弱现实背景下利率上行空间有限。进出口增速超预期，结构上 AI 产业链支撑出口韧性，但信贷数据反映内需偏弱，经济修复持续性有待观察，内需仍待居民收入企稳和政策支持。资金面而言，近期流动性边际收缩，短期债市节奏上需主要关注资金面和通胀预期的影响，考虑到季末扰动过后资金面有望延续偏松态势，但三季度政府债供给压力可能增强，预计行情短期震荡。

贵金属**【行情资讯】**

沪金涨 1.18 %，报 900.88 元/克，沪银涨 1.53 %，报 14850.00 元/千克；COMEX 金涨 0.30 %，报 4138.00 美元/盎司，COMEX 银涨 0.69 %，报 61.49 元/盎司； 美国 10 年期国债收益率报 4.49 %，美元指数报 100.88 ；

1) 美国 6 月非农新增就业 5.7 万人，低于市场预期的增加 11 万人；失业率回落至 4.2%，为 2025 年 6 月以来最低水平，低于市场预期的 4.3%，失业总人数为 710 万，且前期就业数据存在明显下修：4 月新增就业下修 3.1 万人、5 月下修 4.3 万人，两月合计累计下调 7.4 万人，前期就业韧性被修正。

2) 美国至 6 月 27 日当周初请失业金人数录得 21.5 万人小幅低于预期（22 万人）与前值持平。

【策略观点】

周四，美国 6 月非农数据大幅回落，不及前值预期，仅上游服务、社会救助及医疗保健在依托企业外包需求、民生兜底需求与人口老龄化刚性支撑保持用工扩张，其中医疗行业月度新增规模扩张动能边际收敛，休闲酒店当月就业净减少 6.1 万人。薪酬与工时指标验证劳动力需求趋缓，同时薪资粘性形成通胀约束，对美联储货币政策路径形成制衡。当月私营非农部门全体员工平均时薪环比上行 0.3%、同比上涨 3.5%；私营非管理岗位周工时小幅回落，制造业周工时边际下行，企业以缩减工时替代裁员的被动调节模式显现。在就业数据带来的降息预期下，贵金属有所回调，但在联储降通胀目标下上行空间相对有限，策略上建议短期保持观望，注意控制仓位，沪金主力合约参考运行区间 850-950 元/克，沪银主力合约参考运行区间 14000-15000 元/千克。

有色金属类

铜

【行情资讯】

美国非农数据弱于预期，加息担忧缓和，但美股科技股维持偏弱，铜价震荡，昨日伦铜 3M 合约收盘跌 0.34%至 13285 美元/吨，国内沪铜主力合约收至 102410 元/吨。昨日 LME 铜库存减少 2500 至 322350 吨，注销仓单占比下滑，Cash/3M 维持贴水。国内电解铜社会库存较周一减少，保税区库存环比略降，上期所日度仓单减少 0.3 至 7.0 万吨。华东地区现货升水期货 50 元/吨，盘面回落基差报价抬升。广东地区铜现货升水期货 20 元/吨，市场成交仍较一般。国内铜现货进口转为盈利。精废铜价差报 1160 元/吨，环比小幅缩窄。

【策略观点】

美伊谈判仍有不确定性，而市场对于政策收紧的担忧缓和。产业上看，铜矿供应维持紧张，铜价下方仍有支撑，继续关注美国是否征收精炼铜关税，若征收关税且有进一步征税预期，则铜价有望走强；若没有征收关税，铜价可能震荡偏弱运行。今日沪铜主力运行区间参考：101500-103500 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：13100-13500 美元/吨。

铝

【行情资讯】

美国非农数据明显弱于预期，市场对于美联储的加息押注延后，贵金属、有色氛围回暖，铝价下探后回升，昨日伦铝 3M 合约收盘跌 0.31%至 3083 美元/吨，沪铝主力合约收至 22510 元/吨。昨日沪铝加权合约持仓量减少 0.4 至 68.7 万手，日度仓单减少 1.3 至 41.6 万吨。铝锭社会库存较周一减少 3.9 万吨，铝棒社会库存较周一小幅减少，昨日铝棒加工费回调，市场成交仍较一般。国内华东地区铝锭现货升水期货 10 元/吨，成交改善仍不明显。昨日 LME 铝锭库存减少 0.2 至 30 万吨，注销仓单比例下滑，Cash/3M 维持贴水。

【策略观点】

霍尔木兹海峡通行量加大引发供应恢复预期，但美伊谈判仍有不确定性，且中东电解铝供应恢复仍需要时间，SMM 调研的海外 6 月电解铝产量同比下降 8.7%，降幅虽有收窄但减量仍大，短期供给冲击主要来自库存，而库存的冲击或已经体现大部分；国内铝下游开工季节性偏淡，不过铝价持续偏弱将形成对冲，铝锭库存预计延续去化，铝价下方仍有支撑。如果宏观情绪压制减轻，铝价有望企稳。沪铝主力合约运行区间参考：22200-22800 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3040-3150 美元/吨。

锌

【行情资讯】

周四沪锌指数收跌 1.09%至 24158 元/吨，单边交易总持仓 18.04 万手。截至周四下午 15:00，伦锌 3S

较前日同期跌 65.5 美元/吨至 3448.5 美元/吨，总持仓 26.58 万手。SMM0#锌锭均价 24270 元/吨，上海基差-65 元/吨，天津基差-100 元/吨，广东基差-65 元/吨，沪粤价差平水。上期所锌锭期货库存录得 11.61 万吨，内盘上海地区基差-65 元/吨，连续合约-连一合约价差-10 元/吨。LME 锌锭库存录得 11.92 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 1.43 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 14.6 美元/吨，3-15 价差 126.22 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.036，锌锭进口盈亏为-3969.74 元/吨。据钢联数据，7 月 2 日全国主要市场锌锭社会库存为 24.50 万吨，较 6 月 29 日减少 0.06 万吨。

【策略观点】

锌精矿港口库存大幅抬升，但锌精矿进口 TC 延续下滑。美伊冲突结束后，硫酸价格持续下行，锌冶炼企业利润进一步承压，近日 CZSPT 召开会议，号召国内头部锌冶炼企业集中减产，或将收缩锌精矿需求、修复加工费与冶炼利润，锌冶炼厂存减产预期。锌锭社会库存缓慢抬升，伦锌库存亦有小幅上行，海外结构性风险缓解，但锌锭供应端仍有紧缩预期。联储表态鹰派，宏观情绪偏弱。宏观压制产业托底的格局下，预计锌价维持高位震荡。

铅

【行情资讯】

周四沪铅指数收跌 0.64%至 15781 元/吨，单边交易总持仓 16.6 万手。截至周四下午 15:00，伦铅 3S 较前日同期跌 1 美元/吨至 1863 美元/吨，总持仓 18.31 万手。SMM1#铅锭均价 15725 元/吨，再生精铅均价 15750 元/吨，精废价差-25 元/吨，废电动车电池均价 9625 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 6.46 万吨，内盘原生基差-50 元/吨，连续合约-连一合约价差-35 元/吨。LME 铅锭库存录得 29.59 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 1.02 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-40.08 美元/吨，3-15 价差-139.4 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.251，铅锭进口盈亏为 229.62 元/吨。据钢联数据，7 月 2 日全国主要市场铅锭社会库存为 6.95 万吨，较 6 月 29 日减少 0.04 万吨。

【策略观点】

铅精矿港口库存及工厂库存均有抬升，铅精矿 TC 止跌企稳，原生冶炼企业开工率边际抬升。铅废料库存进一步下滑，再生冶炼企业开工率边际下滑。蓄企周度开工率大幅下滑。铅锭社会库存企稳，原再冶炼企业成品库存均有抬升。联储表态鹰派，宏观情绪偏弱，下游开工走弱叠加电池成品库存抬升，预计铅价偏弱运行。

镍

【行情资讯】

7 月 2 日，沪镍主力合约收报 125580 元/吨，较前日下跌 1.23%。现货市场，各品牌升贴水持稳运行，俄镍现货均价对近月合约升贴水为-150 元/吨，较前日持平；金川镍现货升水均价 2150 元/吨，较前日上涨 200 元/吨。成本端，1.6%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 70.1 美元/湿吨，价格较前日持平，1.2%品位印尼内贸红土镍矿到厂价报 30 美金/湿吨，价格较前日持平。镍铁方面，价格持稳运行，10-12%高镍生铁均价报 1133 元/镍点，较前日持平。

【策略观点】

宏观方面，沃什表态偏鸽叠加非农数据不及预期，加息预期回落，贵金属及有色板块小幅反弹。但镍基

本面仍面临较强向上压力。供应端，国内电积镍产量和进口补充均较充足，普通品牌现货资源宽松，升贴水持续处于低位。需求端，不锈钢进入淡季特征，排产承压，对镍板、镍铁等原料均以按需采购为主。库存方面，国内库存继续累积，精炼镍过剩压力尚未消化。后市来看，若宏观情绪继续改善，镍价可能维持技术性反弹；但在库存拐点出现前，反弹高度仍受限制。近期市场消息称印尼拟提高 RKAB 配额至 3.6 亿湿吨，该消息尚未经官员证实，关注后续实际落地情况。短期沪镍价格运行区间参考 12.0-14.5 万元/吨，伦镍 3M 合约运行区间参考 1.6-1.8 万美元/吨。

锡

【行情资讯】

7 月 2 日，沪锡主力合约收报 393260 元/吨，较前日上涨 0.94%。现货升贴水报 750 元/吨，较前日持平。SHFE 库存报 5220 吨，较前日减少 398 吨。LME 库存报 8525 吨，较前日减少 50 吨。印尼交易所月累计成交量 2995 吨。

【策略观点】

锡供需整体维持平衡，需求端提供底部支撑，供给端边际扰动与宏观变化主导锡价走势。近期锡供给扰动未有显著缓解，沃什表态相较此前偏鸽，且非农数据大幅不及预期，加息预期降温，贵金属及有色价格有所修复。后市来看，宏观仍为短期盘面主导因素，短期锡价或转为企稳震荡运行。国内主力合约参考运行区间：37-44 万元/吨，海外伦锡参考运行区间：48000-55000 美元/吨。

碳酸锂

【行情资讯】

五矿钢联碳酸锂现货指数（MMLC）晚盘报 161974 元/吨，较上一工作日+0.68%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 160100-164800 元/吨，均价较上一工作日+1100 元/吨（+0.68%），工业级碳酸锂报价 156600-161500 元/吨，均价较前日+0.70%。LC2609 合约收盘价 164040 元/吨，较前日收盘价-0.32%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-2950 元/吨。

【策略观点】

昨日碳酸锂价格震荡运行。午后受库存数据影响，碳酸锂下杀后随即企稳；目前，津巴布韦锂矿集中到港，港口库存快速增加，预计矿价有所回落。但锂盐端受此影响预计有限，一方面是因为前期碳酸锂价格已对此进行交易，盐端生产利润持续处于负区间；另一方面，锂矿紧缺缓解未必完全传导至盐端，7 月锂盐厂集中检修导致碳酸锂预计维持去库格局。仓单方面，重新进入去库节奏，但交割临近或集中注销对现货流通盘存在短期冲击，预计将对碳酸锂价格有所压制。短期来看，预计碳酸锂价格以震荡整理为主。今日广期所碳酸锂 2609 合约参考运行区间 160540-167540 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 07 月 02 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内下跌 1.87%至 2734 元/吨，单边交易总持仓 43.58 万手，较前一交易日增加 2.75 万手。基差方面，山东现货价格下跌 5 元/吨至 2795 元/吨，升水主力合

约 61 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 330 美元/吨，进口盈亏报-22 元/吨。期货库存方面，周四期货仓单报 26.53 万吨，较前一交易日增加 0.84 万吨。矿端，几内亚 CIF 价格维持 70 美元/吨，澳大利亚 CIF 价格维持 64 美元/吨。

【策略观点】

矿端，几内亚铝土矿管控政策即将发布，预计最终政策将适度削减出口量，抬高矿价重心，但矿价上行空间仍受到压制，后面将继续关注政策进展，预计矿价短期易涨难跌；氧化铝冶炼端二季度投产高峰期将至，中长期过剩格局仍难以改变；交割方面，注册仓单高企仍会持续压制盘面价格。当前建议以观望为主，等待铝土矿配额制政策落地。A02609 合约参考运行区间：2700-2800 元/吨，需重点关注国内仓单变化、供应收缩政策、几内亚矿石政策、美伊冲突。

不锈钢

【行情资讯】

周四下午 15:00 不锈钢主力合约收 14575 元/吨，当日-0.27%(-40)，单边持仓 17.68 万手，较上一交易日+2831 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14800 元/吨，较前日-50，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14850 元/吨，较前日-50；佛山基差 25(-10)，无锡基差 75(-10)；佛山宏旺 201 报 9600 元/吨，较前日持平，宏旺罩退 430 报 7750 元/吨，较前日持平。原料方面，山东高镍铁出厂价报 1150 元/镍，较前日持平。保定 304 废钢工业料回收价报 10050 元/吨，较前日持平。高碳铬铁北方主产区报价 8225 元/50 基吨，较前日-50。期货库存录得 94144 吨，较前日+2311。06 月 26 日数据，社会库存增加至 107.02 万吨，环比增加 0.30%，其中 300 系库存 69.97 万吨，环比增加 0.43%。

【策略观点】

上周不锈钢价格冲高回落，整体维持震荡偏弱运行。印尼传出放宽 RKAB 配额传闻，镍矿供应预期改善，沪镍价格快速回落，成本支撑有所减弱。宏观方面，加息预期对大宗商品形成持续压制，同时贝森特关于美元体系的讲话进一步提振市场对美元信心的信心，美元指数持续走强，风险资产整体承压，不锈钢反弹动能不足。现货市场方面，响水德龙检修减量及青山钢厂挺价对价格形成一定支撑，短期下跌空间有限，但终端需求依旧偏弱，成交难有改善，社会库存持续累积，基本面缺乏明显利好。总体来看，市场仍缺少实质性驱动，盘面主要受宏观情绪影响，预计短期不锈钢价格维持震荡偏弱运行。

铸造铝合金

【行情资讯】

昨日铸造铝合金价格反弹，主力合约收盘涨 0.65%至 22415 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓增加至 2.58 万手，成交量 1.56 万手，量能放大，仓单减少 0.15 至 2.66 万吨。AL2608 合约与 AD2608 合约价差-90 元/吨，环比转负。国内主流地区 ADC12 均价反弹，进口 ADC12 报价调涨 100 元/吨，成交仍以刚需为主。库存方面，国内主要市场铝合金锭库存减少 0.41 至 3.31 万吨，铝合金锭厂内库存减少 0.09 至 7.33 万吨。

【策略观点】

铸造铝合金成本端价格仍有支撑，下游刚需消费尚可，叠加原料供应季节性偏紧，短期价格预计震荡回

升。

黑色建材类

钢材

【行情资讯】

7月2日，螺纹钢主力合约（rb2610）收至3067元/吨，涨跌幅0.00%，持仓量为204.00万手，环比增加4498手。当日注册仓单26881吨，环比平。现货端，螺纹钢天津汇总价格为3150元/吨，环比平；上海汇总价格为3170元/吨，环比平。热轧板卷主力合约（hc2610）收至3285元/吨，涨跌幅-0.90%（-30元/吨），持仓量为161.94万手，环比减少1351手。当日注册仓单370803吨，环比减少2671吨。现货端，热轧板卷乐从汇总价格为3300元/吨，环比平；上海汇总价格为3320元/吨，环比平。

【策略观点】

宏观方面，海外端，美联储释放鹰派信号，叠加美国经济数据强于预期，市场定价市场加息预期，美元走强压制工业品整体估值。国内方面，6月LPR维持不变，市场地产宽松预期落空，叠加前期1-5月地产、固投数据偏弱地直接拖累螺纹需求预期。旨在保护欧盟钢铁行业的新规将于7月1日生效。将把钢铁产品免关税进口配额较2024年水平削减47%，降至每年1830万吨。央行大幅加量续做MLF净投放流动性，叠加专项债后续实物工作量落地预期、煤矿安全检查产量收紧带动焦煤焦炭成本抬升，或对钢价底部形成一定支撑。

基本面来看，铁水产量高位微升，基本持平符合预期，钢厂盈利率下挫后预计本周内微降，后续降幅将走扩。螺纹表需大幅下滑，前期受高考影响结束表需回升，后续受端午节假期影响，表需下降明显，但同比去年端午节降幅仍超额下降，印证淡季需求实质性转弱。后续受高温和南方降雨影响，下游需求预期将持续偏弱。热卷表需下降，前期因欧洲库存超补出口放量，且海峡开放伊朗等国家开始钢材出口，后续出口需求预期一般。成材在供需紧平衡的格局下，后续依旧是累库预期，自身基本面偏弱。总体来看，煤炭端山西产量难以短时间恢复，现货价格偏强运行，仍有多头逻辑驱动。铁矿石自身基本面偏弱，受消息扰动维持震荡格局。炉料端边际走弱，钢材成本支撑逻辑松动，矛盾逐渐累积，在后续预期偏差的情况下盘面破位下跌，预计后续价格中枢缓慢下移。估值角度，钢价目前估值中性偏低，但仍有下跌空间。后续关注黑色系的政策和消息面的刺激扰动。策略上，以商品指数作为宏观指引，反弹试空。

铁矿石

【行情资讯】

昨日铁矿石主力合约（I2609）收至740.00元/吨，涨跌幅+0.95%（+7.00），持仓变化-32402手，变化至60.03万手。铁矿石加权持仓量117.09万手。现货青岛港PB粉700元/湿吨，折盘面基差1.37元/吨，基差率0.18%。

【策略观点】

供给方面，最新一期海外矿石发运量环比回落。发运端，巴西发运量有所提升，澳洲发运量延续跌势。非主流国家发运量高位回落。近端到港量环比增加至同期高位。需求方面，最新一期钢联口径日均铁水产量继续冲高，环比上升 0.3 万吨至 243.25 万吨，高于近两年同期。后续随着下游需求淡季，高炉检修逐步增多。钢厂盈利率下滑至四成。库存端，钢厂进口矿库存低位持续回升，港口库存小幅去库，高于往年同期。综合来看，供给端海外铁矿石发运保持较强节奏，需求侧铁水产量预计将见顶回落。成本端海运成本高位下降，随着中东局势日趋缓和，能源成本预期下移，澳洲柴油现货价格持续回落，已回吐冲突爆发后的大部分涨幅，矿端底部支撑边际走弱。受贸易谈判相关消息扰动，铁矿石价格在低位出现反复，向下动能阶段性弱化。短期价格预计震荡盘整。

焦煤焦炭**【行情资讯】**

7月2日，焦煤主力（JM2609 合约）日内收涨 0.44%，收盘报 1267.5 元/吨。现货端，山西低硫主焦报价 1980 元/吨，现货折盘面仓单价为 1798.5 元/吨，升水盘面 531 元/吨；山西中硫主焦报 1700 元/吨，现货折盘面仓单价为 1693 元/吨，升水盘面 425.5 元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙 5#精煤报价 1339 元/吨，现货折盘面仓单价为 1314 元/吨，升水盘面 46.5 元/吨。焦炭主力（J2609 合约）日内收跌 0.21%，收盘报 1905 元/吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价 1730 元/吨，现货折盘面仓单价为 2005 元/吨，升水盘面（09 合约，下同）100 元/吨；吕梁准一级干熄焦报 2010 元/吨，现货折盘面仓单价为 2229 元/吨，升水盘面 324 元/吨。

【策略观点】

宏观层面，海外通胀数据高企，美国年内加息预期升温，美元走强，国内 6 月中旬公布的 5 月宏观数据显著走弱，市场再度开始交易衰退预期。此外，受美伊冲突缓和影响，国际油价显著回落，跌落至冲突前水平。受以上诸多因素影响，整体大宗商品明显承压，而黑色链更是同时受制于国内宏观数据低迷及传统消费淡季，持续弱势表现（板块共振跌势开始于 6 月 16 日宏观数据公布后）。就双焦自身基本面来看，虽沁源复产一座煤矿令市场滋生复产预期，但一方面钢联统计的停产煤矿产能再度增加，另一方面本周统计的焦精煤产量仍延续下行，这都说明山西供给仍显著受矿难背景下安监加强影响，且预计仍将在未来一段时间内延续。而山西主焦煤供给受限，主焦煤价格持续维持强势（本周仍在上调价格）之下，焦炭端成本居高不下。成本的显著抬升以及利润的收紧带动焦炭产量持续维持低位，焦炭第九轮提涨阶段性落地（部分仍在博弈）。站在阶段性供求结构来看，面对当前仍处于 240 万吨以上的日均铁水，焦煤及焦炭供给明显偏紧。且按照当前仓单价格来看（山西主焦折仓单在 1700 元/吨上行，蒙煤折仓单在 1330 元/吨左右，焦炭九轮提涨后仓单来到 2130 元/吨），无论焦煤还是焦炭的盘面估值都明显偏低。此外，随着双焦价格的回落，钢材盘面利润已有所修复。这对于双焦价格来说，都是相对利好的因素，利于价格的筑底及反弹。但我们也确实看到下游需求的不佳，本周钢材消费数据再度明显转弱（存在端午假期扰动，因此需要再观察），叠加国内宏观数据带来的悲观氛围，整体板块的情绪仍表现低迷。基于当前的情形，我们联想到了 2024 年 7 月份之后的情形。当时市场陷入“通缩”的极悲观情绪交易中，

资本市场及大宗商品均呈现单边明显下跌，直到“9.24”情绪翻转。对此，当前有类似的感觉，同时也让市场增加了对于7月份重要会议的博弈，7月中旬的宏观数据以及7月底的政治局会议将是后续价格走势的重要观察节点。当前来看，正如前期报告中所提，我们仍对双焦后续价格的继续走强表示看好，时机可能是7月中下旬，同时短期允许盘面进行调整与整理。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周四下午 15:00 玻璃主力合约收 966 元/吨，当日+0.52%(+5)，华北大板报价 1010 元，较前日持平；华中报价 1040 元，较前日持平。07 月 02 日浮法玻璃样本企业周度库存 7605.9 万箱，环比-38.40 万箱（-0.50%）。持仓方面，持买单前 20 家减仓 8924 手多单，持卖单前 20 家增仓 4420 手空单。

【策略观点】

上周玻璃价格延续低位震荡，地产竣工端表现持续疲软，下游深加工接单难、回款慢，整体开工不足。淡季叠加梅雨天气影响，下游采购维持刚需，库存去化缓慢，市场情绪持续偏弱。虽然行业亏损扩大对供应形成一定约束，成本端也为价格提供底部支撑，但短期难以扭转供需宽松格局。整体来看，玻璃市场仍缺乏有效驱动，预计短期价格将维持底部偏弱震荡，后续重点关注冷修增量及需求恢复情况。

纯碱：

【行情资讯】

周四下午 15:00 纯碱主力合约收 1103 元/吨，当日+1.29%(+14)，沙河重碱报价 1083 元，较前日+14。07 月 02 日纯碱样本企业周度库存 173 万吨，环比-0.24 万吨（-0.50%），其中重质纯碱库存 68.89 万吨，环比+2.87 万吨，轻质纯碱库存 104.11 万吨，环比-3.11 万吨。持仓方面，持买单前 20 家减仓 9473 手多单，持卖单前 20 家减仓 16590 手空单。

【策略观点】

上周纯碱价格延续低位震荡，供需宽松格局仍是市场运行的核心逻辑。随着前期检修装置陆续复产，供应压力进一步释放，而下游需求改善有限，厂家库存重新累积，中下游整体库存策略极度保守，多以随用随采、逢低小幅补库为主，市场情绪持续偏弱。整体来看，在供应宽松与成本支撑相互博弈下，纯碱短期仍将维持低位震荡，后续需关注供应端检修情况及下游补库节奏。

锰硅硅铁

【行情资讯】

7 月 2 日，宁夏硅铁厂家 6 月份结算电价上调 2-6 分不等，带动硅铁盘面价格向上出现较明显反弹。锰硅主力（SM609 合约）日内收涨 0.52%，收盘报 5782 元/吨。现货端，天津 6517 锰硅现货市场报价 5750 元/吨，折盘面 5940，升水盘面 158 元/吨。硅铁主力（SF609 合约）日内收涨 1.24%，收盘报 5714 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 5950 元/吨，升水盘面 236 元/吨。

【策略观点】

宏观层面，海外通胀数据高企，美国年内加息预期升温，美元走强，国内 6 月中旬公布的 5 月宏观数据

显著走弱，市场再度开始交易衰退预期。此外，受美伊冲突缓和影响，国际油价显著回落，跌落至冲突前水平。受以上诸多因素影响，整体大宗商品明显承压，而黑色链更是同时受制于国内宏观数据低迷及传统消费淡季，持续弱势表现（板块共振跌势开始于6月16日宏观数据公布后）。

就铁合金自身基本面情况来看，锰硅及硅铁很显然仍处于过剩的结构当中，其中锰硅的过剩尤为明显，而硅铁静态即期结构稍好，仅是略为宽松。当然，对于二者而言，市场预期的三季度新增产能的密集投产预期都是当下对于价格不小的压力。除此之外，对于锰硅，一方面锰矿端价格表现持续弱势（今年锰硅价格行情主要的依托因素），进口的放量以及下游锰硅产量的阶段性控制带动港口锰矿库存今年以来显著累积，对于锰矿价格的支撑明显弱化；另一方面，从我们测算的下半年需求来看，虽然预计整体钢材需求预计同比去年上半年降幅不大，但建材与板材的结构性差异下，建材需求或仍将面临不小的收缩，这对于锰硅的需求侧而言依然是不小的压力。但还在，我们也看到一些对于盘面价格相对向好的一些因素，包括现在全行业的明显亏损、锰矿价格向下的空间逐步收窄以及钢厂在当前价位上对于锰硅补库的增加，这些都有利于价格逐步的筑底。虽然部分因素有利于价格的筑底，但目前并未看到支撑价格向上反弹的因素。综合测算来看，我们认为锰硅下方5500元/吨至5600元/吨将是价格相对较强的支撑位置，后续可以以该价位区间为参考，逐步尝试建立多单博弈反弹。而反弹的驱动，在我们看来，仍大概率来自于锰矿端，具体的触发事件当前尚不明朗。硅铁方面，其主要的压力在于后续的新增供给释放之上，同时叠加当前部分产区（如宁夏、青海）存在生产利润背景下产量向上可能出现的修复。需求方面，钢铁方面需求预计不会出现明显的降幅，当然也不会出现超预期的增长。而今年主要的需求增量金属镁方面，仍会继续提供一些增长，但相对也比较有限，而出口变化则可忽略不计。因此，综合来看，后续的供给压力仍较需求变化更大，价格仍表现承压。当然，当前盘面价格其实已经反应了这一点，当前盘面价格已显著贴水现货。对于硅铁，我们建议关注下方5450元/吨至5500元/吨区间支撑，可依托该价格尝试布局多单等待反弹。反弹驱动上，我们认为主要仍关注电力方面因素。虽然近期受梅雨季节影响，日耗有所回落，但今年强厄尔尼诺背景下，对于电力方面的干扰仍需要多加以关注。

工业硅&多晶硅

【行情资讯】

工业硅：昨日工业硅期货主力（SI2609合约）收盘价报8330元/吨，涨跌幅-0.54%（-45）。加权合约持仓变化-4008手，变化至405451手。现货端，华东不通氧553#市场报价9100元/吨，环比持平，主力合约基差770元/吨；421#市场报价9400元/吨，环比持平，折合盘面价格后主力合约基差270元/吨。

【策略观点】

供给端，西南开炉数延续增长势头，工业硅周产量维持较快增速，丰水期供给增量多数兑现。需求侧，多晶硅周产保持平稳；有机硅DMC开工率延续跌势，产量低于近两年同期水平。硅铝合金开工率延续回落走势。短期需求侧表现均偏弱。工业硅行业库存延续高位运行。整体来看，工业硅供给弹性逐步显现，需求跟进缓慢，后续西南地区复产速度或将放缓，但供应端压力仍存。政策及消息扰动短期消退后盘面价格重回弱现实主导，容易随商品大环境呈现慢滑下跌走势。总体而言，预计工业硅价格偏弱运行，关注成本端变化及企业开工节奏。

【行情资讯】

多晶硅：昨日多晶硅期货主力（PS2609合约）收盘价报35545元/吨，涨跌幅-0.77%（-275）。加权合

约持仓变化+3311 手，变化至 161658 手。现货端，SMM 口径 N 型颗粒硅平均价 32.5 元/千克，环比持平；N 型致密料平均价 31.75 元/千克，环比持平；N 型复投料平均价 32.4 元/千克，环比-0.1 元/千克。主力合约基差-3145 元/吨。

【策略观点】

基本面看，供应端多晶硅产量仍有增加预期。需求方面，终端需求对产业链提振有限，下游环节表现羸弱，价格重心均有松动或下移迹象。多晶硅现货价格同样受到向下压力，实际成交价格偏低。基本面看 6、7 月供应有增量预期以及现实需求对上游反馈有限，工厂库存去化，但硅企增产后行业高库存消化难度加大。短期政策情绪退散后现实弱势施压盘面价格，当前行业负反馈压力持续，盘面价格随现货松动有所下移。预计价格继续震荡磨底。

能源化工类

橡胶

【行情资讯】

RU 和 NR 震荡下跌，BR 震荡下跌。

市场整体变化较快，整体需要灵活应对。

多空讲述不同的故事。涨因宏观多头预期，季节性预期，跌因需求偏弱。

天然橡胶 RU 多头认为东南亚橡胶林现状可能橡胶增产有限；中国的需求预期转好，天然橡胶替代合成橡胶等。

天然橡胶空头认为宏观预期边际转差，供应增加，需求季节性淡季。

行业如何？

需求方面，截至 2026 年 6 月 25 日，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 60.12%，较上周走低 3.28 个百分点，较去年同期走低 5.50 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 62.34%，较上周走低 6.19 个百分点，较去年同期走低 15.34 个百分点。全钢轮胎半钢轮胎厂库存均存在压力。

库存方面，截至 2026 年 6 月 14 日，中国天然橡胶社会库存 124.5 万吨，环比下降 2.5 万吨，降幅 2%。中国深色胶社会总库存为 85.4 万吨，环比下降 2.2%。中国浅色胶社会总库存为 39.1 万吨，环比降 1.5%。

现货方面：

泰标混合胶 16350（-50）元。STR20 报 2175（-15）美元。STR20 混合 2160（0）美元。

江浙丁二烯 8650（-150）元。华北顺丁 11300（-100）元。

【策略观点】整体建议灵活应对，按照盘面短线交易，设置止损，快进快出。泰国原料处于供应增加价格下跌期，NR 和 RU 短期预期震荡偏弱，但中期准备翻多。BR 预期震荡偏弱，丁二烯橡胶看跌期权多头可部分平仓部分持仓。对冲方面买 NR 主力空 RU2609 已建议平仓，暂时观望，可能会出现再次入场机会。

原油

【行情资讯】

INE 主力原油期货收跌 26.10 元/桶，跌幅 5.67%，报 434.30 元/桶；相关成品油主力期货高硫燃料油收跌 98.00 元/吨，跌幅 3.31%，报 2859.00 元/吨；低硫燃料油收跌 63.00 元/吨，跌幅 1.61%，报 3861.00 元/吨。

【策略观点】

1. 单边推荐继续持有原油偏尾行空头战略配置。
2. 我们认为高硫燃油裂解价差较低，逢低止盈。
3. 逢低做多 Brent-WTI 跨区价差。

甲醇

【行情资讯】

主力期货涨跌：主力合约变动 0 元/吨，报 2347 元/吨，MTO 利润变动-60 元。

【策略观点】

我们认为当前甲醇低库存利多基本计价，叠加地缘缓和以及原料端大幅下跌，后续预计中东供应陆续重启，与此同时国内供应相对充足，因而建议逢高做空。MTO 套利方面暂时观望。

尿素

【行情资讯】

区域现货涨跌：山东变动 0 元/吨，河南变动-10 元/吨，河北变动 0 元/吨，湖北变动 0 元/吨，江苏变动 0 元/吨，山西变动 0 元/吨，东北变动 0 元/吨。

主力期货涨跌：主力合约变动-9 元/吨，报 1714 元/吨。

【策略观点】

我们认为 3 季度开工高位的预期较强，尽管国内下游需求利多预期仍在，但供需双旺情况下国内矛盾并不突出，边际影响多为向外出口配额问题，考虑到本身价格较高以及时间并不站在需求利多的这一侧，配额方面无较大的性价比，因而逢高空配。当尿素替代性估值达到极致时，或出现大量复合肥企业调整配方增加尿素用量，则见尿素短期需求边际利多给予的支撑。

纯苯&苯乙烯

【行情资讯】

政策端：美伊签署停战协议，原油价格大幅回落，能化板块跟随下跌。

估值：苯乙烯周度跌幅（现货>期货>成本），基差走强，BZN 价差下降，EB 非一体化装置利润下降。

成本端：上周华东纯苯现货价格上涨 2.17%，纯苯期货活跃合约价格上涨 1.28%，纯苯基差上涨 65 元/吨，纯苯开工率低位震荡。

供应端：EB 产能利用率 65.13%，环比上涨 2.63%，同比去年下降-17.56%，较 5 年同期上涨 0.82%。苯乙烯非一体化利润低位震荡，开工率季节性震荡。

进出口：5 月国内纯苯进口量为 234.79 万吨，环比下降-46.72%，同比去年下降-42.11%，主要为中东地区货源。5 月 EB 进口量 25.40 万吨，环比上涨 4.42%，同比下降-2.98%。纯苯港口库存出现边际去化，江苏港口 EB 库存小幅累库。

需求端：下游三 S 加权开工率 33.62 %，环比下降-2.27%；PS 开工率 43.00 %，环比下降-2.93%，同比下降-17.94%；EPS 开工率 47.00 %，环比下降-3.06%，同比下降-15.89%；ABS 开工率 58.00 %，环比下降-0.17%，同比下降-10.82%。季节性旺季，下游利润均处于历史同期低位，开工率季节性走低。

库存：EB 厂内库存 13.08 万吨，环比去库-0.18%，较去年同期去库-34.57%；EB 江苏港口库存 11.38 万吨，环比累库 8.59%，较去年同期累库 33.88%。纯苯港口库存出现去化，苯乙烯港口库存去化放缓。

【策略观点】

美伊签署停战协议，原油价格大幅回落，能化板块跟随下跌。纯苯-石脑油（BZN 价差）下降，EB 非一体化装置利润下降，苯乙烯整体估值偏低。苯乙烯供应端压力较大，需求端进入季节性淡季，下游三 S 利润同期低位反弹，开工季节性震荡，港口库存去化。短期地缘冲突导致苯乙烯偏多，非一体化装置利润大幅回落，EB-BZ 价差已触及历史同期高位后大幅下降，目前利润已偏低，苯乙烯相对纯苯估值偏低。

本周预测：纯苯（BZ2608）：参考震荡区间（6100-6600）；苯乙烯（EB2608）：参考震荡区间（6800-7300）。

推荐策略：待纯苯开工率低位反弹后，逢低做多 EB-BZ 价差。

风险提示：石脑油、苯乙烯价格大幅下跌，下游三 S 开工大幅下降。

PVC

【行情资讯】

PVC 主力合约变动-69.00 元/吨，涨跌幅-1.55%，报 4369.00 元/吨。

【策略观点】

基本上企业综合利润回落至中性水平，短期产量下降，但存在乙烯制被动减产和季节性检修的预期，预期开工仍会进一步下降，下游方面内需负荷恢复至高位水平，出口方面虽然出口退税取消，但海外因原料原因存在减产预期，或需国内的装置补充缺口。整体而言，叙事主逻辑转向霍尔木兹海峡的封锁，一方面伊朗地缘或将推动成本上行，另一方面亚洲因缺中东原油引发减产的预期，或将抵消出口退税取消的利空，短期预期筑底，跟随原油波动。

乙二醇

【行情资讯】

EG 主力合约变动-94.00 元/吨，涨跌幅-2.35%，报 3905.00 元/吨；估值成本方面，乙烯变动 0.00 美元/吨，报 791.00 美元/吨，榆林坑口烟煤末价格变动 0.00 元/吨，报 690.00 元/吨。

【策略观点】

产业基本面上，国外装置检修量大幅上升，国内逐渐进入检修季，且因为中东原油缺少的原因意外降幅，预期负荷持续下降，进口 4 月起预期大幅下降，港口预期大幅去库。估值目前油化工利润低位水平，短期伊朗局势紧张，存在进口大幅萎缩带动去库的预期，并且油化工进一步减产预期较大，但短期波动较大，注意风险。

PTA

【行情资讯】

PTA 主力合约变动-194.00 元/吨，涨跌幅-3.51%，报 5328.00 元/吨；估值成本方面，盘面加工费变动 10.26 元/吨，报 522.14 元。

【策略观点】

后续来看，意外检修较多，PTA 转为大幅去库格局，预期加工费有较强支撑。价格方面，PXN 在中东地缘持续发酵的情况下，预期仍然有上升的空间，但短期波动较大，注意风险。

对二甲苯

【行情资讯】

PX 主力合约变动-312.00 元/吨，涨跌幅-4.08%，报 7326.00 元/吨；估值成本方面，石脑油裂差变动 11.13 美元/吨，报 10.95 美元/吨。

【策略观点】

目前 PX 负荷预期进一步下降至低位，下游 PTA 同样预期降负去库，产业链整体负荷中枢下降，PX 和 PTA 均进入去库周期，同时中东意外持续发酵或将导致东北亚地区炼厂负荷进一步下降，缺原料的逻辑目前占主导地位。目前估值中性，预期库存大幅下降，后续估值预期随着缺原料逻辑进一步发酵而上升，但空间较小，且短期波动较大，注意风险。

聚乙烯 PE

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 6940 元/吨，上涨 88 元/吨，现货 7100 元/吨，上涨 100 元/吨，基差 160 元/吨，走强 12 元/吨。上游开工 78.8%，环比上涨 0.14 %。周度库存方面，生产企业库存 50.22 万吨，

环比累库 3.06 万吨，贸易商库存 4.82 万吨，环比去库 0.21 万吨。下游平均开工率 35.28%，环比下降 0.68 %。LL9-1 价差 113 元/吨，环比扩大 10 元/吨。

【策略观点】

期货价格上涨，分析如下：地缘冲突影响逐渐消退，化工品回归基本面交易逻辑。聚乙烯现货价格上涨，PE 估值向下空间仍存，仓单数量历史同期高位回落，对盘面压制减轻。供应端 2026 年上半年巴斯夫一套装置已经投产落地，煤制库存已大幅去化，对价格支撑回归。季节性淡季，需求端整体开工率无亮点。地缘冲突逐渐消退，建议逐渐止盈做缩 LL9-1 价差头寸。

聚丙烯 PP

【行情资讯】

基本面看主力合约收盘价 7356 元/吨，上涨 213 元/吨，现货 8000 元/吨，无变动 0 元/吨，基差 644 元/吨，走弱 213 元/吨。上游开工 65.56%，环比上涨 0.28%。周度库存方面，生产企业库存 44.11 万吨，环比去库 1 万吨，贸易商库存 7.82 万吨，环比去库 0.747 万吨，港口库存 6.29 万吨，环比累库 0.12 万吨。下游平均开工率 46.01%，环比下降 0.67%。LL-PP 价差 -416 元/吨，环比缩小 125 元/吨。PP9-1 价差 374 元/吨，环比扩大 73 元/吨。

【策略观点】

期货价格上涨，分析如下：成本端，EIA 月报指出二季度温和增产，供应过剩幅度或将缓解。供应端 2026 年上半年无产能投放计划，压力缓解；需求端，下游开工率季节性反弹力度强于往年。短期地缘冲突影响消退，长期矛盾从成本端主导行情转移至投产错配。

农产品类

生猪

【行情资讯】

昨日国内猪价涨跌互现，波幅变窄，河南均价落 0.04 元至 10.33 元/公斤，四川均价涨 0.11 元至 9.73 元/公斤，广西均价涨 0.18 元至 10.77 元/公斤，昨日市场生猪供应略有增加，下游采购积极性一般，猪价涨幅收窄，今日生猪出栏或继续增加，预计价格或有稳有降。

【策略观点】

前期现货在偏高基础供应压力下依旧承压，供应后置叠加仔猪降价令远端展望悲观，不过大猪偏紧的结构性矛盾日益突出，中短期内市场在酝酿一次压栏累库行为，限制当期现货的下跌幅度；市场短、中、长期逻辑无法共振，单边走势或陷入震荡，不过近远月表现分化，未来月差波动或酝酿机会；考虑短期

现货有偏强驱动、中远端要承接供应后置以及自身基础供应偏大的压力、远端受产能去化加速影响的支撑，近端与中远端合约的正套（如 9-1、9-3）、中远端与超远端的反套（如 1-5、3-5）等价差机会可择机关注。

鸡蛋

【行情资讯】

昨日全国鸡蛋价格多数上涨、个别下跌，主产区均价涨 0.1 元至 4.21 元/斤，黑山大码涨 0.15 元至 3.95 元/斤，德州涨 0.1 元至 4.23 元/斤，馆陶持平于 3.98 元/斤，东莞涨 0.31 元至 4.4 元/斤，供应量正常，下游消化速度稳定，多数贸易商对后市信心趋稳，各环节库存略减，下游拿货积极性稳定，预计今日全国鸡蛋价格或多数稳定，少数上涨。

【策略观点】

现货快速回落，幅度超预期，盘面近端估值风险一定程度释放，但何时企稳取决于现货驱动，考虑今年存栏整体偏低以及中远端淘鸡的预期，估值上具备一定吸引力，但短期驱动风险仍存；远端在贴水状态下交易未来老鸡出清以及补栏形成产能需要时间，整体思路仍为回落买入。

豆菜粕

【行情资讯】

（1）商务部新闻发言人在 7 月 2 日举行的例行发布会上回应有关降低或取消对美国农产品关税的提问时说，农产品贸易是中美经贸合作的重要组成部分。经过近期经贸磋商，双方设定了扩大农产品双向贸易的指导性目标，并原则同意将相关农产品纳入对等降税框架安排。（2）美国农业部(USDA)公布的种植报告显示，2026 年美国大豆种植面积预计为 8536.5 万英亩，较上一年度增加 415 万英亩；基本符合市场预期的 8536.9 万英亩。（3）据 MYSTEEL 数据显示，截至 6 月 26 日，样本港口大豆库存 884.5 万吨，较上周增加 15.6 万吨，较去年同期增加 75.7 万吨；油厂豆粕库存 63.69 万吨，较上周增加 1.49 万吨，较去年同期增加 3.93 万吨。（4）据 USDA 数据显示，截至 6 月 28 日当周，美国大豆优良率为 65%，前一周为 66%，去年同期为 66%。美国大豆开花率为 19%，前一周为 9%，去年同期为 17%。（5）据 USDA 出口销售数据显示，6 月 11 日至 6 月 18 日当周美国出口大豆 46 万吨，当前年度累计出口大豆 4104 万吨，同比减少 803 万吨；其中当周对中国出口大豆 0 万吨，当前年度对中国累计出口 1196 万吨，同比减少 1052 万吨。

【策略观点】

预计蛋白粕将维持在低位震荡，出现趋势性行情的概率较小，建议观望或短线交易。

油脂

【行情资讯】

（1）印尼能源与矿产资源部发布公告，印尼 B50 生物柴油政策自 2026 年 7 月 1 日起在全国正式生效。

为平稳完成新旧油品切换，政策配套设置三个月过渡期，允许市场在过渡期内完成存量 B40 柴油的分销消化。（2）据 MYSTEEL 数据显示，截至 2026 年 6 月 26 日，全国大样本豆油、棕榈油、菜油三大油脂商业库存总量为 203.36 万吨，较上周减少 0.44 万吨，同比去年减少 18.64 万吨。（3）据印尼棕榈油协会（GAPKI）数据显示，4 月印尼棕榈油产量为 490.3 万吨，较去年同期基本持平；出口量为 277.7 万吨，较去年同期增加 99.8 万吨；库存为 255.8 万吨，较去年同期减少 48.8 万吨。（4）据印尼统计局公布的数据显示，印尼 1 月至 5 月毛棕榈油和精炼棕榈油出口量为 892 万吨，较上年同期增长 7.41%。

【策略观点】

等待原油价格和商品指数企稳后，在厄尔尼诺事件以及印尼政府管控出口的预期下，未来棕榈油价格可能会有较大幅度的上涨行情。推荐逢低买入远月合约，以及 1-5 月差正套。

白糖

【行情资讯】

（1）印度气象局 (IMD) 表示，预计 7 月季风降雨量将低于长期平均水平的 94%。7 月降雨至关重要，因为它占到四个月季风季节总降水量的绝大部分，且大多数农民在该月播种夏季作物。印度气象局此前曾预测，6 月季风降雨量将低于长期平均水平的 92%。但实际降雨量低于平均水平 39.8%，为自 1901 年有记录以来第五干旱的 6 月。（2）ICE7 月原糖合约到期交割总量达 15678 手，折合约 79.65 万吨，去年 7 月合约交割量仅 888 手。中粮 (Cofco) 是本次交割的唯一供货方，苏克登 (Sucden) 为最大接货方。（3）我国 2025/26 榨季生产正式结束，全国糖产量为 1296.55 万吨，同比增产 179.95 万吨。（4）据 UNICA 数据显示，巴西中南部地区 5 月下半月甘蔗压榨量为 4155 万吨，较去年同期减少 13.08%；产糖 220 万吨，较去年同期减少 25.62%；甘蔗制糖比例 44.17%，较去年同期减少 8.01 个百分点。（5）巴西航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 7 月 1 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 50 艘，此前一周为 47 艘。港口等待装运的食糖数量为 221.34 万吨，此前一周为 198.46 万吨。

【策略观点】

从中期来看，随着国内榨季生产结束以及进口减少，下半年国内供需情况或边际好转。并且厄尔尼诺事件可能会对明年印度和泰国食糖产量造成较大幅度减产。策略上建议逢低做多。

棉花

【行情资讯】

（1）商务部新闻发言人在 7 月 2 日举行的例行发布会上回应有关降低或取消对美国农产品关税的提问时说，农产品贸易是中美经贸合作的重要组成部分。经过近期经贸磋商，双方设定了扩大农产品双向贸易的指导性目标，并原则同意将相关农产品纳入对等降税框架安排。（2）美国农业部 (USDA) 公布的种植报告显示，2026 年美国棉花种植面积预计为 985 万英亩，较上一年度增加 56.7 万英亩，略高于市场预估的 963.6 万英亩。（3）据 MYSTEEL 数据显示，截至 6 月 26 日当周，主流地区纺企开机负荷在 74.2%，较上周下跌 0.6 个百分点，较去年同期增加 3 个百分点。（4）据 USDA 数据显示，6 月 11 日至 6 月 18 日当周，美国棉花出口销售 2 万吨，当前年度累计出口销售 278.63 万吨，同比增加 3.7 万吨；其中对

中国出口 0.17 万吨，当前年度累计出口 13.92 万吨，同比减少 2.84 万吨。（5）据美国农业部(USDA)每周作物生长报告显示，截至 2026 年 6 月 28 日当周，美国棉花种植率为 99%，前一周为 92%，去年同期为 95%。美国棉花优良率为 48%，前一周为 53%，去年同期为 51%。美国棉花现蕾率为 37%，前一周为 27%，去年同期为 40%。

【策略观点】

国内政策利好落空，但下游消费尚可。若三季度旺季消费表现良好，则郑棉价格或仍有上涨的可能，但空间有限。策略上建议观望，或跟踪旺季消费情况，择机做多。

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn

研究中心团队

【五矿期货分析师团队】					
姓名	职务	组别	研究方向	从业资格号	交易咨询号
孟远	总经理	主持研究中心工作		F0244193	
吴坤金	总经理助理、组长	有色金属组3人	铜、铝、氧化铝、铸造铝合金、烧碱	F3036210	Z0015924
张世骄	分析师		铅、锌	F03120988	Z0023261
刘显杰	分析师		碳酸锂、镍、不锈钢、锡	F03130746	Z0024134
王俊	分析师、组长	宏观金融组2人	股指、贵金属	F0273729	Z0002942
程靖茹	分析师		国内宏观、国债	F03133937	
陈张滢	分析师、组长	黑色建材组2人	钢材、煤炭、铁合金、玻璃、纯碱	F03098415	Z0020771
万林新	分析师		铁矿、工业硅、多晶硅	F03133967	
张正华	分析师	能源化工组2人	橡胶、20号胶、BR橡胶、聚酯、PVC	F0270766	Z0003000
严梓桑	分析师		油品类、聚烯烃、纯苯、苯乙烯、甲醇、尿素	F03149203	
杨泽元	分析师	农产品组1人	白糖、棉花、豆菜粕、油脂、生猪、鸡蛋	F03116327	Z0019233
郑丽	研究助理	研究支持、研究服务和合规管理		F03087338	