

宏观金融类

股指

【行情资讯】

- 1、央行预告将于7月6日开展10000亿元逆回购操作，结束连续3个月的缩量过程；
- 2、华为何庭波发布V2版“韬定律”论文 补充工程细节和实测数据；
- 3、三星第三季DRAM拟提价20% 厂家称已接口头通知；
- 4、江波龙：预计上半年净利润92亿元-110亿元，同比增长62204%-74394%。

基差年化比率：

IF 当月/下月/当季/隔季：19.33%/10.45%/9.04%/7.73%；

IC 当月/下月/当季/隔季：19.64%/12.19%/11.53%/10.33%；

IM 当月/下月/当季/隔季：18.91%/13.73%/13.99%/12.94%；

IH 当月/下月/当季/隔季：24.16%/8.76%/7.42%/5.71%。

【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：周五，TL主力合约收于113.25，环比变化-0.22%；T主力合约收于109.035，环比变化-0.04%；TF主力合约收于106.340，环比变化-0.00%；TS主力合约收于102.626，环比变化0.01%。

消息方面：1、7月3日，央行公告，为保持银行体系流动性充裕，7月6日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展1万亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天），到期日为2026年10月5日（遇节假日顺延）。7月6日有8000亿元89天期买断式逆回购到期。2、特朗普当地时间7月4日分别与俄罗斯总统普京、乌克兰总统泽连斯基通话，普京表示，倾向于政治解决乌克兰问题，对特朗普访俄的邀请始终有效；泽连斯基表示，商定在北约峰会期间会谈。

流动性：央行周五进行630亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%；因当日有2315亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼1685亿元。

【策略观点】

基本面的看，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 0.81%，报 912.80 元/克，沪银涨 1.61%，报 15294.00 元/千克；COMEX 金涨 0.23%，报 4197.00 美元/盎司，COMEX 银涨 0.92%，报 63.39 元/盎司；美国 10 年期国债收益率报 4.49%，美元指数报 100.86；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。

【策略观点】

上周贵金属受益于美联储沃什偏鸽表态及美国 6 月就业数据全面走弱迎来阶段性估值修复。非农数据大幅下修、就业市场结构性降温，延长了市场加息预期，同时国际油价震荡下行，进一步降温了通胀上行边际压力，后续美联储大概率维持政策利率不变。而就近期沃什及联储官员表态来看，后续联储遏制通胀依旧是美联储政策主线，贵金属上行空间承压。当前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 14500-15500 元/千克。

有色金属类

铜

【行情资讯】

周五市场情绪有所改善，铜价震荡反弹，伦铜 3M 合约收盘涨 0.54% 至 13357 美元/吨，国内沪铜主力合约收至 102970 元/吨。周五 LME 铜库存减少 3450 至 318900 吨，注销仓单占比下滑，Cash/3M 贴水环比扩大。国内上期所周度库存减少 1.3 至 12.3 万吨，日度仓单减少 0.2 至 6.8 万吨。华东地区现货升水期货 60 元/吨，持货商挺价支撑基差抬升。广东地区铜现货升水期货 40 元/吨，市场成交相对一般。国内铜现货进口小幅盈利。精废铜价差报 1950 元/吨，环比扩大。

【策略观点】

美股 AI 硬件股下跌对市场情绪仍有压制，不过美联储主席偏鸽派的发言和美国就业数据弱于预期缓解了货币政策收紧压力，情绪面中性偏暖。产业上看，铜原料供应维持紧张，铜价下方仍有支撑，当前美国关税仍有不确定性，若关税落地且有进一步征税的预期，铜价有望走强；如果关税预期消除，对铜价

的冲击也会比较大。今日沪铜主力运行区间参考：102000-104500 元/吨；伦铜 3M 运行区间参考：13200-13600 美元/吨。

铝

【行情资讯】

周五市场情绪改善，铝价震荡回升，伦铝 3M 合约收盘涨 0.23% 至 3090 美元/吨，沪铝主力合约收至 22795 元/吨。周五沪铝加权合约持仓量减少 2.1 至 66.5 万手，日度仓单减少 0.9 至 40.7 万吨。铝锭三地库存环比减幅较大，铝棒两地库存环比减少，周五铝棒加工费回调，市场交投一般。国内华东地区铝锭现货升水期货 10 元/吨，盘面企稳下游采购情绪提升。周五 LME 铝锭库存减少 0.2 至 29.9 万吨，注销仓单比例下滑，Cash/3M 贴水小幅扩大。

【策略观点】

海外科技股偏弱但美国就业数据不及预期削弱加息预期，情绪面中性偏暖。产业上看中东电解铝复产进程有所加快，但盘面对此已有相对充分的反应，由于复产仍需时间，预计电解铝供应维持阶段性短缺；国内铝锭进口亏损缩窄，但铝价大跌和原再铝价差倒挂提振消费，因此即使在淡季背景下，铝库存去化仍快，为铝价提供偏强支撑。如果库存延续较快去化、宏观情绪如预期改善，铝价有望震荡回升。沪铝主力合约运行区间参考：22600-23200 元/吨；伦铝 3M 运行区间参考：3050-3150 美元/吨。

锌

【行情资讯】

上周五沪锌指数收涨 0.69% 至 24325 元/吨，单边交易总持仓 17.74 万手。截至上周五下午 15:00，伦锌 3S 较前日同期涨 60.5 美元/吨至 3509 美元/吨，总持仓 26.81 万手。SMM0#锌锭均价 24305 元/吨，上海基差-65 元/吨，天津基差-100 元/吨，广东基差-80 元/吨，沪粤价差-15 元/吨。上期所锌锭期货库存录得 11.55 万吨，内盘上海地区基差-65 元/吨，连续合约-连一合约价差-25 元/吨。LME 锌锭库存录得 11.87 万吨，LME 锌锭注销仓单录得 2.18 万吨。外盘 cash-3S 合约基差 13.65 美元/吨，3-15 价差 128.32 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.026，锌锭进口盈亏为-4124.86 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】

锌精矿港口库存抬升，工厂库存小幅下滑。锌精矿 TC 加速下行，冶炼厂利润严重承压。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。锌锭社会库存边际去库，初端企业原料库存抬升，锌锭供应端仍有紧缩预期。当前商品情绪偏弱，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】

上周五沪铅指数收涨 0.72% 至 15894 元/吨，单边交易总持仓 16.69 万手。截至上周五下午 15:00，伦

铅 3S 较前日同期涨 22.5 美元/吨至 1885.5 美元/吨，总持仓 18.52 万手。SMM1#铅锭均价 15850 元/吨，再生精铅均价 15850 元/吨，精废价差平水，废电动车电池均价 9625 元/吨。上期所铅锭期货库存录得 6.44 万吨，内盘原生基差-50 元/吨，连续合约-连一合约价差-30 元/吨。LME 铅锭库存录得 29.32 万吨，LME 铅锭注销仓单录得 1.69 万吨。外盘 cash-3S 合约基差-37.79 美元/吨，3-15 价差-127.5 美元/吨。剔汇后盘面沪伦比价录得 1.244，铅锭进口盈亏为 167.83 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】

铅精矿港口库存与工厂库存均有去库，带动铅精矿加工费再度下行，击破左侧 TC 低点。原生铅冶炼厂开工率小幅抬升。废电瓶库存小幅抬升，再生铅冶炼厂开工率持续下滑。下游蓄企开工率边际修复但仍处低位，国内冶炼厂成品库存大幅抬升，社会库存高位震荡，产业基本面偏弱。铅价增仓下破长期支撑，主力空头止盈离场前预计铅价维持偏弱运行。

镍

【行情资讯】

7 月 3 日，沪镍主力合约收报 127380 元/吨，较前日上涨 1.75%。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】

上周镍价整体维持弱势震荡，内外盘同步承压。周初受美元走强及美联储加息预期扰动，沪镍主力一度下探至 12.4 万元/吨附近，LME 镍跌破 17000 美元/吨关口。随后美国非农数据显著低于预期，市场加息预期降温，美元回落带动镍价阶段性修复，但反弹力度有限。现货端，电解镍均价环比明显下移，低价刺激部分终端补货，但前期备库透支需求，成交整体表现一般。库存方面，全球显性库存小幅去化，对价格底部形成支撑。短期看，宏观情绪改善提供一定支撑，叠加库存转为去库，预计镍价震荡反弹为主。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 3 日，沪锡主力合约收报 402180 元/吨，较前一日上涨 2.27%。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，贵金属及有色金属有所修复。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：50000-55000 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 165324 元/吨，较上一工作日+2.07%，其中 MMLC 电池级碳酸锂报价 162600-169000 元/吨，均价较上一工作日+3350 元/吨（+2.06%），工业级碳酸锂报价 159100-165700 元/吨，均价较前日+2.11%。LC2609 合约收盘价 168780 元/吨，较前日收盘价+2.89%，贸易市场电池级碳酸锂升贴水均价为-2950 元/吨。

【策略观点】

上周碳酸锂供给端消息扰动落地，空头资金借此集中撤退，确立 15 万元/吨短期底部。7 月，随着锂矿集中到港，部分锂盐产检修，矿紧盐松逐步向矿松盐紧格局转变，外购锂辉石产碳酸锂利润大幅修复，目前已上涨至偏高水平。下半年来看，碳酸锂偏紧格局已成为市场共识，预期差在于紧缺程度，若旺季排产持续强势，碳酸锂价格仍有进一步冲高动力。短期来看，矿端矛盾向盐端矛盾转移，现货偏紧逐步被市场接受，但外采矿高利润不可持续，市场仍需时间消化分歧，预计碳酸锂价格偏强震荡运行为主。今日广期所碳酸锂 2609 合约参考运行区间 165280-172280 元/吨。

氧化铝

【行情资讯】

2026 年 07 月 03 日，截至下午 3 时，氧化铝指数日内下跌 0.55%至 2719 元/吨，单边交易总持仓 46.74 万手，较前一交易日增加 3.16 万手。基差方面，山东现货价格下跌 5 元/吨至 2790 元/吨，升水主力合约 71 元/吨。海外方面，MYSTEEL 澳洲 FOB 价格维持 330 美元/吨，进口盈亏报-25 元/吨。期货库存方面，周五期货仓单报 27.16 万吨，较前一交易日增加 0.63 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】

几内亚铝土矿管控政策仍未发布，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；氧化铝冶炼端年内新产能密集落地，中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：2680-2750 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。

不锈钢

【行情资讯】

周五下午 15:00 不锈钢主力合约收 14575 元/吨，当日+0.00%(+0)，单边持仓 17.66 万手，较上一交易日-217 手。现货方面，佛山市场德龙 304 冷轧卷板报 14800 元/吨，较前日持平，无锡市场宏旺 304 冷轧卷板报 14900 元/吨，较前日+50；佛山基差 25(0)，无锡基差 125(+50)；佛山宏旺 201 报 9550 元/吨，较前日-50，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 97282 吨，较前日+3138。07 月 03 日数据，社会库存增加至 108.32 万吨，环比增加 1.22%，其中 300 系库存 69.41 万吨，环比减少 0.79%。

【策略观点】

上周沪镍大幅走弱，不锈钢市场整体承压运行。供应端，钢厂端坚持挺价，加之印尼优先保障本土一体化产能，前期市场对供给大幅宽松的预期落空，悲观情绪有所修复，为钢价提供阶段性支撑。需求方面，淡季整体成交低迷，仅低位点价货源、仓单及期货套单存少量刚需采购，对出货略有支撑。价格持续下行加剧观望情绪，贸易商及下游均按需采购，无提前备货意愿。总体来看，预计不锈钢维持偏弱震荡运行。

铸造铝合金

【行情资讯】

周五铸造铝合金价格回升，主力合约收盘涨 1.63%至 22780 元/吨（截至下午 3 点）。加权合约持仓增加至 2.73 万手，成交量 1.64 万手，量能小幅放大，仓单减少 0.11 至 2.55 万吨。AL2608 合约与 AD2608 合约价差 35 元/吨，环比回升。国内主流地区 ADC12 均价上涨 200 元/吨，进口 ADC12 报价调涨 200 元/吨，成交仍以刚需为主。库存方面，上期所周度库存减少 0.54 至 3.21 万吨，国内三地铝合金锭库存环比减少 0.1 至 1.72 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 3 日，螺纹钢主力合约（rb2610）收至 3062 元/吨，涨跌幅-0.16%（-5 元/吨），持仓量为 209.10 万手，环比增加 51045 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 3279 元/吨，涨跌幅-0.18%（-6 元/吨），持仓量为 165.87 万手，环比增加 39308 手。当日注册仓单 365796 吨，环比减少 5007 吨。现货端，热轧板卷乐从汇总价格为 3290 元/吨，环比平；上海汇总价格为 3300 元/吨，环比跌 10 元/吨。

【策略观点】

宏观方面，本周内外宏观整体偏空压制螺纹、热卷，海外端 7 月 1 日欧盟钢铁进口新规落地大幅削减免税配额并加收高额关税，直接冲击热卷出口。非农数据爆冷，加息预期有所缓和，美元走弱，商品风险

偏好回升。国内 7 月 1 日公布 6 月官方 PMI 制造业小幅回暖但建筑业 PMI 走弱，百强房企拿地、新房成交持续低迷，叠加南方汛期降雨拖累工地施工，终端建材需求走弱，本周暂无地产、基建强力刺激政策，市场等待月末政治局会议，仅高端制造相关政策长期利好热卷、短期难对冲淡季利空，多重宏观利空共振推动成材震荡下行，热卷受出口压制跌幅强于螺纹。

基本面来看，铁水产量高位微升，基本持平符合预期，钢厂盈利率大幅下挫后，根据检修计划预计下周降幅较大。螺纹表需回升，上周受节假日影响结束表需回升，实际表需持续小幅下滑。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欧盟钢铁出口限制，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。成材在供增需减的格局下，依旧是累库预期，自身基本面偏弱，矛盾凸显。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，短期难大跌，下方支撑仍在。铁矿石自身基本面偏弱，受消息扰动反弹难以维系，处于震荡偏弱格局。预计后续铁水下滑后，炉料端边际走弱，钢材成本支撑逻辑松动，黑色系整体开始负反馈，价格中枢将缓慢下移。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】

上周五铁矿石主力合约（I2609）收至 734.00 元/吨，涨跌幅-0.81 %（-6.00），持仓变化+10439 手，变化至 61.07 万手。铁矿石加权持仓量 118.85 万手。现货青岛港 PB 粉 694 元/湿吨，折盘面基差 0.85 元/吨，基差率 0.12%。

【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 3 日，焦煤主力（JM2609 合约）日内收涨 1.14%，收盘报 1282 元/吨。山西低硫主焦报价 1969.4 元/吨，现货折盘面仓单价为 1788 元/吨，升水盘面 506 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 411 元/吨。乌不浪金泉工业园区蒙 5#精煤报价 1363 元/吨，现货折盘面仓单价为 1338 元/吨，升水盘面 56 元/吨。焦炭主力（J2609 合约）日内收涨 1.73%，收盘报 1938 元/

吨。现货端，日照港准一级湿熄焦报价 1720 元/吨，现货折盘面仓单价为 1994.5 元/吨，升水盘面 56.5 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 291 元/吨。

上周，焦煤盘面价格震荡小幅回升，周度涨幅 34 元/吨或+2.61%（针对加权指数，下同）。技术形态角度，焦煤盘面价格在下方中期反弹趋势线附近暂时获得支撑，观察盘面在此处的盘整情况，下方继续关注中期反弹趋势线附近支撑。焦炭方面，上周盘面价格维持震荡，周度跌幅 4 元/吨或-0.20%（针对加权指数，下同）。技术形态角度，焦炭盘面价格回踩前期收敛三角上沿后阶段性止跌企稳，继续关注价格在此处的支撑情况以及价格在此处盘整后继续向上的机会。

【策略观点】

宏观层面，随着周四美国非农数据低于预期，加之美联储主席凯文·沃什在欧洲央行年度中央银行论坛上表态偏鸽，市场对于今年后续的加息预期有所降温，大宗商品情绪迎来缓和。就双焦自身基本面来看，供给端我们见到的仍是明显的受限，钢联最新一期统计停产煤矿产能数据继续回升，且周度精煤产量延续下行，这仍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（本周价格有小幅下调）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，焦炭第九轮提涨落地并顺势提出第十轮。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，十轮对应到 2185 元/吨），无论焦煤还是焦炭的盘面估值都还是明显偏低。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，本周钢材消费数据有所回升（对端午假期的修正），但明显偏低。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（包括钢材库存、盈利率指标等都与 2024 年比较相似），当前认为也是宏观经济悲观预期主导的行情（二季度的经济数据现实也确实比较低迷）。7 月中旬的宏观数据以及 7 月底的政治局会议认为将是后续价格走向的重要观察节点。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，建议关注近期焦煤、焦炭的反弹机会，同步关注焦煤期权。

玻璃纯碱

玻璃：

【行情资讯】

周五下午 15:00 玻璃主力合约收 973 元/吨，当日+0.72%(+7)，华北大板报价 1020 元，较前日+10；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 家增仓 22015 手多单，持卖单前 20 家减仓 33555 手空单。

【策略观点】

上周浮法玻璃市场延续弱势运行，现货成交重心小幅下移。受部分产线集中放水影响，周度产量环比小

幅回落。随着市场进入传统需求淡季，叠加部分地区持续降雨影响，下游施工及加工企业开工受限，终端需求表现疲弱，深加工订单环比继续回落。高库存压力下，原片生产企业出货、去库意愿依然较强，现货流通环节低价资源占比提升，带动行业库存环比小幅去化。短期来看，供给虽有小幅收缩，但需求淡季特征仍较为明显，供需宽松格局尚未发生实质性改善，预计玻璃价格仍将维持震荡走势。

纯碱：

【行情资讯】

周五下午 15:00 纯碱主力合约收 1103 元/吨，当日+0.00%(+0)，沙河重碱报价 1083 元，较前日持平。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 22093 手多单，持卖单前 20 家减仓 8016 手空单。

【策略观点】

上周纯碱维持低位震荡。供应端方面，连云港碱业、江苏德邦、徐州丰成、湖北双环降负，青海盐湖装置重启，其余装置微幅调整，综合供应呈现下行。使得产量出现小幅回落，但总体市场供应仍然充裕。需求端表现平淡，下游企业采购保持谨慎态度，主要以刚需补库为主。企业库存压力尚未明显缓解，尽管低价位成交有所放量，但对整体市场行情的提振作用有限。总体来看，预计纯碱维持低位震荡为主，不排除小幅反弹可能性。

锰硅硅铁

【行情资讯】

7 月 3 日，锰硅主力（SM609 合约）日内收涨 0.86%，收盘报 5832 元/吨。现货端，天津 6517 锰硅现货市场报价 5780 元/吨，折盘面 5970，升水盘面 138 元/吨。硅铁主力（SF609 合约）日内收涨 1.05%，收盘报 5774 元/吨。现货端，天津 72#硅铁现货市场报价 6050 元/吨，升水盘面 276 元/吨。

上周，锰硅盘面价格延续回落，持续阴跌，周度跌幅 102 元/吨或-1.74%（针对加权指数）。技术形态角度，锰硅盘面短期表现持续偏弱，建议关注下方 5700 元/吨及 5600 元/吨处支撑。硅铁方面，上周盘面价格同样延续回落，周度涨幅 90 元/吨或-1.58%（针对加权指数）。技术形态角度，硅铁盘面价格短期稍微跌破收敛区间下沿，表现偏弱，关注下方 5500 元/吨及 5450 元/吨处支撑情况。

【策略观点】

宏观层面，随着周四美国非农数据低于预期，加之美联储主席凯文·沃什在欧洲央行年度中央银行论坛上表态偏鸽，市场对于今年后续的加息预期有所降温，大宗商品情绪迎来缓和。

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。但好在，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（上周宁夏地区 6 月份阶段电价上调带动盘面出现一定反弹）。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：上周五工业硅期货主力（SI2609 合约）收盘价报 8360 元/吨，涨跌幅+0.36%（+30）。加权合约持仓变化+1748 手，变化至 407199 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 740 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 240 元/吨。

【策略观点】

供给端，西北个别炉子检修，云南开炉数继续增加，工业硅周产量延续冲高走势，丰水期供给增量基本兑现。需求侧，多晶硅周产小幅增长，7 月产量预计继续增加，但 6、7 月增产幅度略低于前期预期；有机硅 DMC 价格走弱，行业减产力度进一步加大，产量下行。硅铝合金开工率短期相对平稳；需求侧表现均偏弱。工业硅行业库存高位小幅累库。整体来看，工业硅供给增量兑现，需求整体改善有限，后续供需压力仍然拖累价格。政策及消息真空期内盘面价格重回弱现实主导，随商品大环境弱势波动。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：上周五多晶硅期货主力（PS2609 合约）收盘价报 35760 元/吨，涨跌幅+0.60%（+215）。加权合约持仓变化+2781 手，变化至 164439 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-3360 元/吨。

【策略观点】

基本面的看，供应端 7 月多晶硅大厂基地继续爬产，个别企业停产检修，行业产量预期增加，但 6、7 月整体增产幅度预计低于前期预期。需求方面，终端需求边际变化对产业链提振有限，下游环节表现赢弱，价格延续偏弱走势。多晶硅下游企业基本按需采购，现货实际成交价格偏低。前期集中接单陆续执行完

毕，工厂库存止跌回升，硅企增产后行业高库存消化难度进一步加大。短期政策情绪退散后现实弱勢施压盘面价格，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 震荡反弹，BR 较大反弹。

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 7 月 2 日，山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 62.99%，较上周走高 2.87 个百分点，较去年同期走低 0.74 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 66.11%，较上周走高 3.77 个百分点，较去年同期走低 3.93 个百分点。全钢轮胎厂和半钢轮胎厂库存存在压力。

库存方面，截至 2026 年 6 月 21 日，中国天然橡胶社会库存 124 万吨，环比下降 0.5 万吨，降幅 0.4%。深色胶社会总库存为 85.4 万吨，环比下降 0.03%。中国浅色胶社会总库存为 38.6 万吨，环比降 1.3%。

现货方面：

泰标混合胶 16500（+150）元。STR20 报 2185（+10）美元。STR20 混合 2170（+10）美元。

江浙丁二烯 8550（-100）元。华北顺丁 11500（+200）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 0.30 元/桶，跌幅 0.07%，报 441.30 元/桶；相关成品油主力期货高硫燃料油收涨 46.00 元/吨，涨幅 1.60%，报 2928.00 元/吨；低硫燃料油收涨 62.00 元/吨，涨幅 1.60%，报 3926.00 元/吨。

【策略观点】

1. 单边推荐开始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. INE-WTI 跨区价差短期观望。

甲醇

【行情资讯】

主力期货涨跌：主力合约变动 8 元/吨，报 2377 元/吨，MTO 利润变动 58 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-10 元/吨，河南变动 0 元/吨，河北变动 0 元/吨，湖北变动 0 元/吨，江苏变动-10 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 12 元/吨，报 1726 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】

基本面方面，成本端华东纯苯 6510 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯活跃合约收盘价 6312 元/吨，无变动 0 元/吨；纯苯基差 198 元/吨，缩小 142 元/吨；期现端苯乙烯现货 7200 元/吨，下跌 200 元/吨；苯乙烯活跃合约收盘价 7249 元/吨，上涨 132 元/吨；基差-49 元/吨，走弱 332 元/吨；BZN 价差 162 元/吨，下降 29 元/吨；EB 非一体化装置利润-774.4 元/吨，上涨 110 元/吨；EB 连 1-连 2 价差 69 元/吨，缩小 19 元/吨；供应端上游开工率 65.13%，上涨 1.67%；江苏港口库存 10.48 万吨，累库 1.52 万吨；需求端三 S 加权开工率 36.89%，下降 0.58%；PS 开工率 46.30%，下降 0.60%，EPS 开工率 57.00%，下降 1.74%，ABS 开工率 58.10%，无变动 0.00%。

【策略观点】

纯苯现货价格无变动，期货价格无变动，基差缩小。苯乙烯现货价格下跌，期货价格上涨，基差走弱。分析如下：目前苯乙烯非一体化利润偏低，估值向上修复空间较大。成本端纯苯开工低位震荡，供应量依然偏宽。供应端乙苯脱氢利润上涨，苯乙烯开工高位震荡。苯乙烯港口库存持续累库；需求端三S整体开工率震荡下降。纯苯港口库存高位去化，苯乙烯港口库存持续去化，目前苯乙烯非一体化利润处于低位，地缘影响盘面波动减弱，建议等待纯苯开工触底反弹后，做多EB-BZ价差。

PVC

【行情资讯】

PVC 主力合约变动 61.00 元/吨，涨跌幅 1.39%，报 4453.00 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 47.00 元/吨，涨跌幅 1.19%，报 3982.00 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-5.00 元/吨，报 685.00 元/吨。

【策略观点】

产业基本上，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 32.00 元/吨，涨跌幅 0.59%，报 5420.00 元/吨；估值成本方面，盘面加工费变动-3.78 元/吨，报 518.37 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 54.00 元/吨，涨跌幅 0.73%，报 7472.00 元/吨；估值成本方面，石脑油裂差变动-7.92 美元/吨，报 3.03 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 年上半年仅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】

周末国内猪价主流大幅上涨，河南均价涨 0.61 元至 11.1 元/公斤，四川均价涨 0.66 元至 10.47 元/公斤，广西均价涨 0.4 元至 11.17 元/公斤，周末多地养殖端缩量挺价，叠加二次育肥补栏热度偏高，供应端集中缩量，带动猪价上涨，尤其低价区猪价涨幅明显，预计今日猪价或继续上涨。

【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】

周末国内蛋价主流稳定，局部小幅上涨，主产区黑山大码持平于 3.95 元/斤，德州持平于 4.23 元/斤，馆陶涨 0.11 元至 4.04 元/斤，东莞维持 4.26 元/斤不变，市场供应正常，库存明显回落，涨价后下游采购有所放缓，但再度大跌风险基本解除，预计本周蛋价稳定待涨为主，局部有小幅涨跌波动调整。

【策略观点】

现货探底回升，大跌风险解除，短期仍有反复，但出梅后蛋价整体向上的节奏不变；盘面从前期的交易驱动转为估值交易，考虑今年供应整体偏紧，新开产尚未形成规模，加之冷库蛋入库有限，尽管有老鸡延淘的潜在压力，但在形成质变或现货兑现涨价压力前对盘面影响次要，旺季预期向好对盘面形成支撑，逢低买入思路，等待现货兑现。

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

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18日至6月25日当周美国出口大豆4万吨，当前年度累计出口大豆4108万吨，同比减少879万吨；其中当周对中国出口大豆7万吨，当前年度对中国累计出口1203万吨，同比减少1045万吨。

【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 7 月 3 日当周，主流地区纺企开机负荷在 73.7%，较上周下跌 0.5 个百分点，较去年同期增加 2.6 个百分点。(4) 据 USDA 数据显示，6 月 18 日至 6 月 25 日当周，美国棉花出口销售 1.13 万吨，当前年度累计出口销售 279.75 万吨，同比增加 4.17 万吨；其中对中国出口 0.12 万吨，当前年度累计出口 14.04 万吨，同比减少 2.72 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
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	
杨泽元	分析师、组长	软商品组3人	白糖、棉花、豆类粕、油脂、生猪、鸡蛋	F03116327	Z0019233
张正华	分析师		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	