

期货眼·日迹

每日早盘观察

银河期货研究所

2026 年 7 月 10 日

每日早盘观察

2026 年 7 月 10 日

目录

金融衍生品

股指期货：人气重聚.....	3
国债期货：通胀触顶迹象初现.....	4

农产品

蛋白粕：供应变动较大 盘面整体下行.....	5
白糖：内外糖震荡走势.....	5
油脂板块：油脂整体震荡运行，关注今日 mpob 报告.....	7
玉米/玉米淀粉：玉米现货偏弱，玉米期货底部反弹.....	7
生猪：供应压力增加 价格震荡运行.....	8
花生：现货稳定，花生盘面高位震荡.....	9
苹果：早熟苹果价格低 短期苹果价格震荡.....	10
鸡蛋：现货价格稳定.....	11
棉花-棉纱：新疆高温持续 市场担忧棉花产量.....	11

黑色金属

钢材：淡季需求承压，底部存在支持.....	13
双焦：宽幅震荡，难有趋势.....	13
铁矿：终端需求低位，矿价偏弱运行.....	14
铁合金：电费抬升底部，需求压制上方空间.....	15

有色金属

贵金属：美伊冲突博弈持续 贵金属价格承压震荡.....	16
铜：中东局势反复，暂时观望.....	17
氧化铝：海运费窄幅上涨 国内生产端传言被证伪.....	18
电解铝：中东情形反复 低价提振消费.....	18
铸造铝合金：随铝价震荡反弹.....	19
锌：关注资金情绪影响.....	20
铅：严格设置止损保护利润.....	20
镍：宏观环境反复，镍价震荡整理.....	21

不锈钢：资金回流，成本附近震荡整理.....	22
工业硅：回调买入.....	23
多晶硅：厂家套保压制短期高点，回调买入.....	23
碳酸锂：宏观环境反复，锂价震荡整理.....	24
锡：警惕宏观压力，锡价震荡运行.....	25

航运及碳排放

集运：现货调降带动盘面下跌，预计后续调降速率收窄.....	26
干散货运价：大宗散货盘逐渐修复支撑 Capesize 高位，关注区域贸易货流放量的进程.....	27
碳排放：碳排放：中国“十五五”碳达峰行动方案发布.....	28

能源化工

原油：市场预计美伊局势可控.....	31
沥青：近端供应小幅回升，降雨抑制需求.....	31
燃料油：新加坡燃料油库存低位.....	32
LPG：地缘再起波澜.....	33
天然气：卡气复产计划延后.....	34
PX&PTA：聚酯产销脉冲式放量或透支后市需求.....	34
BZ&EB：地缘升温短期震荡偏强.....	35
乙二醇：库存下降 基差走强.....	36
短纤：产销转弱 市场气氛观望.....	37
瓶片：成交气氛回落.....	38
丙烯：下游成本压力大，需求表现一般.....	38
塑料 PP：油价回落，短期震荡.....	39
烧碱：库存继续累库.....	40
PVC：利润亏损扩大，开工下滑.....	41
纯碱：产量回升，库存环比增加.....	41
玻璃：厂库小幅去库，湖北降价后产销平衡以上.....	42
甲醇：震荡为主.....	43
尿素：偏弱为主.....	44
纸浆：市场大幅走高，关注广西水灾对于国产浆生产的影响.....	45
胶版印刷纸：纸价偏稳，关注广西洪水对纸厂生产的冲击.....	46
原木：市场稳中偏强.....	47
天然橡胶及 20 号胶：轮胎开工率环、同比下降.....	47
丁二烯橡胶：轮胎开工率环、同比下降.....	48

金融衍生品

股指期货：人气重聚

【财经要闻】

1. 中国 6 月 CPI 同比上涨 1.0%，预期 1.2%，前值 1.2%。6 月 PPI 同比上涨 4.1%，预期涨 4.1%，前值涨 3.9%。
2. 国务院印发《“十五五”碳达峰行动方案》，对“十五五”时期碳达峰工作作出部署。《行动方案》提出，到 2030 年，我国单位国内生产总值二氧化碳排放比 2025 年降低 17%，非化石能源消费占比达到 25%，确保如期实现碳达峰目标，为实现 2035 年国家自主贡献目标、推进碳中和奠定坚实基础。
3. 数据显示，周四南向资金净买入 98.30 亿港元。
4. 央行公告称，7 月 9 日以固定利率、数量招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作，全额满足了一级交易商需求。操作利率 1.40%。数据显示，当日 2885 亿元逆回购到期，据此计算，单日净回笼 2785 亿元。

【投资逻辑】

周四股指全线反弹，至收盘，上证 50 指数涨 2.57%，沪深 300 指数涨 2.54%，中证 500 指数涨 3.13%，中证 1000 指数涨 2.24%，全市场成交额为 2.93 万亿元。

早盘股指小幅走高后震荡回落，午盘前股指开始反弹，午后市场成交放大，主要指数全线大涨，直至收盘。两市个股涨少跌多，2486 家上涨，2888 家下跌。半导体、元器件、通信设备等板块领涨市场，能源金属、酒店餐饮旅游等板块跌幅居前。

股指期货随现货反弹，至收盘，主力合约 IF2609 涨 1.92%，IH2609 涨 2.04%，IC2609 涨 2.77%，IM2609 涨 1.65%。各品种贴水再度扩大。IM、IC、IF 和 IH 成交分别增加 13.8%、15.2%、22%和 26%；持仓分别增加 2%、2.6%、1.7%和 2.8%。

事件驱动人气爆发。长鑫科技招股确定，早盘国产芯片板块走强，科创板 50 指数表现强势，独立于市场，午后半导体设备板块领涨市场，科创板 50 指数大涨超 8%，带动人气回升，结束连续多日的调整，上证指数重回 4000 点之上，成交放大，阶段性底部探明。连续调整之后技术上出现超卖，酝酿反弹动力。长鑫科技未来定价直接提升科技股市值上限，使中芯国际等大型科技股走强，也带动对国产半导体设备业绩的预期。因此，虽然海外科技股仍处震荡之中，但 A 股出现事件驱动，引发技术反弹，国产半导体产业链在长鑫科技带动下有望走出独立行情，股指也将震荡反弹。

【交易策略】

1. 单边：震荡整理。
2. 套利：IM\IC 多 2612+空 ETF 的期现套利。
3. 期权：观望。

风险因素：市场资金面逆转，美股 AI 泡沫破裂，国内经济增长不及预期。

(孙锋 投资咨询证号：Z0000567；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

国债期货：通胀触顶迹象初现

国债期货：周四国债期货收盘全线下跌，30 年期主力合约跌 0.04%，10 年期主力合约跌 0.03%，5 年期主力合约跌 0.03%，2 年期主力合约跌 0.01%。现券方面，银行间主要期限国债活跃券收益率涨跌互现，上下多在 0.5bp 以内。TL、T、TF、TS 主力合约 IRR 分别为 1.1462%、1.4687%、1.3780%、1.2099%。

央行逆回购净回笼 2785 亿元短期流动性，市场资金面延续窄幅波动态势。银行间主要期限质押式回购加权平均利率涨跌互现，其中隔夜、7 天期资金价格分别为 1.3573%、1.3779%，分别较上个交易日-0.82bp、-0.50bp。

周四国家统计局公布 6 月国内通胀读数。居民消费价格方面，6 月 CPI、核心 CPI 同比均+1.0%，分别较上月回落 0.2、0.1 个百分点；CPI 环比-0.3%，较上月回落 0.2 个百分点，核心 CPI 环比-0.1%，与上月持平。结构上看，交通工具用能源、贵金属饰品价格同比涨幅明显收窄、环比跌幅有所扩大，可能是导致 6 月 CPI 同环比读数双双回落的主要原因。

工业品价格方面，6 月 PPI 同比+4.1%，较上月继续上行 0.2 个百分点，但这主要仍是受去年同期基数偏低的影响。环比来看，工业品价格由涨转跌，录得-0.3%，增速较上月回落 0.8 个百分点。结构上，除煤炭采选外，中东地缘扰动缓和后，上游原料价格环比普遍走弱，与此同时，下游工业品整体波动依旧不大。

盘面上看，日内债市情绪整体一般。但下午权益大幅走强后，期债也并未进一步有所转弱，全天窄幅波动，收盘小跌。

短期来看，基本面数据依旧分化，需求端外强内弱格局延续，核心 CPI 连续两个月回落，工业品价格拐点初现，整体对债市而言偏友好。与此同时，资金面趋于平稳但价格中枢较此前有所上移，并对收益率曲线下行构成约束。另外，市场对三季度长债供给的担忧仍在，且部分反应在当前长端偏高的期限利差当中。

【交易策略】

1.单边：T 合约多单轻仓持有。

2.套利：观望。

风险因素：内、外政策变化超预期，地缘政治因素，通胀超预期。

(沈忱 投资咨询证号：Z0015885；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

农产品

蛋白粕：供应变动较大 盘面整体下行

【外盘情况】

CBOT 大豆指数下跌 0.65%至 1184.75 美分/蒲，CBOT 豆粕指数上涨 1.16%至 314.7 美金/短吨。

【相关资讯】

- 1.油世界：近期美国豆粕出口维持异常旺盛态势，背后驱动力是大豆压榨量大幅攀升。我们预计 2025/26 年度 9 月至次年 10 月的豆粕出口量为 1870 万吨，较上一年度增加 210 万吨。
- 2.美国农业部：截至 7 月 2 日当周，美国 2025/2026 年度大豆出口净销售为 5.4 万吨，前一周为 4.2 万吨；2026/2027 年度大豆净销售 40.8 万吨，前一周为 18.3 万吨。美国 2025/2026 年度豆粕出口净销售为 22.6 万吨，前一周为 23.9 万吨；2026/2027 年度豆粕净销售 9.6 万吨，前一周为 17.4 万吨。
- 3.美国民间出口商报告：向中国出口销售 13.6 万吨大豆，均于 2026/2027 年度交付；报告向未知目的地出口销售 12 万吨大豆，均于 2026/2027 年度交付。
- 4.我的农产品：截止 7 月 3 日当周，国内大豆压榨量 224.94 万吨，开机率为 61.94%。国内大豆库存 778.1 万吨，较上周增加约 30.9 万吨，增幅 4.14%，同比去年增加 141.7 万吨，增幅 22.27%。豆粕库存 72.47 万吨，较上周减少 1.82 万吨，增幅 2.45%，同比去年减少 9.77 万吨，减幅 11.88%。

【逻辑分析】

美豆天气继续整体呈现转干，可能一定程度对于盘面产生支撑，平衡表调整空间相对比较有限。基本面情况来看，国际旧作市场供应宽松，需求增量相对比较有限。新作平衡表有所收紧后续大方向或整体偏强，但短期供应端仍然相对良好压力比较有限。国内短期基本面利多支撑主要表现在榨利亏损，大豆供应整体充足。近期豆粕需求良好使得豆粕累库压力有限。菜粕整体以跟随豆粕运行为主，近端需求比较一般，供应基本处于较高水平，但整体库存仍然维持低位。

【策略建议】

- 1.单边：观望。
- 2.套利：M91 正套。
- 3.期权：卖出宽跨式策略为主。

(陈界正 投资咨询证号：Z0015458；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

白糖：内外糖震荡走势

【外盘变化】

上一交易日 ICE 美原糖主力合约价格震荡小幅收涨，涨 0.03 (0.2%) 至 15.15 美分/磅。上一交易日伦白

糖价格震荡收跌，主力合约跌 1.9（-0.4%）至 471.4 美元/吨。

【重要资讯】

1.食糖交易及供应链服务企业 Czarnikow 于 7 月 8 日周三发布消息称，2026/27 榨季全球食糖产量预测为 1.785 亿吨，较上月小幅下调，全球消费量维持在 1.79 亿吨不变，市场面临 60 万吨缺口，缺口主要来源于欧盟产量下滑。欧盟为全球第三大食糖产区，当地遭遇极端高温天气，甜菜收成面临风险。糖厂经营难以实现收支平衡，甜菜种植面积随之缩减。Czarnikow 表示：“欧盟委员会甜菜种植面积初步预估数据显示种植规模缩水，我们已将 2026/27 榨季欧盟 27 国食糖产量预测下调至 1390 万吨。”该交易商表示，2025/26 榨季全球食糖过剩量规模较大，因此下榨季小幅缺口并不会造成全球供给短缺，但会压缩缓冲空间，若本榨季其他核心产糖国收成不及预期，市场抗风险余量将大幅收窄。该机构本月预测大多数主产国 2026/27 年度产量预测维持不变中国 1290 万吨，印度 2840 万吨，泰国 980 万吨。

2.沐甜 9 日讯，巴西外贸部公布的数据显示，2026 年 1-5 月巴西出口至中国的原糖数量仅 27.37 万吨，同比大幅减少 64.68 万吨。6 月份我国进口食糖数量预计只有十几万吨，保持较低水平，大幅低于去年同期的 42 万吨。目前加工糖和广西糖价差仍然在 500 元/吨以上，4 月份以来基本都保持这一水平，比较有利于国产糖去库存上周云南已经有制糖集团清库。

3. 7 月上旬的强降雨改善了马哈拉施特拉邦甘蔗主产区的水源补给，但气象专家警示，7 月下旬降雨预期偏弱这种耗水量巨大的作物或将遭遇用水危机。印度气象局浦那气候研究与服务前负责人 K.S.Hosalikar 接受糖业资讯平台 ChiniMandi 采访时表示，本轮持续强降雨已在多地形成内涝，河流水位暴涨，大范围降水为各大水库完成补水。但他提醒，7 月下半月降雨量大概率偏少，部分区域降水稀缺，必须精细化管理现有存量水资源。甘蔗属于高耗水作物，若后续降雨持续走低，甘蔗种植将受到负面影响。雨季剩余时段降水不足会缩减灌溉可用水量，进而制约甘蔗种植生产。

【逻辑分析】

国际方面，2026/27 全球食糖产量预期下调，一方面由于巴西制糖比预计比较低以及各个产糖国都有提高乙醇掺混比例的预期利多全球糖价；另一方面目前，厄尔尼诺气候预计对全球糖产形成较大威胁。但是目前仍处于巴西糖压榨高峰期，且目前巴西乙醇折糖价为 13-14 美分/磅，低价醇拖累糖价，利空因素压制国际糖价。因此国际糖价大概率区间震荡，上方前高位置预计压力较大，下方前低附近支撑作用大。欧洲持续超高温天气，市场担忧欧洲甜菜糖产量。而泰国和印度产区降雨量也偏低，东南亚糖产也有一定的不确定性。

国内市场，目前国内糖库存虽然有去化但是库存量仍处于历年同期高位，因此国内市场供应端压力较大。但是考虑国内政策托底以及国内糖成本支撑等因素，国内糖价短期可能震荡走势。广西产区近期台风导致洪涝，部分产区甘蔗有倒伏和烂根现象。

【交易策略】

1.单边：国际糖价短期内预计震荡走高，关注上方阻力位能否有效突破。国内糖可考虑逢低建仓多单，区间操作，低多高平。

2.套利：观望。

3.期权：卖出看跌期权。

(刘倩楠 投资咨询证号：Z0014425；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

油脂板块：油脂整体震荡运行，关注今日 mpob 报告

【外盘情况】

CBOT 美豆油主力价格变动幅度-1.10%至 68.64 美分/磅；BMD 马棕油主力价格变动幅度-0.52%至 4570 林吉特/吨。

【相关资讯】

1.加拿大谷物委员会（Canadian Grain Commission）发布的数据显示，截至 07 月 05 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周减少 79.62%至 5.25 万吨，之前一周为 25.76 万吨。2025 年 8 月 1 日至 2026 年 07 月 05 日，加拿大油菜籽出口量为 825.72 万吨，较上一年度同期的 915.41 万吨减少 9.8%。截至 07 月 05 日，加拿大油菜籽商业库存为 106.21 万吨。

2.美国农业部（USDA）公布数据，民间出口商报告向中国出口销售 13.6 万吨大豆，均于 2026/2027 年度交付；报告向未知目的地出口销售 12 万吨大豆，均于 2026/2027 年度交付。

3.据美国农业部（USDA）农业干旱监测数据显示，截至 2026 年 7 月 7 日：美国大豆产区干旱比例为 19%，上周为 19%，较上周持平；去年同期为 9%，较去年同期增加 10 个百分点。

【逻辑分析】

市场预计中东地缘影响有限以及美国天气缓和，油脂有所回落。基本面上，马棕 6 月预计或将增产，库存仍处于历史同期偏高水平，关注本周 mpob 报告。国内豆油库存较为偏高，不过近期国内豆油存在持续出口，对豆油价格存在一定支撑，随着大豆到港高峰期到来，豆油开启累库，豆油缺乏明显驱动。近日国内仍有菜籽买船，随着加菜籽陆续大量到港，后期国内菜籽大体不缺，菜油累库有望加速，供应预期趋于宽松。目前国内油脂库存处于中性略偏高水平，国内油脂整体不缺。

【交易策略】

1.单边：短期油脂震荡运行，可考虑在中长期看涨下适当少量建仓。

2.套利：p9-1 逢低适当正套，y9-1 逢高适当反套。

3.期权：观望。

(张盼盼 投资咨询证号：Z0022908；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

玉米/玉米淀粉：玉米现货偏弱，玉米期货底部反弹

【外盘变化】

芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货外盘回落，前交易日美玉米 09 月主力合约回落 0.3%，收盘为 430.5

美分/蒲。

【重要资讯】

1. 加拿大谷物委员会 (Canadian Grain Commission) 发布的数据显示, 截至 07 月 05 日当周, 加拿大小麦出口量较前周减少 20.08% 至 52.7 万吨, 之前一周为 65.94 万吨。
2. 根据 Mysteel 玉米团队对全国 18 个省份, 47 家规模饲料厂的最新调查数据显示, 截至 7 月 9 日, 全国饲料企业平均库存 26.01 天, 较上周减少 0.36 天, 环比下跌 1.37%, 同比下跌 17.64%。
3. 据 Mysteel 农产品调研显示, 截至 2026 年 7 月 8 日, 全国 12 个地区 96 家主要玉米加工企业玉米库存总量 392 万吨, 降幅 1.78%。
4. 截至 7 月 8 日, 全国玉米淀粉企业淀粉库存总量 118.1 万吨, 较上周增加 2.00 万吨, 周增幅 1.72%, 月增幅 0.85%; 年同比降幅 11.67%。
5. 7 月 10 日北港收购价价为 700 容重 14.5 水分价格为 2320 元/吨附近, 价格偏弱, 东北产区玉米稳定, 华北产区玉米现货继续回落。

【逻辑分析】

美玉米回落, 新季美玉米面积下降, 短期美玉米偏强震荡。东北产区玉米稳定, 港口价格稳定。华北玉米上量增多, 玉米现货稳定, 小麦价格偏弱, 东北玉米与华北玉米价差扩大, 玉米现货短期稳定。最近进口玉米拍卖及新小麦上市影响玉米价格, 09 玉米底部反弹, 但谷物供应宽松, 预计盘面短反弹有限。

【交易策略】

1. 单边: 外盘 09 玉米回调偏多思路。09 玉米逢高短空。
2. 套利: 09 玉米和淀粉价差逢高做缩。
3. 期权: 逢高卖出看涨期权。

(刘大勇 投资咨询证号: Z0018389; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

生猪: 供应压力增加 价格震荡运行

【相关资讯】

1. 生猪价格: 生猪价格呈现震荡状态。其中东北地区 11.1-11.3 元/公斤, 下跌 0.1 元/公斤; 华北地区 11-11.1 元/公斤, 上涨 0.1 元/公斤; 华东地区 11-12 元/公斤, 持平至上涨 0.1 元/公斤; 华中地区 11.1-11.5 元/公斤, 持平至上涨 0.1 元/公斤; 西南地区 10.4-11 元/公斤, 持平; 华南地区 11.5-12.8 元/公斤, 下跌 0.2 元/公斤。
2. 仔猪母猪价格: 截止 7 月 7 日当周, 7 公斤仔猪价格 224 元/头, 上涨 41 元/头。15 公斤仔猪价格 328 元/头, 上涨 37 元/头。50 公斤母猪价格 1315 元/头, 上涨 4 元/头。
3. 农业农村部: 7 月 9 日“农产品批发价格 200 指数”为 110.38, 上升 0.03 个点, “菜篮子”产品批发价格指数为 109.99, 上升 0.03 个点。全国农产品批发市场猪肉平均价格为 15.51 元/公斤, 上升 0.5%。

【逻辑分析】

近期生猪价格整体呈现震荡运行态势，预计进一步上涨可能空间有限，市场供应压力有所好转。短期来看企业出栏完成情况相对良好，预计进一步增加空间有限，总体出栏体重可能有所下行。普通养殖户出栏可能有一定好转表现。二次育肥近期入场节奏有所加快。总体压力仍然存在增量空间有限。近月方面整体变动仍然相对较大，不过由于市场对于后续仍然比较乐观，预计远月方面可能仍有一定支撑。

【持仓策略】

1. 单边：观望。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出宽跨式策略为主。

(陈界正 投资咨询证号：Z0015458；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

花生：现货稳定，花生盘面高位震荡

【重要资讯】

1. 全国花生通货米均价 7491 元/吨，下跌 9 元/吨，其中，河南麦茬白沙通货米主流价格 3.4-3.7 元/斤不等、8 筛精米 3.9-4.05 元/斤，豫、鲁、冀大花生通货米 3.3-4.5 元/斤，辽宁、吉林白沙通货米 3.95-4 元/斤、8 筛精米 4.25-4.35 元/斤，花育 23 通货米 4-4.1 元/斤左右，以质论价。
2. 全国油厂油料米合同采购均价 7454 元/吨、稳定，山东均价 7394 元/吨，稳定，全国各油厂报价 7000-7700 元/吨不等，某工厂通货米价格下调 50 元/吨，以质论价。
3. 花生油方面，终端需求表现欠佳，油厂订单稀少，国内一级普通花生油报价 14213 元/吨、持平，山东小榨浓香型花生油市场报价为 16033 元/吨、持平，普通型花生油价格 14283 元/吨、持平，老客户实单有议价空间。
4. 花生粕方面，油厂报价基本稳定，48 蛋白花生粕均价 2900 元/吨，实际成交可议价。
5. 据 Mysteel 调研显示，截至 2026 年 7 月 2 日当周，国内花生油样本企业厂家花生库存统计 324160 吨，较上周减少 8680 吨，减幅 2.61%。据 Mysteel 调研显示，截止到 2026 年 7 月 2 日，国内花生油样本企业厂家花生油库存统计 44880 吨，较上周减少 70 吨，减幅 0.16%。

【逻辑分析】

花生现货稳定，河南花生稳定，东北花生价格稳定，河南与东北价差持续缩小。进口量大幅减少，进口花生价格偏弱，河南花生稳定在 3.6 元/斤附近。最近豆粕现货上涨，花生粕价格偏强，花生油价格稳定，油厂仍有利润。目前新作花生种植成本较高，油厂收购价上调。市场交易河南花生种植面积减少，后期可能存在天气炒作，新季花生种植成本在 4.1 元/斤附近，10 花生反弹乏力。

【交易策略】

1. 单边：10 花生高位震荡，逢高做空。
2. 套利：观望。
3. 期权：逢高卖出 PK610-C-8800 期权。

(刘大勇 投资咨询证号: Z0018389; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

苹果: 早熟苹果价格低 短期苹果价格震荡

【重要资讯】

- 1.钢联数据: 截至 2026 年 7 月 8 日, 全国主产区苹果冷库库存量为 80.86 万吨, 环比上周减少 11.57 万吨, 走货量环比上周略有减少。
- 2.卓创: 冷库苹果行情平稳, 价格变动不大。客商采购好货, 差货需求不旺。目前较多好货货主带有惜售情绪, 卖货意愿不高。市场出货速度平缓, 价格稳定。西北新上市早熟品种价格低于去年, 上市之后价格逐渐走低。
- 3.现货价格: 山东产区: 山东产区主流价格维持稳定, 目前客商主要采购好货, 差货成交一般。存储商和冷库带有惜售情绪。栖霞地区纸袋富士 80# 以上一二三级货源主流报价 2.5-3.0 元/斤。卓创资讯抽样采集苹果买方主要为客商、代办, 卖方主要为果农、冷库。客商采购出价 80# 以上一二三级果农货 2.5-3.0 元/斤, 果农要价 2.5-3.0 元/斤, 主流成交价格区间 2.5-3.0 元/斤。陕西产区: 陕西产区好货价格稳定, 需求尚可。低质量货源出货偏慢, 冷库成交已经不多。早熟类苹果逐渐上市, 价格低于去年, 上市之后多数早熟品种价格逐渐走低。洛川产区冷库纸袋富士 70# 起步主流价格 4.0-4.5 元/斤, 以质论价。70# 以上半商品果农货客商出价 4.0-4.5 元/斤, 卖方要价 4.0-4.5 元/斤, 实际主流成交价格区间 4.0-4.5 元/斤。

【交易逻辑】

新果季苹果基本面是偏弱的。供应端新果季产量预计大增, 根据 Mysteel 评估 2026 年苹果产量约为 4061.93 万吨, 较 2025 年最终定产数据增加 18.37%, 根据卓创数据, 预计今年产量 4011.68 万吨, 同比增加 17.18%, 与近五年均值(不含 2026 年)相比增加 413.12 万吨, 增幅 11.48%。需求端近期冷库苹果走货处于淡季, 周度走货量偏低, 替代水果价格也相对偏弱。而今年早熟苹果价格也偏低, 产地新季极早熟苹果藤木、晨阳、秦阳、华硕、青嘎啦陆续供应上市, 价格方面, 主流收购价格低于去年同期 0.5-1.0 元/斤左右, 今年客商收购积极性一般, 产地价格呈“低开低走”, 早熟苹果价格低对于后期收购晚熟富士价格有一定的指导作用。但是当 2610 价格跌至 7300-7400 附近大部分利空被市场交易, 因此下方支撑作用较大。我们认为苹果 10 月合约短期大概率会是一个大区间震荡的行情, 上下空间都相对有限。操作上, 由于苹果仍是基本面偏弱, 我们建议仍是逢高去布局空单, 高空低平, 滚动操作。

【交易策略】

- 1.单边: 苹果 10 月合约建议逢高布局空单, 高空低平。
- 2.套利: 建议观望。
- 3.期权: 可以考虑卖出看涨期权。

(刘倩楠 投资咨询证号: Z0014425; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

鸡蛋：现货价格稳定

【重要资讯】

1. 今日全国主流价格有涨有稳，今日北京各大市场鸡蛋价格维持稳定，北京主流参考价 194 元/44 斤，石门，新发地、回龙观等主流批发价 194 元/44 斤；大洋路鸡蛋主流批发价格 194 元【稳定】按质高低价均有，到货正常，成交灵活，走货正常。东北辽宁价格稳定、吉林价格稳定，黑龙江蛋价稳定，山西价格以涨为主、河北价格以稳为主；山东主流价格多数上涨，河南蛋价格上涨，湖北褐蛋价格涨、江苏、安徽价格涨为主，局部鸡蛋价格有高低，蛋价继续震荡盘整，走货正常。
2. 根据卓创数据 6 月份全国在产蛋鸡存栏量为 12.83 亿只，较上月增加 0.04 亿只，同比减少 4.3%。6 月样本企业鸡苗销量为 4564，环比减少 2.7%，同比增加 12%。根据目前的在产存栏数据以及补栏数据去推测，7、8、9、10 月蛋鸡的在产存栏量分为 12.84 亿只、12.85 亿只、12.84 亿只、12.86 亿只。
3. 根据卓创数据，7 月 2 日一周全国主产区蛋鸡淘鸡出栏量为 1602 万只，较前一周减少 5.9%。根据卓创资讯对全国的重点产区市场的淘汰鸡日龄进行监测统计，7 月 2 日当周淘汰鸡平均淘汰日龄 535 天，较上周相比增加 1 天。
4. 根据卓创数据，截至 7 月 2 日当周生产环节周度平均库存有 0.98 天，较一周前库存天数减少了 0.23 天；流通环节周度平均库存有 1.09 天，较一周前库存天数减少了 0.28 天。
5. 根据卓创数据显示，截至 7 月 2 日，鸡蛋每斤周度平均盈利为 0.89 元/斤，较前一周减少 0.36 元/斤；
6. 根据卓创数据，截至 7 月 2 日当周全国代表销区鸡蛋销量为 6873 吨，环比增加 5.1%，处于历年同期低位。

【逻辑分析】

时间来到 7 月份，按照往年的季节性走势，7 月鸡蛋价格基本上会开启一轮较大的上涨。由于本轮鸡蛋价格下跌之后下游食品厂开始陆续备货，鸡蛋需求也有所好转。目前鸡蛋产区现货均价在 4.4 元/斤，而 8 月合约是一年中价格最高的月份，因此相对而言目前的盘面价格仍比较有优势。考虑今年鸡蛋供应端有一定的问题，而需求端预计随着时间的推移也将陆续好转，所以我们预计未来一段时间鸡蛋 8、9 月合约大概率大趋势上仍偏强。

【交易策略】

1. 单边：现货价格上涨，预计盘面 8、9 月合约价格也将跟随上涨。
2. 套利：多 8 月空 9 月套利策略达到目标价位，建议获利平仓。
3. 期权：卖出看跌期权。

(王玺圳 投资咨询证号：Z0022817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

棉花-棉纱：新疆高温持续 市场担忧棉花产量

【外盘影响】

昨日外盘主力合约价格变化不大，主力合约跌 0.01 (0.01%) 至 80.57 美分/磅。

【重要资讯】

- 1.中国棉花网专讯:国际棉花咨询委员会(ICAC)发布的 7 月份全球产需预测认为，尽管 2026/27 年度产量略有下降，但棉花消费量和贸易量预计仍将保持增长态势。同时，随着印度和中国进口需求持续增长，全球棉花贸易有望复苏。报告显示，2025/26 年度全球棉花产量预计为 2650 万吨，同比增长 3%;消费量预计为 2530 万吨，同比增长 1.6%。展望 2026/27 年度，全球产量预计小幅下降 2%，至 2590 万吨，消费量预计增长约 1%，达到 2550 万吨，全球棉花贸易量预计增长 2.6%，达到 960 万吨。
- 2.中国棉花网专讯:美国农业部 7 月 6 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2026 年 7 月 5 日，美国棉花现蕾率为 49%，较去年同期增加 2 个百分点，较过去五年同期均值增加 2 个百分点。美国棉花结铃率为 14%，较去年同期增加 1 个百分点，和过去五年同期均值均持平。美国棉花生长状况达到良好以上的占 46%，较上周减少 2 个百分点，较去年同期减少 6 个百分点。
- 3.中国棉花网专讯:从对北疆石河子、昌吉、奎屯及南疆棉区调查来看，6 月下旬棉花整体进入初花期(南疆部分早播、套种棉田 6 月底进入盛花期)，由于 5 月下旬至 6 月中旬天气因素导致棉株果支台数较往年偏少，部分棉田现蕾并不理想。部分非宜棉区、低产棉区因灌溉用水控制影响，头水灌溉时间比较晚，出现了棉株蕾数偏少却提前开花的情况，种植业者对棉花单产有些担忧。从生长周期来看，7 月上中旬在全疆各大棉区陆续开始打顶的同时，虫害防治也不能松懈。据新疆自治区发布的天气预报显示，6 月 30 日至 7 月 8 日全疆将迎来 35°C 以上的高温天气，各地州、县农业部门纷纷发布棉花高温热害风险预警。当前全疆棉花处于开花结铃关键期，持续高温将导致花粉失活、落花落蕾及坐铃率下降，需要在加强田间巡查、管理的同时，少量高频灌溉并适时化控，降低铃脱落的比例，全力保单产。

【交易逻辑】

棉花本次主要上涨驱动市场主要交易新疆地区近期持续高温天气情况，市场担忧极端天气对棉花单产以及质量将会产生负面影响。7 月份棉花进入关键花蕾期，天气对棉花产量和质量的影响逐渐凸显，如果持续高温天气且水跟不上那么最终产量可能会产量负面影响。市场传言棉花政策端可能有变数，建议先观望。

【交易策略】

- 1.单边：预计美棉在 75-85 美分/磅区间震荡，关注前高能否有效突破。政策端可能有变数，郑棉建议先观望。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(王玺圳 投资咨询证号：Z0022817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

黑色金属

钢材：淡季需求承压，底部存在支持

【重要资讯】

1. Mysteel：本周五大品种钢材整体产量-17.13 万吨，五大品种库存厂库环比-1.37 万吨，社库+12.24 万吨，总库存+10.87 万吨。

2. 中国汽车工业协会公布的最新数据显示，今年 1 至 6 月份，我国新能源汽车市场产销量、出口量均呈现稳定增长态势。其中，新能源汽车产销量分别完成 743.8 万辆和 744.6 万辆，同比分别增长 6.7% 和 7.3%；6 月新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的近 60%。在出口方面，1 至 6 月份，汽车出口 509.6 万辆，同比增长 65.3%。其中新能源汽车出口 235.5 万辆，同比增长 1.2 倍。

【逻辑分析】

昨夜夜盘钢材维持震荡走势，其中煤焦承压，9 日建筑钢材成交 8.38 万吨。本周钢联数据公布，五大材整体转向减产，其中螺纹减产而热卷增产，电炉在亏损下持续降负荷。钢材总库存整体累库，社库累积幅度比厂库更快，螺纹库存压力大于热卷；本周钢材表需出现分化，受全国梅雨及台风天气影响，建材需求大幅下跌；而随着价格的下跌，近期热卷出口有所好转，主要增量来自印度和印尼，海外补库需求陆续修复，导致热卷表需快速回升。受山西事故影响，现实焦炭九轮提涨落地，后续可能还有第十轮，在此影响下钢厂可能整体陷入亏损，后续仍有减产可能。但前期盘面焦炭已反应五轮提降，黑色估值偏低，而焦煤供应缺口仍存。因此短期钢材在供需压力和原料支撑下缺乏进一步向下驱动，整体维持震荡行情。

【交易策略】

1. 单边：维持震荡走势。

2. 套利：建议观望

3. 期权：建议观望。

(戚纯怡 投资咨询证号：Z0018817；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

双焦：宽幅震荡，难有趋势

【重要资讯】

1. Mysteel 煤焦：9 日进口蒙古国炼焦煤市场偏弱运行。近日期货盘面小幅波动，口岸贸易企业报价暂稳，下游企业观望为主，采购较为谨慎，蒙煤供应缩量预期下市场未有明显成交放量，国内焦炭十轮提涨现已搁置，后续煤焦市场走势有待观望。现甘其毛都口岸：蒙 5#原煤 1193，蒙 5#精煤 1386，蒙 4#

原煤 1201，蒙 3#精煤 1250，1/3 焦原煤 780：河北唐山：蒙 5#精煤 1570；均为对应提货地结算含税现金价。后续重点关注口岸监管区库存情况、国内产地煤矿复产情况和国内铁水产量波动对贸易的影响。
(单位：元/吨)

2. 【中国煤炭资源网】产地焦煤简评：临汾地区部分煤矿检查结束后复产，不过多地安监形势严格，今日临汾、吕梁及太原地区均有新增煤矿停产现象，煤矿整体复产进度依然缓慢。据中国煤炭资源网调研结果显示，7 月 9 日全省停产炼焦煤煤矿（长治、太原、晋中、吕梁、临汾五市）合计 56 座，涉及产能 7430 万吨；停产煤矿数量日环比增加 2 座，相比 5 月 25 日减少 63 座。停产产能日环比增加 270 万吨，相比 5 月 25 日下降 6020 万吨。目前多数在产煤矿考虑安全、前期超产等因素，开工仍多维持 30-70% 的负荷，供应短期难有明显回升。

3. 焦煤：山西煤仓单 1737 元/吨，蒙 5 仓单 1351 元/吨，澳煤（港口现货）仓单 1505 元/吨；焦炭：日照港准一焦炭（干熄）仓单 1960 元/吨，山西吕梁准一焦炭（干熄）仓单 2140 元/吨。

【逻辑分析】

当前市场缺乏明确单边主线，波动较大但难有趋势。基本面上，国内煤矿复产节奏偏慢，煤矿复产进度存在较强不确定性，整体产量恢复有限；叠加 7 月 11-15 日蒙古国那达慕假期口岸闭关五日，假期前后通关也会降低，预计口岸蒙煤库存持续去化，供给端形成持续支撑。现阶段焦煤现货虽已小幅走弱，但此前期货盘面已提前交易现货利空，现货变动难以进一步拖累期价。

综合来看，受煤矿复产不及预期、蒙煤通关短期中断等供给利好加持，但下游铁水产量或逐步见顶，同时钢厂盈利期情况不佳压制原料反弹空间。

【策略建议】

1. 单边：宽幅震荡运行，波动较大，建议观望为主；从盈亏比角度考虑，近期亦可关注回调后逢低做多机会。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(郭超 投资咨询证号：Z0022905；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铁矿：终端需求低位，矿价偏弱运行

【重要资讯】

1. 国家统计局：5 月中国 CPI 同比上涨 1.0%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点，环比下降 0.3%；PPI 同比上涨 4.1%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点，环比下降 0.3%。
2. 中汽协：今年 1-6 月，我国新能源汽车产销量分别完成 743.8 万辆和 744.6 万辆，同比分别增长 6.7% 和 7.3%；在出口方面，1-6 月，汽车出口 509.6 万辆，同比增长 65.3%。

【逻辑分析】

夜盘铁矿价格震荡，价格底部矿价涨跌驱动较弱。基本面方面，全球铁矿发运维持高位运行，进口铁矿港口库存常态化处于高位，国内铁矿石供应宽松格局延续。需求端，6月份国内建筑用钢低位运行，制造业用钢环比较快回落，上半年制造业用钢和钢材净出口未能延续去年同期高增长，且制造业用钢环比可能会加速走弱；海外方面，海外需求韧性得到延续，但对比2023-2025年来看不同点在于海外用钢强度有所下降，因此用钢增量绝对值可能较快回落，需求端整体会进一步压制铁矿估值。整体来看，近期进口铁矿供应端政策扰动再起，随着铁矿价格下跌至低位，市场博弈有所加大，政策扰动可能阶段性影响矿价，但终端用钢需求较快回落有望主导中期矿价，矿价偏空对待为主。

【策略建议】

- 1.单边：偏空对待。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

(丁祖超 投资咨询证号：Z0018259；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

铁合金：电费抬升底部，需求压制上方空间

【重要资讯】

- 1.中国6月CPI同比上涨1.0%，前值1.2%。中国6月PPI同比上涨4.1%，前值涨3.9%。。
- 2.美国至7月4日当周初请失业金人数为21.5万人，前值由21.5万人修正为21.7万人。

【逻辑分析】

硅铁方面，供应端，样本内企业产量小幅回升，部分主产区结算电价上调后利润有所回落，未来供应端预计整体平稳。需求方面，钢联数据显示，钢材产量与表需数据双双回落，拖累未来原料需求预期。成本端方面，宁夏6月结算电价整体上涨，带动盘面价格反弹，不过目前盘面价格已反应了这部分成本上涨，同时需求端压力始终限制上方空间，整体宽幅震荡。

锰硅方面，供应端样本内产量小幅下降，合金厂利润仍然不佳，未来供应端预计延续低位。需求端，如前文所述，受南方暴雨等因素影响，钢材产量与表需数据双双回落，拖累未来原料需求预期。成本方面，海外矿山近期报价仍以下调为主，港口现货价格延续阴跌，不过南非伊丽莎白港火灾导致设备受损，短期或影响部分锰矿供应。总体来看，供需端弱稳，锰硅自身估值偏低有所支撑，总体底部震荡。

【策略建议】

- 1.单边：部分产区结算电价上调支撑价格，但需求端压力始终限制上方空间，整体宽幅震荡。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出跨式期权组合。

(周涛 投资咨询证号：Z0021009；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

有色金属

贵金属：美伊冲突博弈持续 贵金属价格承压震荡

【市场回顾】

贵金属市场：外盘，贵金属震荡偏强，截至今日上午8点，伦敦金交投于4123.39美元附近；伦敦银交投于60.00美元附近；伦敦铂交投于1616.94美元附近；伦敦钯交投于1254.83美元附近。昨日夜盘上期所金银高开后震荡运行，截止凌晨收盘，黄金主力合约涨1.31%，交投于902.40元/克；白银主力合约收涨3.22%，交投于14693元/千克。

【重要资讯】

- 1.据报道，伊朗24小时内紧急调用多艘油轮运输累计1100万桶原油，大致相当于其冲突前一周的出口规模；在卡塔尔LNG运输船于霍尔木兹海峡遇袭后，卡塔尔决定，暂停全球最大LNG生产基地之一Ras Laffan设施的加快恢复产能计划，将维持最低运行水平。
- 2.停火“终结”第二日：美军扩大打击范围、伊朗报复波及卡塔尔基地，特朗普边打边谈。美军第二轮空袭扩大至布什尔地区，打击约90个军事目标。伊朗则使用无人机首次对卡塔尔、科威特和巴林境内美军基地实施报复，海湾多国拉响防空警报。尽管特朗普表态称不认为会再度爆发战争，但战火持续外溢，国际油价剧烈波动。
- 3.欧盟航空安全局8日公告，因中东紧张加剧，建议航司避开伊朗、伊拉克和黎巴嫩空域。卡塔尔内政部9日称境内拉响警报，呼吁市民前往安全地点。巴林内政部同日确认拉响防空警报。此前，美军对伊朗军事设施发动打击后，伊朗方面很快会对位于巴林等海湾国家的美军设施发动报复性打击。
- 4.BEA将于9月发布PCE年度修订，经济学家测算核心通胀读数或下调0.1至0.3个百分点。尽管幅度有限，但在美联储内部对2026年是否加息几近均势的背景下，这一边际变化足以影响政策天平。叠加油价回调及就业数据或被高估的信号，美联储年内维持利率不变的概率上升。
- 5.美联储公布五个新工作组负责人名单。
- 6.消息人士：巴基斯坦仍在斡旋，美伊谈判窗口或再开启。

【逻辑分析】

宏观方面，美国6月PMI表现仍显韧性，对于当前的市场加息预期来说，只有较弱的经济数据能够推动加息预期弱化，服务业PMI数据虽然整体对于加息预期影响有限，但54的数值仍对加息预期存在压制。

地缘方面，美伊和谈之后仍冲突不断，观察油价对地缘问题敏感度（当前仅对更加激烈的局势反馈较大，无升级战事便回落），若油价呈现爆发式上行，则贵金属再度回归弱势并测试下方支撑。

【策略建议】

1.单边：市场加息压力仍较大，十年期美债利率高位运行，对贵金属及各类风险资产形成极大估值压力。目前处于关键价格区间博弈阶段，注重仓位管理，轻仓参与单边行情，震荡区间低位轻仓布多，跌破区间则离场，灵活对待。近期美伊冲突再起，油价出现爆发式跳跃上行，再通胀问题接踵而至，对贵金属形成定价压制，但尚未确认下破震荡区间，谨慎观望。

2.套利：多铂空钯；

3.期权：暂时观望。

（袁正 投资咨询证号：Z0023508；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铜：中东局势反复，暂时观望

【市场回顾】

1. 期货：主力合约沪铜 2608 收盘于 103920 元/吨，涨幅 0.74%，沪铜指数增仓 4076 手至 50.6 万手。

2. 库存：Lme 库存减少 2900 吨到 30.8 万吨，Max 库存增加 2679 短吨到 67.4 万吨。

【重要资讯】

1.霍尔木兹危机冲击供应：伊朗被曝 24 小时紧急运出超千万桶原油、卡塔尔暂停 LNG 产能恢复。

3.6 月国内电解铜产量录得 114.5 万吨，环比下滑 2.09%；1-6 月累计产量为 702.1 万吨，累计同比上升 6.49%。6 月电解铜产量较预期值 116.8 万吨减少了 2.3 万吨，主要因为存在未在预期内的检修情况，北方地区 2 家冶炼厂检修影响量在 2 万吨左右。

4.截至 7 月 9 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比上周四减少 3.49 万吨至 16.5 万吨，总库存较去年同期的 14.37 万吨增加 2.13 万吨。

【逻辑分析】

美伊局势再度恶化，宏观情绪反复，现货 102000 元/吨下方下游采购积极性提高，升水扩大。长期来看，铜矿供应不足，秘鲁铜矿多集中在内地安第斯山区，目前厄尔尼诺的强降雨影响集中在沿海，影响尚有限，若强降雨范围扩大，秘鲁铜矿将受到冲击。智利 5 月铜矿产量同比下滑，加工费下跌至 -128 美元/吨，部分冶炼厂亏损。受地方财税政策的影响，含税废铜供应不足，整体原料端供应较为紧张。6 月 30 日美国并未对外发布任何消息，市场仍存在一定的预期，CL 价差维持在 2-3% 的水平。铜的基本面较健康，供应端的扰动以及 AI、储能的快速增长仍是铜长期上涨的重要支撑因素。

【交易策略】

1.单边：观望，短期震荡，长期上涨趋势不变。

2.套利：跨市正套。

3.期权：观望。

（王伟 投资咨询证号：Z0022141；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

氧化铝：海运费窄幅上涨 国内生产端传言被证伪

【相关资讯】

1. 几内亚大型矿企 7 月铝土矿长协报价维稳，相比 6 月 FOB+2 美元/干吨，海运费报价-2 美元/吨，雨季水分含量增加，到岸价估算为 70.8 美元/干吨左右。
2. 7 月 8 日 Mysteel 消息：近日市场传言：广西某大型氧化铝厂受自然灾害影响厂内设备严重受损，240 万吨氧化铝产能全线停产。Mysteel 经过现场核实，目前该企业生产运行稳定，厂内并无积水现象，货物发运正常。
3. 本周中国氧化铝社会库存为 633.1 万吨，较上周增加 2.5 万吨。近期多地遭遇台风及持续性强降雨天气，区域内港口、码头装卸作业效率受限。叠加跨区域调运需求持续攀升，导致电解铝企业原料库存少量向港口及在途库存转移。供应端方面，短期内存在减产及检修行为，但新建产能集中投产、停产产能快速复产共同推升市场现货流通量，带动氧化铝厂端库存小幅累积。

【交易逻辑】

几内亚铝土矿 7 月长协报价仅企稳、补上了铝土矿运费的下跌，但未体现矿端后续供应收紧的预期，几内亚铝土矿政策持续落空。中东冲突再起，海运费窄幅上调，广西生产端传言被证伪。现货价因期现联动上周转跌，关注广西新投产能在本月中旬稳定出产品后对现货价格的影响。

【策略建议】

1. 单边：短期围绕现货价震荡运行。
2. 套利：观望；
3. 期权：观望。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

电解铝：中东情形反复 低价提振消费

【相关资讯】

1. 美伊之间脆弱的停火协议宣告瓦解，地缘冲突风险重返市场视野。据新华社，7 月 8 日，美国总统特朗普 8 日在北约峰会上说，他认为美伊谅解备忘录“已终结”。美国军方于美东时间 8 日周三确认，连续第二日对伊朗发动袭击。当天稍早美国总统特朗普发出新的开火威胁，但不久又放话，称紧张局势升级会很快平息，俨然先给地缘局势火上浇油又来“灭火”。总台记者当地时间 9 日获悉，一名美国官员表示，在伊朗问题上美国仍致力于寻求解决方案，相关技术谈判仍在继续。
2. IMF 最新《世界经济展望》显示，AI 热潮部分对冲中东战争冲击，全球经济韧性超预期，但通胀降温已陷停滞，风险仍偏下行。预计 2026 年全球经济增长率为 3.0%，较 4 月预测微降 0.1 个百分点；同时将中国 2026 年增速预期上调 0.2 个百分点至 4.6%。
3. 美联储主席沃什定于 7 月 14-15 日出席国会货币政策听证会。作为美联储主席首次公开就货币政策向

国会作证，沃什的措辞与立场将为外界研判美联储政策路径提供关键线索。

4.7月9日，国家统计局公布的数据显示，2026年6月份，居民消费价格指数（CPI）环比下降0.3%，同比上涨1.0%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.0%。

【交易逻辑】

美伊冲突再度反复，伦敦金属修复本周跌幅。基本面方面，海外铝投复产预期较为积极，中东方面 EGA 复产速度显著快于预期，市场对铝利润收缩预期较强，同时铝价回调对需求的刺激较为明显，后续关注8月出口订单预期。

【交易策略】

- 1.单边：震荡反弹
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铸造铝合金：随铝价震荡反弹

【相关资讯】

- 1.美伊之间脆弱的停火协议宣告瓦解，地缘冲突风险重返市场视野。据新华社，7月8日，美国总统特朗普8日在北约峰会上说，他认为美伊谅解备忘录“已终结”。美国军方于美东时间8日周三确认，连续第二日对伊朗发动袭击。当天稍早美国总统特朗普发出新的开火威胁，但不久又放话，称紧张局势升级会很快平息，俨然先给地缘局势火上浇油又来“灭火”。
- 2.近两周精废价差显著收窄，再生铝经济性明显削弱，叠加价格走弱，市场回收商出货意愿下降，废铝流通量大幅缩减。部分企业已转向采购 A00 铝锭，对废铝形成反替代。

【交易逻辑】

中东冲突再陷入反复，但随着特朗普缓和市场的发言，市场风险偏少有所好转。铝合金因成本随铝价运行为主，因废铝短"反向开票"审查扩围及税收监管趋严而减产，现货铝合金价对铝价的升水已达季节性高位。

【交易策略】

- 1.单边：随铝价震荡反弹。
- 2.套利：多 AL 空 AD；
- 3.期权：暂时观望。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

锌：关注资金情绪影响

【市场回顾】

- 1.期货情况：隔夜 LME 锌价涨 2.49%至 3616 美元吨；沪锌主力涨 1.26%至 24915 元/吨，沪锌指数持仓增加 9278 手至 19.31 万手。
- 2.现货市场：昨日上海地区 0#锌主流成交价集中在 24400~24610 元/吨；今日上午主流交易时段盘面锌价维持震荡，下游企业淡季订单表现较差，整体询价接货依旧一般，但市场部分持货商不愿低价出货，现货报价有所上调。

【相关资讯】

- 1.据 SMM 沟通了解，截至本周四(7 月 9 日)，SMM 七地锌锭库存总量为 26.48 万吨，较 7 月 2 日减少 0.01 万吨，较 7 月 6 日减少 0.1 万吨，国内库存减少。
- 2.7 月 9 日 SMM 讯：据 SMM 了解，华南地区某锌冶炼厂周内检修恢复，日产锌锭 150 吨左右。
- 3.Ivanhoe Mines 公布 2026 年第二季度生产报告。公司表示，位于刚果（金）的 Kipushi 锌矿当季生产锌精矿含锌量 70,177 吨，创项目历史季度新高，较今年第一季度增长约 8%。
- 4.7 月 9 日，韩国 Young Poong 旗下 Seokpo 冶炼厂突发火灾，触发一级应急响应。官方并未公布后续是否会削减锌锭产量。根据数据显示，Seokpo 冶炼厂锌设计产能 40 万吨/年，有效产能 36 万吨/年。该冶炼厂 2024 年产量 29 万吨左右；2025 年因水污染事件停产 57 天，全年产量 20-25 万吨左右。2026 年该冶炼厂开工率维持 80%左右。

【逻辑分析】

宏观因素影响，近日锌价反复。基本面来看，本周国内出口窗口短暂打开，但国内实际出口量甚微，后续仍需关注出口盈亏以及国内出口体量。当前锌下方存有冶炼成本支撑，上方受消费淡季影响仍有压力，锌价或维持区间震荡。中长期仍维持逢低分批布局多单思路不变。

【交易策略】

- 1.单边：前期低位获利多单可继续持有，需警惕宏观风险，严格设置止损保护利润。中长期仍可逢低布局远月多单；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

铅：严格设置止损保护利润

【市场回顾】

- 1.期货情况：隔夜 LME 铅价涨 0.19%至 1894.5 美元/吨，沪铅主力合约跌 0.19%至 16040 元/吨，沪铅指数持仓增加 448 手至 14.9 万手。

2.现货市场：昨日上海市场驰宏铅报 16010-16120 元/吨，对沪铅 2608 合约升水 0-80 元/吨；南方铅报 15955-15990 元/吨，对沪铅 2607 合约贴水 20-0 元/吨；江浙市场江铜铅报 15975-15985 元/吨，对沪铅 2607 合约平水报价。沪铅呈偏弱震荡，加之市场流通货源宽松，持货商多以贴水出货，同时电解铅炼厂厂提货源报价贴水亦是扩大，主流产区报价对 SMM1#铅均价贴水 50-0 元/吨出厂。再生铅方面，炼厂出货积极性不高，再生精铅报价对 SMM1#铅平水附近出厂。下游企业仅维持刚需采购，询价较少，散单市场成交清淡。

【相关资讯】

2.据 SMM 了解，截至 7 月 9 日，SMM 铅锭五地社会库存总量至 6.64 万吨，较 7 月 2 日减少 0.62 万吨；较 7 月 6 日减少 0.38 万吨。

2.7 月 9 日 SMM 讯：华北地区某再生铅炼厂表示，受暴雨天气影响所在城市发生洪涝灾害，目前停水停电。影响还原铅产量约 100-150 吨/天，具体复产时间需要观察政府抢修情况。

【逻辑分析】

供应端：近期国内铅锭冶炼厂检修与复产共存，铅锭产量增幅有限。叠加铅锭进口窗口关闭，国内铅锭供应压力有所缓解。消费端：下游前期铅价低位存有补库，带动国内社会库存有所下降。但当前仍处终端消费淡季，消费疲软或拖累下游企业开工情绪。供需双弱，短期铅价或低位震荡。

【交易策略】

- 1.单边：获利低位多单严格设置止损保护利润，警惕宏观及资金情绪影响；
- 2.套利：暂时观望；
- 3.期权：暂时观望。

（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

镍：宏观环境反复，镍价震荡整理

【市场回顾】

隔夜 LME 镍价上涨 185 至 16605 美元/吨，LME 镍库存持平于 274584 吨，LME 镍 0-3 升贴水-196.86 美元/吨。

【重要资讯】

1.据财政部长印尼依(KMK)No.32/MK/BC/2026(落实贸易部长条例 No.17/2026)，进一步加强对高附加值镍产品的出口监管。新规针对 HSCodeEx.7202.60.00 项下产品，包括镍含量≥8%的镍铁(FeNi)锭、块、镍含量≥4%的海绵镍铁(SpongeFeNi)及颗粒镍铁(NuggetFeNi)，以及含量 2%≤Ni<4%、铁含量>75%的低品位镍铁产品(涵盖部分 NPI 产品)，要求出口必须取得检验报告(LS)及相关出口许可；自 2027 年 1 月 1 日起，原则上仅允许通过国有出口企业(BUMNEKspor)出口，特定情况可获豁免。尽管该政策预计不会对全球镍供应造成实质影响，但将进一步强化印尼对高附加值镍产品出口的监管，巩固其镍产业下游化战略，并可能因新增合规程序而使部分出口节奏略有放缓。(SMM)

2.雅加达——矿业服务行业在 2026 年上半年经历了收缩。进入下半年，矿业承包商仍在等待 2026 年工作计划与预算修订的结果，特别是煤炭和镍的生产配额。印尼矿业服务协会执行董事 Bambang Tjahjono 透露，随着 2026 年 RKAB 生产配额的削减，矿业服务承包商的运营业绩有所下降。随着运营活动放缓，一些矿业承包商甚至减少了劳动力和重型设备数量。不过，Bambang 尚未提供有关矿业服务行业业绩下滑百分比以及裁员数量的更详细情况。（要钢网）

3.加拿大镍业有限公司与全球能源及碳交易商莱茵能源供应贸易有限公司（RWEST）达成战略商业合作，共同推动低碳中间不锈钢与合金钢产品商业化落地。双方于 2026 年 6 月 1 日签署谅解备忘录，本次合作原料取自克劳福德镍矿项目，由加拿大镍业全资下游子公司净零金属公司负责落地实施。（要钢网）

4.美国关键矿物精炼公司 Precision Periodic 宣布计划在佛罗里达州中部建设一座模块化、清洁工艺的电池级镍、钴和锰精炼厂，并称这将是美国首座此类精炼厂。该项目旨在将混合氢氧化物沉淀物（MHP）加工成电池级硫酸镍、硫酸钴和硫酸锰，满负荷生产时，年加工能力目标为 1 万吨含镍量。该公司表示，该项目旨在解决美国国内电池级镍、钴和锰精炼能力短缺的问题，减少对海外精炼的依赖，并加强关键矿物供应链的安全。Precision Periodic 预计，首批模块化装置将在选址后的几个月内投产，精炼厂将在 12 至 18 个月内达到满负荷设计产能。该公司补充说，预计该项目的建设周期和资本投资都将远低于传统精炼厂。（SMM）

【逻辑分析】

近期中东局势反复，但有色板块延续反弹，镍出现空头离场迹象，价格暂时企稳。6-7 月供需过剩因电镍减产阶段性收窄，近期库存平稳，对价格也有一定支撑；成本虽然见顶，但也难回到去年低位，短期镍可能迎来阶段性超跌反弹。关注宏观及硫磺价格变化。

【交易策略】

- 1.单边：超跌反弹。
- 2.套利：暂时观望。
- 3.期权：保护性策略。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

不锈钢：资金回流，成本附近震荡整理

【重要资讯】

1.2026 年 7 月 9 日综合媒体消息，欧盟新版钢铁进口防卫措施实施细则正式落地，亚洲不锈钢供应版图面临重新洗牌。随着 7 月 1 日新配额制度上路，欧盟钢铁进口管理全面进入“配额、50%超额关税、熔炼与浇铸地（Melt & Pour）”三重管制时代。在这场规则重塑中，韩国拿下最大冷轧不锈钢配额，印尼则跃居热轧不锈钢第一大供应国；中国台湾地区虽保有合计逾 7 万吨的配额，但因缺乏全球配额机制，一旦额度用罄将直接面临 50%关税，未来对欧出口弹性明显受限。（51 不锈钢）

2.2026 年 7 月 9 日，本期全国主流市场不锈钢 89 仓库口径社会总库存 112.33 万吨，周环比下降 0.63%，

结束此前连续两周累库态势。其中冷轧不锈钢库存总量 64.78 万吨，周环比下降 1%，热轧不锈钢库存总量 47.55 万吨，周环比下降 0.12%，冷热轧均有小幅去化。（Mysteel）

【逻辑分析】

社会库存近期小幅回落，7 月钢厂检修减产匹配淡季需求，供需矛盾不突出。镍价企稳后，资金回流推动不锈钢重返震荡区间。近期中东局势反复，各地高温多雨影响物流及消费，不锈钢低位震荡。

【交易策略】

1. 单边：宽幅震荡。
2. 套利：暂时观望。

（陈婧 投资咨询证号：Z0018401；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

工业硅：回调买入

【重要资讯】

据百川盈孚了解，受电网线路检修影响，新疆伊犁地区工业硅企业或自 7 月 14 日起临时停工。目前伊犁区域仅剩余 5 家企业正常生产，合计开炉 9 台，日产量约 400 吨。当前各家仅收到停工预告，检修周期暂未明确，仍需等待电厂正式通知。具体落实情况百川盈孚将进一步跟踪。

【逻辑分析】

有机硅减产信息最先于 7 月 3 日传出，传言厂家未来开工率从现有 60% 压减到 40%。从厂家调研来看，目前有机硅暂未大规模执行减产政策，后市需继续关注。从供需来看，7 月铝合金和出口需求平稳，多晶硅月度产量环比增加 1 万吨。7 月工业硅需求环比增加 1.2 万吨左右。供应方面，7 月工业硅月度产量环比或增加 2.5 万吨左右，工业硅累库是确定性事件。期货价格跌破 8400 元/吨后下游补库意愿增强，中游期现商本轮出货量超过 10 万吨。从估值来看，盘面价格 8200 元/吨以下仅自备电产能具备不亏现金出货能力，盘面价格进一步下跌后成本支撑逐渐刚性。从交易角度，目前工业硅暂无直接利好驱动，短期或底部震荡。倘若盘面价格有回调，可逢低买入。

【操作策略】

1. 单边：回调买入。
2. 期权：暂无
3. 套利：卖出虚值看跌期权。

（陈寒松 投资咨询证号：Z0020351；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

多晶硅：厂家套保压制短期高点，回调买入

【市场消息】

金十数据 7 月 9 日讯，7 月 2 日，价格成本和认证中心与特变电工股份有限公司、新特能源股份有限公

司开展座谈交流。双方围绕多晶硅生产、价格成本变动以及行业高质量发展等问题进行深入交流。中心副主任成钢同志以及新能源价格成本处有关同志参加会议。(国家发改委价格成本认证中心)

【逻辑分析】

需求方面，7月组件排产环比增加至40GW附近，硅片排产环比下调至52.5GW，折算多晶硅需求10万吨左右。供应方面，7月东方希望停产、弘元绿能停产、通威股份产能爬坡，多晶硅月度产量增加至10.3万吨左右。7月多晶硅累库约0.3万吨。当前N型致密料现货价格32-33元/kg，期货升水现货。11月集中注销仓单前，盘面暂无买交割压力，期货可能一直处于升水现货状态。市场监管总局发布实施价格监督制度的征求意见稿，实施后在一定程度上可能对硅料环节低价内卷情况起到抑制作用，叠加能耗限额标准发布，长线来看多晶硅价格可能偏强。当前贸易商持有的社会非标库存基差成本普遍在-5000以下，盘面33000附近社会库存可批量出清，下跌空间有限。盘面多次冲高回落，核心在于部分厂家套保规模增加。从赔率角度来看，逢低买入等待驱动或是最优选择。

【操作策略】

- 1.单边:回调买入。
- 2.套利:PS2611-PS2612 反套，参考(-3000, -7000)。
- 3.期权:卖出虚值看跌期权。

(陈寒松 投资咨询证号: Z0020351; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

碳酸锂：宏观环境反复，锂价震荡整理

【重要资讯】

- 1.紫金矿业表示,公司锂业务推进顺利,刚果金马诺诺锂矿项目已于2026年5月实现重介质选矿投产,较原计划提前约1个月;冶炼一期工程计划于2026年12月建成投产。同时,3Q盐湖锂矿、拉果措盐湖锂矿及湘源硬岩锂矿项目正稳步爬坡。(SMM)
- 2.天赐材料预计2026年上半年净利润27亿元-30亿元,同比增长908%-1020%。公司表示,受益于电解液及六氟磷酸锂市场需求旺盛,产品销量显著增长,行业供需改善推动产品价格上涨。公司上半年电解液出货量同比增长超过40%,截至6月底电解液及六氟磷酸锂产能利用率已接近满产,并计划推进九江、福鼎等生产基地扩产,以满足持续增长的下游需求。(SMM)
- 3.中国汽车工业协会9日发布数据显示,今年以来,新能源乘用车国内销量占乘用车国内销量的比例逐月增长,2026年6月达到67.2%,新能源汽车正加速成为市场主流。6月,我国汽车产销分别完成276万辆和281万辆,其中新能源汽车产销分别完成159.8万辆和164.3万辆,同比分别增长26%和23.6%。整体来看,今年上半年,汽车产销分别完成1499.3万辆和1501.7万辆,其中新能源汽车产销分别完成743.8万辆和744.6万辆,同比分别增长6.7%和7.3%。(新华网)

【逻辑分析】

7月由于津巴布韦锂矿回流偏慢,部分冶炼厂检修减产,供需缺口较为确定;8月供应修复式增长超过

需求,有边际宽松的压力。目前市场对下半年需求预期良好,但对于明年需求仍有分歧,加之宏观反复,短期反弹高度有限。空头压力位附近尝试性进场,锂价向下寻找支撑。

【交易策略】

- 1.单边:震荡偏弱。
- 2.套利:暂时观望。
- 3.期权:保护性策略。

(陈婧 投资咨询证号:Z0018401;以上观点仅供参考,不作为入市依据)

锡:警惕宏观压力,锡价震荡运行

【市场回顾】

- 1.期货市场:主力合约沪锡 2608 收于 417370 元/吨,上涨 9230 元/吨或 2.26%;沪锡持仓增加 3986 手至 8.79 万手。
- 2.库存:昨日 LME 锡库存减少 55 吨或 0.67%至 8160 吨。上周五锡锭社会库存为 7299 吨,周度减少 1374 吨。

【相关资讯】

- 1.. 2026 年 7 月 9 日,长鑫科技正式启动科创板 IPO 发行程序,申购日为 7 月 16 日。公司上半年净利暴涨超 22 倍,董事长承诺 10 年不减持,还拿出自持的 7.68 亿股给员工。市场普遍认为,依托公司上半年亮眼的盈利预期,叠加 AI 算力赛道的估值红利,长鑫科技上市后理论市值有望冲击 2 万亿至 3 万亿元。
- 2.美光科技周四宣布,将此前公布的美国本土扩产计划提升至 2500 亿美元,较原承诺增加 500 亿美元。

【逻辑分析】

中东局势方面,据消息人士称巴基斯坦仍在斡旋,美伊谈判窗口或再开启,谈判前景尚不明朗。基本面 5 月自缅甸进口锡矿超预期增长,预计后期产量以持稳为主,7 月或有所增量。刚果(金)由于埃博拉疫情引发矿区开采担忧,据市场消息暂未影响关键矿区生产及运输,但疫情疾病的不可控性也加大供应担忧;尼日利亚高原州锡矿年产量约占全球 0.43%,近期传言遭武装分子袭击导致停产,据调查实际影响较小。现货方面呈现低价阶段少量补库高价区域成交遇冷的僵持格局。重点关注后期下游补库意愿及缅甸、印尼供给情况。

【交易策略】

- 1.单边:受国内长鑫 IPO 提振半导体板块,锡价有所提振,但宏观压力仍存,短期震荡运行,关注韩国去杠杆整治,警惕资金行为加大波动。
- 2.期权:观望。

(陈寒松 投资咨询证号:Z0020351;以上观点仅供参考,不作为入市依据)

航运及碳排放

集运：现货调降带动盘面下跌，预计后续调降速率收窄

【现货情况】

7/6 日最新一期 SCFIS 欧线指数报在 3630.09 点, 环比+8.1%; 7/3 日最新一期 SCFI 欧线报 3418 美金/TEU, 环比+2.27%。

【重要资讯】

1. 美官员：美伊相关技术谈判仍在继续

据 NewsNation：美国官员表示，与伊朗的技术层面谈判仍在继续，美国仍致力于寻求解决方案。伊朗绝不能拥有核武器。

(来自金十数据 App)

2. 消息人士：伊朗目前无意将以色列拖入冲突

金十数据 7 月 9 日讯，据以色列 i24 新闻：两名以色列消息人士透露，伊朗目前无意将以色列卷入地区局势升级之中。

(来自金十数据 App)

3. 消息人士：巴基斯坦仍在斡旋 美伊谈判窗口或再开启

金十数据 7 月 9 日讯，据伊朗学生通讯社报道，巴基斯坦政府消息人士称，巴基斯坦和卡塔尔已与美国和伊朗建立新的接触渠道，旨在停止军事行动并推动双方根据“伊斯兰堡谅解备忘录”重返谈判进程。尽管冲突再度升级，巴基斯坦方面仍对维持该谅解备忘录持乐观态度。

(来自金十数据 App)

4. 美官员称外交努力仍在进行 如有必要将继续打击伊朗

金十数据 7 月 10 日讯，据美国方面消息，一名美国官员表示，目前美伊冲突背后仍有外交努力在进行，以缓和紧张局势。该官员称，美国一直在有意进行打击后暂停，以避免局势升级，并给外交留下空间，同时保留目标清单作为筹码。多名官员表示，如有必要，美方已为当晚可能对伊朗发动打击做准备，但目前仍让外交主导局势。据了解，在部署于阿拉伯海的“亚伯拉罕·林肯”号航母上，机组人员当天为战斗机装载武器，飞行员也进行了演练，为潜在打击做准备。航母舰长告知舰上数千名官兵，局势正在升温，应保持战备状态。美国官员称，伊朗方面关于当晚美军已发动更多打击的说法不准确。不过，局势仍在变化，如有需要，美军可能恢复打击。（央视新闻）

5. 消息人士：埃及同哈马斯讨论落实加沙停火事宜

金十数据 7 月 10 日讯，埃及安全部门消息人士 9 日表示，巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）领导层代表团当天在埃及首都开罗同埃方官员举行会谈，重点商讨加沙停火协议第二阶段落实事宜。这位不愿具名的消息人士说，由哈马斯高级官员组成的代表团在会谈中确认，将把加沙地带行政管理权移交给加

沙国家行政委员会，并同意将武器交由该委员会保管。哈马斯代表团还表示，愿为维和部队和加沙国家行政委员会开展工作提供便利，为落实加沙停火协议第二阶段铺路。（新华社）

6. 马士基：MECL 航线服务今后将经由红海过境。（来自金十数据 App）

【逻辑分析】

现货方面，现货拐点确认，MSKWK30 上海-鹿特丹报价 4800 美金/FEU，环比下跌 700，预计后续单周跌幅有望收窄。OA 联盟 7 月下半月 CMA FAK 线下报 6200，线上 5700 附近，OOCL 线下报 5400-5500，EMC7 月下半月表价 5760；PA 联盟方面，YML 下半月报价 5350，单航次特价 4950，ONE7/8-7/15 日报价 5300，7.18 集量 20T 报价 4900；MSC7 月下半月 SPOT 报 5540。从运力看，2026/7/6 日，上海-北欧 5 港 7/8/9 月周均运力分别为 28.66/25.03/27.43 万 TEU，上期（6/29）7/8/9 月周均运力分别为 28.05/26.02/26.86 万 TEU。整体运力部署情况较上周变化不大，其中 8 月运力较上周排期减少 3.8%，主因原 8 月初 ETD 船舶提前至 7 月底叠加 8 月末船舶延后至 9 月初所致。目前看 8 月运力处于供需双降阶段，但需关注是否有额外加班船部署。美伊冲突再起，霍尔木兹海峡通行仍存变数，近两日通行数据骤降，关注美伊谈判情况及海峡动态。

【交易策略】

1. 单边：震荡。后续现货跌幅预计收窄，关注实际现货下跌速率以及地缘扰动。
2. 套利：9-10 正套，10-12 反套滚动操作。

（姓名：贾瑞林 投资咨询证号：Z0018656 观点仅供参考，不作为买卖依据）

干散货运价：大宗散货盘逐渐修复支撑 Capesize 高位，关注区域贸易货流放量的进程

【现货情况】

现货运价指数：2026 年 7 月 8 日，BDI 指数报 2871 点，环比-0.14%；BCI 指数报 4480 点，环比-0.75%，BPI 指数 2245 点，环比+0.67%；BSI 指数报 1686 点，环比+0.60%。

现货运价：2026 年 7 月 8 日，BCI-C3（图巴郎-青岛）航线报价 31.91 美金/吨；BCI-C5（西澳-青岛）航线报价 12.97 美金/吨；2026 年 7 月 7 日，BPI-P6（新加坡-大西洋回程）期租航线报价 19678 美金/天，BPI-P3A（东北亚区域往返）期租航线报价 16551 美金/天。

【重要资讯】

1. Splash: 霍尔木兹海峡的航运交通在周四几乎陷入停滞。此前，美国连续第二天对伊朗发动军事打击，特朗普总统在安卡拉北约峰会上宣布与伊朗的停火协议"已结束"，副总统万斯更威胁若伊朗继续攻击船只将"狠狠打击他们"。7 月 6 日至 7 日，三艘商船（包括一艘满载 LNG 运输船、两艘 VLCC）在穿越海峡时遭到攻击，其中 Al Rekayyat 号因机舱起火被迫疏散，存在爆炸风险。
2. Splash: 韩国 Polaris Shipping 被曝在中国恒力重工（大连）下单订造最多 4 艘 21 万载重吨纽卡斯尔型散货船，其中 2 艘为确定订单，2 艘为选择权订单。每艘船造价约 8000 万美元，预计 2028 年交付。这些新造船与巴西矿业巨头淡水河谷（Vale）的长期租约挂钩，是淡水河谷大规模替代燃料干散货船队更

新计划的一部分。据悉，淡水河谷共选择了三家亚洲船东来承接多达 20 艘三燃料纽卡斯尔型船订单，其中 HMM 获得 8 艘，Polaris 和山东海运分配剩余份额。

3.Splash:C Management 通过收购两艘 Maran Dry Management 旗下的好望角型散货船，将其好望角型船队规模扩大至三艘。这两艘船分别为 2009 年建造的 CAntares（原 Maran Happiness）和 2008 年建造的 C C Aurora（原 Maran Argonaut），均由上海外高桥造船建造。

【逻辑分析】

近期随着大西洋矿石货盘的稳定放量带动大船租金筑底回升，支撑 BDI 指数呈现阶段性修复的态势，后续仍需关注巴西、西非等长航线货盘是否能持续支撑大船租金维持高位。中小船市场方面，粮食、小宗散货以及区域贸易货盘仍有一定支撑但未出现明显增加，小船租金整体维持震荡态势。需求端，矿石方面，随着矿商在结束年中财年冲量后，澳洲矿区通常进入传统检修期。与此同时，三季度几内亚雨季同样会影响当地矿石开采的效率，不过考虑近期几内亚降雨量较往年减少，若后续雨季影响减弱或将降低天气对于发运的扰动，运输需求仍有支撑的背景下，雨季 7-8 月大船租金支撑仍存，关注后续几内亚降雨的情况。另外，近期中矿集团与 FMG 之间的谈判陷入僵局。中方收紧铁矿石进口管控，出台针对性限制措施，若后续双方谈判未出现明显好转，或将扰动后续的发运并限制大船租金的高度。煤炭方面，随着华南补库节奏方面，近程和区域循环煤炭货盘表现偏弱，而粮食和其他小宗散货方面，整体运输需求表现依旧健康，支撑中小船市场租金维持高位。地缘方面，近期中东地缘局势的进展持续对于散货市场产生一定的影响，霍尔木兹海峡的通航仍存在较大的不确定性。不过考虑下半年地缘局势有望进一步缓和，中东的原油运输或将更将顺畅进而带动燃油价格延续回落态势，运营成本的下降有望推动现货运价随之下调。中长期看，下半年干散货市场或将延续震荡偏强的态势，且考虑年内供应链扰动频发，整体租金费率中枢有望保持坚挺且不弱于往年水平，但预计下半年在地缘缓和油价中枢下跌的背景下，成本端支撑预计减弱。

(姓名：贾瑞林 投资咨询证号：Z0018656 观点仅供参考，不作为买卖依据)

碳排放：碳排放：中国“十五五”碳达峰行动方案发布

【碳市场情况】

中国碳排放权市场：2026 年 7 月 8 日，CEA 开盘价 86.24 元/吨，最高价 86.25 元/吨，最低价 86.10 元/吨，收盘价 86.21 元/吨，收盘价较前一日下跌 0.03%。今日挂牌协议交易成交量 283,700 吨，成交额 24,457,500.00 元；大宗协议交易成交量 600,000 吨，成交额 49,538,000.00 元；今日无单向竞价。7 月 8 日，CCER 市场成交均价 86.46 元/吨，较上一交易日+7.66%，成交量 7,510 吨，成交额 649,352.00 元。目前碳市场预分配配额已经全部发放，特别发电行业配额预分配完成将会推动市场交易维持活跃。当前尚处淡季，但结合今年政策与宏观经济整体较强，且配额缩减明显，短期碳价有望震荡偏强。

欧盟碳市场：2026 年 7 月 7 日，欧盟碳市场 EUA 拍卖价 80.11 欧元/吨，相较上一个交易日+1.56%，拍卖 281.75 万吨。期货市场，7 月 8 日，ICE 连续合约最终结算价 78.97 欧元/吨，较上一交易日结算价-

0.09%。据路透消息，欧洲议会最大党团欧洲人民党（EPP）拟推动放松 EU ETS 对工业企业的约束。草案建议，2031—2035 年将欧盟碳市场年度减排系数较现行路径至少下调 1 个百分点，并延长工业免费配额发放，2030 年前免费配额退出比例最多限制在 30%。

【重要资讯】

1.7 月 9 日，据路透消息（欧盟委员会拟议），欧盟拟在新一轮 EU ETS 改革中将垃圾焚烧设施纳入碳市场，要求相关设施为二氧化碳排放购买配额，具体实施时间仍在讨论，2031 年被视为潜在启动节点。欧盟同时考虑加强填埋排放监测，以避免碳成本推动废弃物重新流向填埋。整体看，扩围有助于强化废弃物减量、循环利用及减排投资激励，但可能增加地方政府和焚烧企业运营成本，后续需关注纳入时间、排放核算及成本传导安排。

2.7 月 9 日，据 Carbon Pulse 消息（西班牙等七国发布联合声明），西班牙、丹麦、芬兰、卢森堡、荷兰、葡萄牙和瑞典呼吁强化 EU ETS 减排约束，并建议使碳市场年度减排速度与欧盟 2040 年净排放较 1990 年下降 90% 的目标保持一致。当前欧盟内部围绕放缓配额收紧、延长免费配额与维持市场减排力度的分歧进一步显现。短期看，政策博弈将增加 EUA 预期波动；中长期改革结果仍取决于产业竞争力与减排目标之间的平衡。

3.7 月 8 日，据中央气象台消息，“巴威”将以每小时 15~20 公里的速度向西北方向移动，逐渐向台湾岛东北部沿海靠近，将于 11 日白天登陆或擦过台湾岛北部沿海（超强台风级或强台风级），然后向福建中部到浙江南部沿海靠近，并将于 11 日晚上在福建福清至浙江温岭一带沿海登陆（强台风级或台风级），登陆后继续向西北方向移动，强度逐渐减弱。明天开始，台风“巴威”本体将给台湾、福建、浙江等地带来强风雨。明天台湾岛大部将有暴雨到大暴雨，中北部局地有特大暴雨；后天，福建、浙江等地的降雨也将增强，大暴雨成片出现，局地有特大暴雨。

【逻辑分析】

中国碳市场方面，政策与履约节奏方面，发电行业重点排放单位 2025 年度排放报告技术审核及配额预分配已于 6 月 30 日前完成，企业阶段性配额头寸与潜在履约缺口趋于明朗，有助于提升后续碳资产管理和交易安排的确定性；但正式配额核定、分配及清缴仍将在下半年陆续推进，短期市场仍以预期交易为主，价格大概率维持稳中震荡。政策上，国务院 7 月 9 日印发《“十五五”碳达峰行动方案》，提出包含碳市场在内的多方卖弄发展内容。短期来看，当前碳市场仍处履约淡季，但今年配额总体收紧，随着政策逐渐清晰，配额稀缺性上升其价值被更多企业重视，结合近期发电行业预分配配额，短期碳价有望震荡偏强。中长期来看，随着预分配、核定、正式分配及履约清缴节奏逐步推进，叠加行业扩围、履约约束趋严及绿电消纳制度完善，碳市场供需格局有望由宽松逐步转向偏紧，碳价仍具较强抗跌性与上行空间，预计 2026 年碳价中枢将高于 2025 年并维持稳步抬升态势。

欧盟碳市场方面，委员会内部仍在讨论 ETS 改革具体方向，7 月更可能是改革方案提出窗口，免费配额、MSR、工业支持等细则仍需后续谈判确认，政策不确定性或贯穿下半年。在此前行业协会发布消息寻求放宽减排规划后，7 月 9 日西班牙、丹麦等 7 国明确表态坚持碳市场约束，表明当前欧盟主流国家仍支

持碳市场，政策反复的可能性进一步降低。目前欧洲天气持续高温，大幅增加欧盟用能需求，带动对于碳配额需求强烈，短期看，当前交易逻辑仍是政策预期与能源价格共同主导：若改革增加配额供给及减缓减排力度，EUA 将会面临下行压力；但当前天气及能源供给原因可能仍对碳价保持支撑。在夏季用能旺季、拍卖供给实质性缩减及市场对 ETS 大幅放松担忧降温的支撑下，短期 EUA 或维持震荡偏强。中长期来看，线性递减因子持续收紧仍是碳价中枢上移的核心逻辑，后续需重点关注 7 月 EU ETS 改革方案及下半年谈判进展。

(贾瑞林 投资咨询证号：Z0018656；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

能源化工

原油：市场预计美伊局势可控

【市场回顾】

WTI 原油期货下跌 1.96%，报 72.08 美元/桶；布伦特原油期货下跌 2.61%，报 75.98 美元/桶；NYMEX 汽油期货下跌 2.08%，报 3.0387 美元/加仑；NYMEX 柴油期货下跌 2.35%，报 3.5716 美元/加仑；NYMEX 天然气期货下跌 6.23%，报 3.012 美元/百万英热单位。

【相关资讯】

1. 霍尔木兹海峡航运几近停滞，在特朗普威胁对伊朗港口实施封锁后，德黑兰 24 小时内紧急运出约 1100 万桶原油；
2. 中国国务院印发“十五五”碳达峰行动方案，提出推动新型储能规模化发展，推动工厂和数据中心更多使用可再生能源。

【逻辑分析】

市场预计美伊冲突规模有限，对能源基础设施再次遭袭的担忧有所缓解，加之特朗普此前表示不认为双方会重回全面战争，油价小幅收跌。但是美军连续打击伊朗后，霍尔木兹海峡航运几近停滞，美伊之间本已脆弱的停火局面愈发摇摇欲坠，Brent 预计在 73~82 美元/桶。

1. 单边：观望。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

(赵若晨 投资咨询证号：Z0023496；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

沥青：近端供应小幅回升，降雨抑制需求

【市场情况】

7 月 9 日，BU2608 收 4017 点 (-0.86%)，BU2609 夜盘收 3771 点 (-0.995%)。

现货市场，7 月 9 日山东地区主流成交价上涨 10 至 4350-4530 元/吨。华东地区主流成交价持稳 4550-4870 元/吨。华南地区主流成交价持稳 4400-4550 元/吨。

【重要资讯】

百川数据，山东市场，中东局势不稳，原油价格反弹上涨，另个别炼厂限量出货，现货资源略有收紧，部分品牌沥青价格上涨 20 元/吨左右，带动市场主流成交低端价格上涨。目前，多数炼厂有前期合同支撑出货，库存水平低位运行，短期沥青价格或保持坚挺为主。长三角市场，成本反弹，利好市场心态，

今日镇江库价格 4350-4400 元/吨，南京库部分高价资源价格 4500 元/吨左右。区内供应水平上升，短期内报价或谨慎持稳。华南市场，华南地区降雨天气仍影响市场需求释放，叠加个别炼厂计划竞拍出货，现货流通资源进一步增加，多数中下游用户看空情绪较重，短期，当地沥青价格或将弱稳为主。

【逻辑分析】

原油反弹，关注后期炼厂进料复产、需求回升及库存去化节奏。近端供应环比小幅回升但仍处同期低位水平。7 月主营排产低位，有回升迹象。地炼端当周岚桥、鑫海复产，主营端部分炼厂产能开始恢复。华南及长三角地区降雨天气持续需求有限。炼厂及社会库存持续去库，支撑现货价格。

【策略建议】

1. 单边：近月震荡偏强。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

（吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

燃料油：新加坡燃料油库存低位

【市场回顾】

FU09 合约夜盘收 3133 (-1.42%)，LU08 合约夜盘收 4180 (-0.83%)

7 月 9 日，新加坡纸货市场，高硫 Jul/Aug 月差 -7.7 至 -10.0 美金/吨，低硫 Jun/Jul 月差 11.6 至 13.53 美金/吨。

【相关资讯】

1. 俄罗斯 Saratov 炼油厂在乌克兰无人机夜间袭击后起火，与此同时，两艘油轮也在针对该国能源基础设施的最新袭击中被击中。2024 年，Saratov 加工了 580 万吨石油，占俄罗斯炼油总量的 2.2%，生产了 120 万吨汽油、190 万吨柴油和 100 万吨燃料油。
2. 新加坡燃料油库存截至 7 月 9 日环比下降 2.4% 至 1918 万桶(302 万吨)，降至三周以来的最低水平。
3. 新加坡现货窗口，7 月 9 日，高硫燃料油 380 无成交，高硫燃料油 180 无成交，低硫燃料油无成交。

【逻辑分析】

地缘冲突再起，原油反弹，6 月以来，高硫燃料油市场情绪持续受到海峡内浮仓流出与中东供应逐步恢复的打击，当前美伊冲突再起，重新激起了市场对于重质原油及高硫供应的担忧。同时俄罗斯炼厂及港口受袭持续，成品油及副产品燃料油出口锐减，当前总出口及往泛新加坡出口仍低位维持。高硫地缘溢价快速修复。霍尔木兹海峡也是中东科威特出口低硫的直接和唯一通道，Al Zour 炼厂月度可向亚太输送近 50 万吨低硫，制裁收紧直接强化此地供应中断担忧。

地缘扰动再起，地缘溢价拉升，近端关注霍尔木兹海峡实质通航及伊朗出口情况，不推荐单边加仓追多，FU9-1 正套逢低可轻仓试多，低硫近端受成品带动而较高硫强势，LU-FU 价差建议观望。

【策略建议】

- 1.单边：震荡偏强。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

（吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

LPG：地缘再起波澜

【市场回顾】

- 1.期货市场：上个交易日 PG 主力合约 2608 收于 4703 (+57/+1.23%) 元/吨，夜盘收于 4738 (-11/-0.23%) 元。
- 2.现货市场：液化气市场波动幅度收窄，其中山东、华北、东北地区均有上涨，涨幅在 1%左右，华中、西北地区则有所下跌，跌幅较小；醚后碳四价格继续推高，今日涨幅 0.62%。

【相关资讯】

- 1.海南炼厂：自 7 月 1 日启动全厂检修，检修周期为 2 个月。
- 2.万通石化计划于 6 月底全厂停工检修，为期一个月，醚后碳四等相关产品与近日停止生产，目前仍有少量库存外放，预计将会影响商品供应总量约 300 吨/天。
- 3.海南炼化，隶属于中石化，计划于 2026 年 7 月 1 日开始陆续进入全厂停工检修，检修周期预计约 2 个月。该厂液化气日产约 1000-1300 吨，以民用气及醚后碳四为主，主要供应岛内民用及深加工用户。据悉，配套深加工装置已提前停工，检修期间岛内民用气缺口将通过船运从广东方向补充。液化气计划于 7 月 2 日陆续停出。
- 4.山东昌邑石化有限公司于 7 月初全厂停工检修，预计约 60 天左右，液化气商品量损失约 150 吨/日。
- 5.盛虹石化于 2026 年 6 月 30 日全厂停工检修，预计检修 45 天，损失量 2200 吨/日，开工时间待定。

【逻辑分析】

美伊再起波澜，美对伊进行第二轮打击导致市场对中东供应再生担忧。同时，基本面来看，库存压力有所缓解，因炼厂检修国内供应阶段性收紧对冲进口资源的回归，需求端，烷烃加工边际走弱，C4 深加工仍然疲软叠加燃烧需求的淡季，下游补库需求不足，价格偏向于宽幅震荡。

- 1.单边：观望。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：观望。

（赵若晨 投资咨询证号：Z0023496；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

天然气：卡气复产计划延后

【市场回顾】

上一交易日：Nymex HH2608 合约收盘于 3.012 美元/MMBTU (-6.23%)，HH2609 合约收盘于 2.958 美元/MMBTU (-5.56%)；JKM2608 结算价 16.575 美元/MMBTU (+0.39%)，JKM2609 结算价 18.225 美元/MMBTU (+4.35%)；ICE TTF2608 合约收盘于 50.263 欧元/MWh (+2.17%)；

【气候预测】（冷暖均对比过去 5 年和 10 年同期平均气温水平）：

中国气候预测：华北地区预计未来 1-14 日偏冷，15-30 日接近平均；华东地区预计未来 1-30 日偏冷；华南地区预计未来 1-14 日明显偏冷，15-30 日偏冷。

日韩气候模型预测：日本预计未来 1-30 日偏冷；韩国预计未来 1-7 日接近平均，8-14 日偏冷，15-30 日接近平均。

美国气候模型预测：美国总体预计未来 1-7 日偏冷，8-14 日接近平均，15-30 日偏暖。

欧洲气候模型预测：西北欧预计未来 1-7 日偏暖，8-30 日明显偏暖；中欧预计未来 1-7 日偏冷，8-30 日明显偏暖；北欧预计未来 1-7 日明显偏冷，8-14 日偏暖，15-30 日接近平均。

风力预测：法国未来一周风力预计偏弱；意大利未来一周风力预计明显偏弱；德国未来一周风力预计明显接近常年；英国未来一周风力预计偏弱。

【逻辑分析】

国际 LNG：美伊战火对海湾国家影响重新被放大，船只和美军基地均遭到袭击和威胁。市场对于卡塔尔复产预期大大推迟，叠加夏季需求旺季，以及前期减少采购需求导致的库存缺口，LNG 上方价格空间被打开。短期价格上涨动力较强，但地缘局势变化较快，仍需谨慎对待。短期市场易涨难跌。

美国天然气：干气产量保持高位，但整体无增产趋势，需求仍旧处于淡季，库存整体相对健康，四季度前预计需求端午明显变化，出口端保持较高水平，短期进一步无明显增长空间，短期整体窄幅震荡为主，HH 观望。

【交易策略】

1. 单边：LNG 易涨难跌，HH 区间震荡。
2. 套利：观望。
3. 期权：观望。

（吴晓蓉 投资咨询证号：Z0021537；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

PX&PTA：聚酯产销脉冲式放量或透支后市需求

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 PX 和 PTA 期货价格震荡，PX609 日盘收于 7840 (+60/+0.77%)，TA609 日盘收于

5640 (+18/+0.32%)。PX609 夜盘收于 7778 (-62/-0.79%)，TA609 夜盘收于 5604 (-36/-0.64%)。

2. 现货市场:

昨日石脑油价格上升，8 月 MOPJ 在 686 美元/吨附近。PX 收在 1031 美元/吨，环比上涨 27。纸货 8 月在 1012/1017，9 月在 1006/1010 商谈，PTA 主流现货基差延续在 09+260 附近。

【重要资讯】

1. 据 CCF 统计，7 月 8 日江浙涤丝昨日尾盘产销局部放量，日内平均产销估算在 580% 附近，昨日江浙涤丝今日产销高低分化，整体回落，至下午 4 点半附近平均产销估算在 3-4 成，涤短工厂销售回落，截止下午 3:00 附近，平均产销 73%。

2. 据 CCF 统计，截止昨日，中国 PTA 开工率在 58.3%，周环比下降 0.3%。聚酯开工率 81.2%，周环比上升 1.1%，江浙加弹综合开工率持稳在 74%，江浙织机综合开工率小升至 65%，江浙印染综合开工率小降至 71%。

【逻辑分析】

美伊临时和平协议结束，伊朗威胁将关闭霍尔木兹海峡，国际油价近日接连上涨，目前霍尔木兹海峡实际通航并未终端，另外从 OPEC+ 产量继续增长以及中东浮仓已大部分抛售来看供给端恢复的确定性增强，市场解读特朗普也有“达成协议”的信号，油价有所回落。供应方面，目前 PX、PTA 检修装置较多，两者开工率均处于历史低位，近期 PX 亚洲多套装置正在重启，7 月中下旬到 8 月，多套 PTA 装置有重启预期，聚酯开工回升缓慢，聚酯产销一度放量或透支了部分后期的需求，下游整体订单整体偏淡，需求提升的动力不足，供需边际将有所转弱。

【策略建议】

1. 单边：聚酯脉冲式产销大幅放量透支了部分后市需求，PX&PTA 供需边际转弱，在成本转弱情况下价格有回调的压力。

2. 套利：观望

3. 期权：观望

(隋斐 投资咨询证号：Z0017025；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

BZ&EB：地缘升温短期震荡偏强

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 BZ2608 期货主力合约收于 6901 (-48/-0.69%)，夜盘收于 6820 (-81/-1.07%)，EB2608 期货主力合约收于 7815 (+39/+0.50%)，夜盘收于 7778 (-37/-0.47%)。

2. 现货方面：华东纯苯市场价格走高，华东主流商谈区间 7360-7500 元/吨，东纯苯市场成交转淡，部分刚需采购。日内山东纯苯市场估价参考区间 7350-7360 元/吨，江苏苯乙烯市场收盘价格在 7880-7950 元/吨，较上一工作日上涨 90 元/吨。苯乙烯广东市场自提参考 7820-7900 元/吨，送到参考 7920-7980 元

/吨。山东苯乙烯自提价格在 7850 元/吨，送到参考价格在 7900-7930 元/吨。

【重要资讯】

1. 据卓创资讯统计，2026 年 7 月 8 日华东纯苯港口贸易量库存 8.5 万吨，较 7 月 1 日减少 0.8 万吨，环比下降 8.6%，同比去年下降 48.17%。较 7 月 1 日相比，苯乙烯华东主港库存总量减少 0.3 万吨在 9.88 万吨（含宏川库）。华东主港现货商品量减少 0.15 万吨在 4.95 万吨。
2. 据卓创资讯统计，本周纯苯开工率在 62.98%，环比下降 3.41%，苯乙烯开工率 66.9%，环比下降 3.22%。

【逻辑分析】

古雷石化重启推迟至 8 月份，盛虹炼化及万通石化 6 月底检修。富海威联 6 月 25 日陆续停车检修。石油苯、加氢苯负荷稍有回升，国内纯苯进口环比下降但后续因亚洲供应回归国内纯苯进口量或增加。需求较差产业链持续向上负反馈，下游综合开工仍处低位。纯苯上半年去库格局，7 月检修量高，负荷仍然维持低位，进入下半年整体去库但幅度收窄，目前基差仍然偏强。

苯乙烯基差转弱，非一体化现金流下降明显。外盘装置检修结束后，且中东出口增加，下半年苯乙烯出口体量较上半年少。苯乙烯目前基本面弱于纯苯，苯乙烯-纯苯价差压缩。下游 EPS 库存压力较大，PS 需求未见明显好转，维持低开工，ABS 供应压力维持，效益承压，开工低位整体原料库存偏低需求偏弱，淡季持续影响，终端需求跟进乏力。

【交易策略】

1. 单边：成本端释放战争溢价后目前估值较低现金流压缩较为严重，后续供应恢复节奏或有变数，可能会有新增计划外的检修。近期中东地缘升温，短期价格震荡偏强。
2. 套利：逢高做缩纯苯-苯乙烯价差。
3. 期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

乙二醇：库存下降 基差走强

【市场回顾】

1. 期货市场：昨日 EG2609 期货主力合约日盘收于 4131 (+30/+0.73%)，夜盘收于 4141 (+10/+0.24%)。
2. 现货方面：上午现货基差在 09 合约升水 148-152 元/吨附近，8 月下期货基差在 09 合约升水 108-115 元/吨附近；下午 09 合约升水 150-160 元/吨附近，8 月下期货基差在 09 合约升水 110-120 元/吨附近。

【相关资讯】

1. 通辽金煤年产 30 万吨的乙二醇装置计划 8 月中旬检修 20 天左右。目前工厂开工负荷不高，部分转产草酸，阳煤寿阳 30 万吨/年的合成气制乙二醇装置初步计划于 7.20 前后停车检修，预计时长一个月附近。
2. 据 CCF 统计，截至 7 月 9 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 63.24%（环比上期下降 2.18%），

其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 73.52%（环比上期下降 5.4%）。本周山西一套 30 万吨/年的合成气制乙二醇装置因上游原料气不足于近日停车，重启时间待定，该装置此前维持半负荷运行。江苏一套 4 万吨/年的 MEG 装置近日已顺利重启，该装置此前于 6 月上旬停车检修。

【逻辑分析】

供应方面，山西一套 30 万吨/年的合成气制乙二醇装置因上游原料气不足于近日停车，重启时间待定，该装置此前维持半负荷运行，本周乙二醇开工率小幅下滑，据 CCF 统计，截至 7 月 9 日，中国大陆地区乙二醇整体开工负荷在 63.24%（环比上期下降 2.18%），其中草酸催化加氢法（合成气）制乙二醇开工负荷在 73.52%（环比上期下降 5.4%）。目前乙二醇开工率偏低，后期装置检修和重启并存，外盘方面，霍尔木兹海峡尚未完全恢复通航，浮仓多先供应东南亚地区，7-8 月中国进口量仍将延续低位，乙二醇库存预期去化。关注中东运力恢复情况。

【交易策略】

1、单边：低库存高基差对盘面价格带来提振，短期价格震荡偏强。

2、套利：观望

3、期权：观望

(隋斐 投资咨询证号：Z0017025；以上观点仅供参考，不作为入市依据)。

短纤：产销转弱 市场气氛观望

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 PF2609 期货主力合约日盘收于 7052 (+26/+0.37%)，夜盘收于 7030 (-22/-0.31%)。

2.现货方面：短纤工厂报价部分上调 100~300 元/吨，优惠缩小，半光 1.4D 主流商谈在 7100~7500 元/吨下游按需采购。

【相关资讯】

1.据 CCF 统计，昨日涤短工厂销售回落，平均产销 73%。

2.据 CCF 统计，截止本周四，中国聚酯开工率 81.2%，周环比上升 1.1%，江浙加弹综合开工率持稳在 74%，江浙织机综合开工率小升至 65%，江浙印染综合开工率小降至 71%。

【逻辑分析】

美伊临时和平协议结束，伊朗威胁将关闭霍尔木兹海峡，国际油价近日接连上涨，目前霍尔木兹海峡实际通航并未终端，另外从 OPEC+产量继续增长以及中东浮仓已大部分抛售来看供给端恢复的确定性增强，市场解读特朗普也有“达成协议”的信号，油价有所回落。昨日涤短工厂销售转弱，目前新订单下单节奏依然缓慢，终端跟涨积极性不高，关注后期三季度秋冬订单逐步下达终端补库情况。

【交易策略】

1.单边：短期震荡。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(隋斐 投资咨询证号：Z0017025；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

瓶片：成交气氛回落

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 PR2609 期货主力合约日盘收于 6832 (+32/+0.47%)，夜盘收于 6800 (-32/-0.47%)。

2.现货方面：昨日现货市场商谈气氛一般，瓶片工厂报价局部上调 50-200 元不等，市场 7-8 月订单多成交在 7000-7200 元/吨出厂不等。

【相关资讯】

华东一套年产 75 万吨聚酯瓶片装置近期已经重启出料，该装置曾于 1 月停车检修。(CCF)

【逻辑分析】

美伊临时和平协议结束，伊朗威胁将关闭霍尔木兹海峡，国际油价近日接连上涨，目前霍尔木兹海峡实际通航并未终端，另外从 OPEC+产量继续增长以及中东浮仓已大部分抛售来看供给端恢复的确定性增强，市场解读特朗普也有“达成协议”的信号，油价有所回落。供应方面，近期浙江天圣 40 万吨瓶片装置负荷提升，四川汉江 60 万吨的瓶片重启投料，山东富海 30 万吨瓶片装置重启，瓶片供应充裕。近期价格上涨下游补货增多，台风天气即将来临，关注区域物流情况。后市来看，富海集团另一条 30 万吨瓶片新装置近期投产，南通科森 40 万吨瓶片新装置有投产预期，关注新装置的投产节奏。

【交易策略】

1.单边：短期震荡。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(隋斐 投资咨询证号：Z0017025；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

丙烯：下游成本压力大，需求表现一般

【市场回顾】

1.期货市场：昨日 PL2609 期货主力合约收于 7142 (+183/+2.63%)，夜盘收于 7233 (+91/+1.27%)。

2.现货方面：昨日丙烯山东市场主流成交价格 7980-8020 元/吨，较上一工作日上涨 160 元/吨。丙烯东北市场商谈价格参考 7510-7620 元/吨，较上一工作日上涨 200 元/吨。丙烯华东市场主流成交价格为 7950-7950 元/吨，较上一工作日上涨 200 元/吨。丙烯华南市场主流成交价格为 7750-7900 元/吨，较上

一工作日上涨 200 元/吨。

【相关资讯】

沙特阿美公司 8 月 CP 预期，丙、丁烷均预期较 7 月下调。丙烷为 554 美元/吨，较上月下调 26 美元/吨，丁烷为 562 美元/吨，较上月下调 38 美元/吨。

【逻辑分析】

金能化学（一期）、东华能源（茂名）周内短停、江苏瑞恒、斯尔邦盛虹炼化蒸汽裂解开始停车，近期部分 PDH 装置预期重启，供应呈现增加趋势。下游衍生品利润情况转差，PP 开工维持低位，下游产品利润情况分化，价格走势整体偏弱，下游工厂观望情绪仍存，部分工厂及贸易商逢低采购，补货情绪转差。

【交易策略】

1.单边：地缘升温，短期震荡偏强。

2.套利：反套。

3.期权：观望。

(温健翔 投资咨询证号：Z0022792；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

塑料 PP：油价回落，短期震荡

【市场回顾】

1.塑料现货市场，LLDPE 市场价格上涨。华北线性涨 140-150 元/吨；华东大区线性涨 250-300 元/吨；华南线性涨 200-400 元/吨。国内 LLDPE 市场主流价格在 7450-8500 元/吨。期货上行，石化出厂价格上调，贸易商报盘宽幅走高，下游高价货源接盘放缓，成交难以放量。

2.PP 现货市场，华东拉丝 8300-8450 元/吨，环比+200/+100 元/吨，华北拉丝 8300-8490 元/吨，环比+250/+180 元/吨，华南拉丝 8350-8480 元/吨，环比+250/+130 元/吨。

【重要资讯】

1.本周国内 PP 装置开工负荷率为 67.86%，较上一周提升 2.02 个百分点，较去年同期下降 9.56 个百分点。本周国内 PP 装置停车损失量在 25.98 万吨，较上一周减少 2.11%。本周新增神华新疆、中化泉州、广西石化一期、大连西太、抚顺石化老线等装置停车；中景石化、神华宁煤、利和知信、河南炼化等装置重启。

2.本期 PE 检修损失量在 13.61 万吨，比上期增加 0.48 万吨。预计下期 PE 检修损失量在 12.89 万吨，较本期减少 0.72 万吨。初步预计下期国内 PE 检修损失量在 13.45 万吨，较本期增加 0.56 万吨，其中 LLDPE 损失量 5.42 万吨，LDPE 损失量 1.64 万吨，HDPE 损失量 6.39 万吨。

【逻辑分析】

供应端，本周 PP 开工环比提升，PE 开工小幅下降，PE 开工较前期低位有明显回升，PE、PP 存量开工

存继续回升预期。新产能方面，09 合约前新产能投放有限，但 01 合约面临较大的新产能投放压力。美伊局势变动，油价回吐，塑料 PP 短期震荡。中期产能投放压力大，叠加进口回升预期，中期维持逢高空为主。继续关注美伊局势，警惕地缘影响。

【交易策略】

1.单边：塑料 PP 短期震荡。中期产能投放压力大，叠加进口回升预期，中期维持逢高空为主。继续关注美伊局势，警惕地缘影响。

2.套利：观望

3.期权：观望。

(周琴 投资咨询证号：Z0015943；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

烧碱：库存继续累库

【市场回顾】

1.广西地区 32%液碱价格下调，江苏地区 48%液碱价格下调。广西市场供需变化不大，部分地区交通运力陆续恢复，企业价格零星下调刺激出货，市场价格稳中有降。江苏整体成交情况一般，48%液碱价格略降。今日山东 32%离子膜碱市场主流价格 590720 元/吨，50%离子膜碱市场主流价格 1000-1010 元/吨。

【重要资讯】

1.本周（20260703-0709）中国 10 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 79.6%，环比+0.4%。

2.截至 20260709，隆众资讯统计全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存 53 万吨(湿吨)，环比上涨 6.67%，同比上调 41.62%。

【逻辑分析】

烧碱近 3 周持续累库，开工处于同期低位，7 月计划检修仍较多，氯碱利润亏损扩大，山东负荷下降明显，继续关注利润对开工的影响。氧化铝运行产能高位，非铝需求和出口维持弱势。山东氧化铝大厂接连下调液碱采购价，液碱送货量下降，魏桥采购价短期已见底。烧碱绝对价格低位，利润偏差，现货短期或已见底，盘面短期震荡。从中长期来看，烧碱仍是供需过剩，反弹抛空为主。

【交易策略】

1.单边：短期震荡。从中长期来看，烧碱仍是供需过剩，反弹抛空为主。

2.套利：观望。

3.期权：观望。

(周琴 投资咨询证号：Z0015943；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

PVC：利润亏损扩大，开工下滑

【市场回顾】

1.国内 PVC 现货市场报价小幅上调，原油盘面影响大宗商品看涨情绪，短期内 PVC 供需基本面维持双弱，市场成交气氛维持平淡，成交价格重心提涨不足，华东电石法五型现汇库提在 4380-4500 元/吨，乙烯法在 4600-4700 元/吨。

【重要资讯】

- 1.本周 PVC 生产企业产能利用率在 68.81%，环比减少 1.43%，同比减少 8.16%；其中电石法在 71.74%，环比减少 3.91%，同比减少 7.47%，乙烯法在 61.90%，环比增加 4.42%，同比减少 9.11%。
- 2.本周 PVC（华东+华南）社会库存在 123.76 万吨，环比减少 1.08%，同比增加 98.47%；其中华东地区在 119.18 万吨，环比减少 1.04%，同比增加 109.05%；华南地区在 4.57 万吨，环比减少 2.04%，同比减少 14.45%。新增样本华北地区库存在 5.15 万吨，环比增减少 2.38%。PVC 行业（上游+华东/华南社会）库存环比减少 1.26%，同比增加 49.47%；202605 版新增 PVC 行业库存环比减少 1.30%；未包含生产站台、码头、车皮等在途货源量，最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。
- 3.本周 PVC 生产企业全样本厂库库存初步统计环比减少 1.9%，同比去年减少 18%，受部分企业检修、减产带动企业厂库本周环比下降，最终数据以隆众数据终端、线下数据定制为准。

【逻辑分析】

PVC 绝对价格降至历史低位，近期利润亏损继续扩大，估值已至低位。本周 PVC 延续去库，厂家和社库均有所去化。PVC 开工环比下降，虽然乙烯法开工回升，但电石法开工下降。需求端，PVC 下游制品开工环比回升，同比低位，PVC 内需太弱仍旧拖累 PVC 价格，PVC 出口签单环比下降。短期预计震荡偏强，关注供需两端的政策情况。中期维持反弹抛空思路。

【交易策略】

- 1.单边：短期预计震荡偏强。关注供需两端的政策情况。中期维持反弹抛空思路。
- 2.套利：观望
- 3.期权：观望。

(周琴 投资咨询证号：Z0015943；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

纯碱：产量回升，库存环比增加

【市场回顾】

现货市场：据隆众资讯统计纯碱现货价格，沙河重碱价格变动 0 至 1055 元/吨，西北重碱价格变动 0 至 860 元/吨。华东轻碱价格变动 0 至 1050 元/吨，轻重碱价差为 130 元/吨。

【重要资讯】

- "1. 周内国内纯碱产量 75.52 万吨，环比增加 1.43 万吨，涨幅 1.93%。
2. 周内纯碱厂家总库存 174.70 万吨，较周一减少 0.08 万吨，跌幅 0.05%。较上周四增加 1.70 万吨，涨幅 0.98%。
3. 社会库存整体波动小，总量维持 49+万左右。
4. 周内，浮法日熔量 14.60 万吨，环比稳定，光伏 7.46 万吨，减少 50 吨。下周，浮法日熔量稳定，光伏预期 2-3 条线检修预期。"

【逻辑分析】

本周纯碱仍呈下跌走势，周持仓最高增至 147 万手。本周纯碱产量 75.5 万吨，环比增加 2%。徐州丰成、安徽红四方、湖北双环、重庆湘渝设备正常。湖南冷水江设备检修。纯碱日产 10.6-11 万吨之间。随着检修企业减少，纯碱产量高位增加趋势。需求端，周内浮法日熔量 14.6 万吨，光伏 7.5 万吨，下周浮法日熔量稳定，光伏预期 2-3 条线检修预期。库存方面。纯碱厂家总库存 174.7 万吨，较上周四增加 1.70 万吨。中期来看，纯碱缺乏持续上涨动力，产能出清周期预计较长，价格低位震荡为主。后期潜在驱动在于政策带来的情绪变动，以及天气带来的煤炭价格变化。品种本身弱势基本面主导，高供应弱需求。下周预计震荡走势。

【交易策略】

1. 单边：震荡走势。
2. 套利：观望
3. 期权：观望

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

玻璃：厂库小幅去库，湖北降价后产销平衡以上

【市场回顾】

现货市场：据隆众统计，玻璃现货沙河大板市场价变动 0 至 984 元/吨，湖北大板市场价变动 0 至 1000 元/吨，华南大板市场价变动 0 至 1180 元/吨，浙江大板市场价变动 0 至 1130 元/吨。

【重要资讯】

- "1. 周内国内浮法玻璃产线无波动，当前行业日度产量维持在 14.60 万吨。
2. 本周华北市场整体表现不温不火，沙河部分企业价格小幅提涨，市场交投多表现一般。华中市场本周成交重心下行，中下游拿货积极性不高叠加雨天因素影响，本周前期整体出货不佳，为提高出货多数企业让利 20 元/吨，整体产销较前期好转；
3. 截止到 20260709，全国浮法玻璃样本企业总库存 7600 万重箱，环比-5.9 万重箱，环比-0.08%，同比+13.26%。
4. 本周（20260703-0709）据隆众资讯生产成本计算模型，其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润-

173.80 元/吨，环比+1.15 元/吨；以煤炭为燃料的浮法玻璃周均利润-40.42 元/吨，环比+7.51 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润-190.33 元/吨，环比-2.29 元/吨。"

【逻辑分析】

本周玻璃持仓最高突破 200 万手，价格继续走弱。本周玻璃日度产量维持在 14.6 万吨不变。本周玻璃期末库存环比下降 0.1%至 7600 万重箱，其中湖北小幅去库（-0.3%），提高出货多数企业让利 20 元/吨，价格低位下湖北中下游有一定采购意愿，降价后华中产销平衡以上。7 月将第二次召开湖北玻璃厂会议商讨燃料问题，但短期难有结论。需求端持续疲弱叠加现货报价下调，而供应端产线冷修进度不及预期、供给收缩节奏延后，使得盘面价格反弹越来越无力，价格持续走弱。中长期来看，竣工周期下行压制玻璃需求，半年报中预估 2026 年需求同比回落 12%，中期趋势偏弱判断，操作上以逢高空为主。后期潜在驱动在于政策带来的情绪变动，以及天气带来的煤炭价格变化。短期价格震荡走势，上涨驱动不明确但基本面仍弱。短期震荡走势。

【交易策略】

- 1.单边：震荡走势。
- 2.套利：观望
- 3.期权：观望

(李轩怡 投资咨询证号：Z0018403；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

甲醇：震荡为主

【市场回顾】

生产地，内蒙南线报价 2200 元/吨，北线报价 2090 元/吨。关中地区报价 2220 元/吨，榆林地区报价 2020 元/吨，山西地区报价 2220 元/吨，河南地区报价 2340 元/吨。消费地，鲁南地区市场报价 2400 元/吨，鲁北报价 2360 元/吨，河北地区报价 2380 元/吨。西南地区，川渝地区市场报价 2780 元/吨，云贵报价 2780 元/吨。港口，太仓市场报价 2470 元/吨，宁波报价 2630 元/吨，广州报价 2670 元/吨。

【重要资讯】

本周(20260627-20260703)国际甲醇（除中国）产量为 750029 吨，环比上周增加 3000 吨，装置产能利用率为 51.41%，环比上周提升 0.21%。

【逻辑分析】

美伊冲突再次缓和，原油结束反弹回落，但霍尔木兹海峡通行仍受阻。当前，由于海峡仍未完全畅通，伊朗地区部分甲醇装置库存满库，预计本周开始降负，日产降至 10000 吨附近。国内港口 MTO 开工率低位徘徊，需求持续疲软，进口量低位，华东、华南地区库存上周累库之后，本周再次去库，截至 2026 年 7 月 8 日，港口库存总 45 万吨，较上一期减少 4 万吨，6 月份伊朗累计装船 60 万吨，非伊 40 万吨，预计 7 月份进口量大幅回升至 80 万吨以上，回复战前水平，国内外价差持续收敛，出口利润被压缩，

国内出口量持续减少，随着港口大面积 MTO 停车，需求降至历史低点，预计 7 月港口大幅类库。随着美伊再次爆发冲突，伊朗地区部分装置再次停车，后期霍尔木兹海峡如果畅通，国内港口货源将快速得到补充，且国内外价差将迅速收敛，供应短缺影响将会快速改善，而国内需求端，港口地区需求将至近五年最低水平，供应恢复预期叠加需求“真空”背景下，甲醇高溢价快速回归。同时，随着伊朗发运量大幅增加，港口将开始累库，货源短缺局面得到缓解，美伊冲突缓和，原油回落，预计短期内甲醇震荡为主。

【交易策略】

- 1、单边：观望
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

(张孟超 投资咨询证号：Z0017786；以上观点仅供参考，不作为入市依据)

尿素：偏弱为主

【市场回顾】

出厂价弱稳，成交一般，河南出厂报 1740-1750 元/吨，山东小颗粒出厂报 1750-1760 元/吨，河北小颗粒出厂 1760-1770 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1670-1750 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1790-1800 元/吨，内蒙出厂报 1710-1720 元/吨。

【重要资讯】

【尿素】7 月 9 日，尿素行业日产 21.67 万吨，较上一工作日减少 0.21 万吨；较去年同期增加 1.76 万吨；今日开工率 90.81%，较去年同期 85.98% 上涨 4.83%。

【逻辑分析】

供应端，前期检修装置回归，日产回升降至 22 万吨附近，持续高位运行。需求端，美伊再次爆发冲突，原油底部大幅反弹，中东地区部分装置受影响，国际供应再次收紧，国际价格止跌反弹，不过目前国内外价差偏低，国际价格对国内影响有限。中原地区及东北地区复合肥开工率跌至低位，原料库存尚可，复合肥厂暂无尿素采购计划。国内供应宽松，需求一般，复合肥厂采购基本停滞，尿素企业库存连续累库，2026 年 7 月 8 日，中国尿素企业总库存量增加至 123.5 万吨，尿素企业连续累库，夏季肥结束，复合肥观望。由于国内生产成本原料煤炭价格持续上涨，国内 7-9 月份销售指导价上调，国内主流区域尿素出厂价指导价大幅上调至 1990-2000 元/吨带来的刺激情绪结束。当前，下游整体需求偏弱，复合肥开工率持续低位，采购力度不强，出口暂无变化，出厂价稳中下跌，但下游接受度降低，成交持续疲软，企业收单零星，期货震荡，市场情绪依旧低迷，预计短期内尿素弱势运行为主。流通协会开会，市场消息纷杂，协会连续两次发布公告，且氮协亦发生，此次会议仅了解相关情况、听取各方意见建议，会议未研究议定任何具体事项，重点关注市场动态。

【交易策略】

- 1、单边：观望
- 2、套利：观望
- 3、期权：观望

(张孟超 投资咨询证号: Z0017786 ; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

纸浆：市场大幅走高，关注广西水灾对于国产浆生产的影响

【市场回顾】

期货市场：SP 主力 09 合约夜盘报收 4798 元/吨，较昨日结算价涨 118 元/吨。

援引卓创资讯统计，针叶浆现货市场贸易商存跟随盘面略上调出货报价，但下游仍维持刚需询盘，市场交投相对有限，山东、江浙沪、广东、东北、河南、河北市场部分牌号价格存上调 10-50 元/吨的现象；进口阔叶浆市场贸易商高价出货面临一定阻力，部分下游纸企仍存压价采浆心理，河南、河北市场价格下调 30-50 元/吨；进口本色浆市场贸易商维持稳价出货，下游按需采买，市场价格暂稳运行；进口化机浆市场供需两弱，价格暂稳为主。

针叶浆：布针 4550 元/吨，乌针 4570-4580 元/吨，月亮 4530-4550 元/吨，太平洋 4670-4680 元/吨，南方松 4680-5030 元/吨，雄狮/马牌 4760-4780 元/吨，银星 4780-4800 元/吨，凯利普 4830-4850 元/吨，北木 5020-5030 元/吨。

阔叶浆：乌斯奇/布拉茨克 4250-4300 元/吨，阿尔派 4320-4330 元/吨，小乌/新明星 4370-4380 元/吨，鸚鵡/金鱼/明星 4380-4400 元/吨。

本色浆：金星 5050-5100 元/吨。

化机浆：昆河 3500-3520 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

- 1.截至 2026 年 7 月 9 日，中国纸浆主流港口样本库存量：228.5 万吨，较上期去库 1.8 万吨，环比下降 0.8%，本周纸浆样本主港库存量呈现去库的走势。（隆众）
- 2.本周，中国阔叶浆样本产量为 26.0 万吨，较上周减产 0.4 万吨。（隆众）
- 3.本周，中国化机浆样本产量：24.7 万吨，较上周产量减产 0.3 万吨。（隆众）
- 4.7 月 9 日 18 时起，南宁、贵港洪水防御一级响应调整为二级；梧州、钦州维持二级；其他市调整为三级。
- 5.G80 广昆高速等主干线逐步恢复通行，部分山区道路仍在抢修。
- 6.西江水位持续回落，待降至安全水位后船闸将逐步恢复通航，预计还需 2-3 天
- 7.台风"美莎克"影响已结束，今日全区以阵雨或雷雨为主，桂东出现 35℃以上高温，降雨结束后林区逐步具备采伐条件，但土壤饱和和预计还需 3-5 天才能全面恢复。

【逻辑分析】

纸浆市场供大于求格局延续，但供应端国产阔叶浆、化机浆产量受广西洪灾影响，持续减产，华东整体货源供给充裕；需求端下游全品类耗浆走弱，补库意愿低迷。港口库存连续4周去库，但绝对规模仍处年内偏高位，压制反弹高度。

【交易策略】

1. 单边：观望。整体偏强。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出 SP2609-P-4600。

（朱四祥投资咨询证号：Z0020124；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

胶版印刷纸：纸价偏稳，关注广西洪水对纸厂生产的冲击

【市场回顾】

期货市场方面：OP 主力合约 2609 夜盘报收 3902 点，较上个交易日结算跌 20 元/吨。

援引卓创资讯，双胶纸市场横盘运行。出版订单继续提货，部分纸企库存压力有所缓解；社会面需求一般，华南地区局部发运不畅，整体成交偏稳。

山东 70g 本白双胶纸：如意、牡丹报收 4100 元/吨，天阳报收 4100-4200 元/吨，白鸥报收 4300 元/吨。

广东 70g 本白双胶纸：海龙报收 4200 元/吨，天阳、蓝叶报收 4200-4300 元/吨。（卓创）

原料木浆、木片方面：山东地区针叶浆银星 4800 元/吨，稳；阔叶浆金鱼 4430 元/吨，稳；化机浆昆河 3800 元/吨，稳。（隆众）木片市场价格主流稍显偏稳。北方部分地区部分质量中上的杨木片收购价格区间在 1100-1300 元/绝干吨。近期南北方多地均有不同程度降雨或大风天气，木片加工及运输阻力仍存，供给端阶段性减量，给予市场一定偏好支撑；浆企开工多偏稳健，需求端支撑动能延续。（卓创）

【重要资讯】

1. 本周期国内双胶纸生产量环比延续缩减。本期双胶纸产量 17.8 万吨，较上期减少 0.7 万吨，降幅 3.8%，产能利用率 45.2%，较上期下降 1.8%。（隆众）

【逻辑分析】

纸机停机、转产情况持续增加；但前期高库存尚未充分消化，市场现货货源仍相对宽松。需求端秋季出版招标仍维持少量交货节奏，社会印刷订单持续偏淡，去库节奏延续，但库存绝对值仍处高位，对价格形成持续压制。

【策略】

1. 单边：逢高做空。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出 OP2609-C-4000。

(朱四祥投资咨询证号: Z0020124; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

原木: 市场稳中偏强

2026 年 7 月 9 日, LG2609 合约, 收盘价 822.5 元/方, 结算价较上一交易日跌 1 元/方。

市场行情分化加剧, 太仓港辐射松原木涨跌互现, 高端无节材大幅拉涨, 其余日照、新民洲、重庆三港全规格报价保持平稳; 各类加工成材、云杉品类全线无波动。太仓港 (涨跌分化明显): 3.9 中 790, 较上期下跌 10 元/方; 3.9 大 820 (+20)、5.9 大 850 (+10); 高端无节材涨幅显著, P30 报 900 (+80)、P40 报 1100 (+80), 其余规格持平: 5.9 中 800、3.9 小 760、5.9 小 760、4 米 K 材 730、纸浆 680。

【重要资讯】

1. 据木联调研, 本周 (2026/7/6-2026/7/12) 13 港新西兰针叶原木预到船 8 条, 较上周减少 5 条, 周环比减少 38%; 到港总量约 21.7 万方, 较上周减少 29 万方, 周环比减少 57%。
2. 据木联调研, 本周 (2026/7/3-7/9), 新西兰直发中国 8 船 33 万方, 环比增加 3 船 14 万方。从近四周来看, 累计直发中国 30 船 116 万方, 较上月同期减少 1 船 3 万方。
3. 据木联调研, 6 月 29 日-7 月 5 日, 中国 7 省 13 港针叶原木日均出库量为 6.06 万方, 较上周增加 1.68%; 其中, 山东港口针叶原木日均出库量为 3.73 万方, 较上周增加 4.78%; 江苏港口针叶原木日均出库量为 1.87 万方, 较上周增加 1.08%。

【逻辑分析】

供应端, 6 月新西兰对华实际发运量环比下降, 预计 7 月下旬至 8 月上旬国内到货量将有所减少; 成本端, 原油价格大涨, 一定程度拉高未来运费预期; 需求端, 南方梅雨及北方高温天气持续, 工地施工受阻, 终端采购节奏维持低迷, 建筑木方成交量难有起色。

【策略】

1. 单边: 观望。
2. 套利: 观望。
3. 期权: 关注卖出期权 LG2609-C-825。

(朱四祥投资咨询证号: Z0020124; 以上观点仅供参考, 不作为入市依据)

天然橡胶及 20 号胶: 轮胎开工率环、同比下降

【市场情况】

RU 天然橡胶相关: RU 主力 09 合约报收 16720 点, 下跌-200 点或-1.18%。截至前日 12 时, 销地 WF 报收 17050-17100 元/吨, 越南 3L 混合报收 17800-17850 元/吨, 泰国烟片报收 23300-23400 元/吨, 产地

标二报收 15700-15800 元/吨。

NR 20 号胶相关：NR 主力 09 合约报收 14590 点，下跌-185 点或-1.25%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 216.1 点，下跌-0.8 点或-0.37%。截至前日 18 时，烟片胶船货报收 2900 美元/吨，泰标近港船货报收 2220 美元/吨，泰混近港船货报收 2195-2220 美元/吨，马标近港船货报收 2210 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16670-16680 元/吨。

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12375 点，下跌-95 点或-0.76%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12300 元/吨，山东民营顺丁报收 11700-11800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收 12200-12300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12000-12200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12100-12200 元/吨。山东地区丁二烯报收 9050-9100 元/吨。

【重要资讯】

援引上海期货交易所及上海国际能源交易中心消息：各有关单位：经研究决定，自 2026 年 7 月 10 日（星期五）收盘结算时起，涨跌停板幅度和交易保证金比例调整如下：天然橡胶期货 RU2607、RU2608、RU2609、RU2610、RU2611、RU2701、RU2703 合约的涨跌停板幅度为 7%，套持仓交易保证金比例为 8%，一般持仓交易保证金比例为 9%。20 号胶期货 NR2607、NR2608、NR2609、NR2610、NR2611、NR2612、NR2701、NR2702、NR2703 合约的涨跌停板幅度为 7%，套持仓交易保证金比例为 8%，一般持仓交易保证金比例为 9%。

【逻辑分析】

7 月至今，波罗的海原油运费指数 BDTI 连续 3 个月下跌至 1877 点，干散货运费指数 BDI 连续 2 个月下跌至 2745 点，两者比值报收 0.752，同比上涨+36.0%，原油运费连续 5 个月边际上涨，利空商品。国内全钢轮胎产线环比减产至 60.0%，同比减产-2.8%，连续 4 周边际减产；半钢轮胎产线环比减产至 62.7%，同比减产-9.9%，连续 5 周边际减产。

【交易策略】

- 1.单边：RU 主力 09 合约择机试空，宜在 17050 点近日高位处设置止损；NR 主力 09 合约观望，关注 14915 点近日高位处的压力。
- 2.套利（多-空）：NR2609-RU2609（1 手对 1 手）报收-2130 点持有，宜在-2290 点近日低位处设置止损。
- 3.期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

丁二烯橡胶：轮胎开工率环、同比下降

【市场情况】

BR 丁二烯橡胶相关：BR 主力 09 合约报收 12375 点，下跌-95 点或-0.76%。截至前日 18 时，山东地区大庆石化顺丁报收 12300 元/吨，山东民营顺丁报收 11700-11800 元/吨，华东市场扬子石化顺丁报收

12200-12300 元/吨，华南地区茂名石化顺丁报收 12000-12200 元/吨。山东地区抚顺石化丁苯 1502 报收 12100-12200 元/吨。山东地区丁二烯报收 9050-9100 元/吨。

RU/NR 天然橡胶相关：RU 主力 09 合约报收 16720 点，下跌-200 点或-1.18%。截至前日 12 时，销地 WF 报收 17050-17100 元/吨，越南 3L 混合报收 17800-17850 元/吨。NR 主力 09 合约报收 14590 点，下跌-185 点或-1.25%；新加坡 TF 主力 09 合约报收 216.1 点，下跌-0.8 点或-0.37%。截至前日 18 时，泰标近港船货报收 2220 美元/吨，泰混近港船货报收 2195-2220 美元/吨，人民币混合胶现货报收 16670-16680 元/吨。

【重要资讯】

援引上海期货交易所消息：各有关单位：经研究决定，自 2026 年 7 月 10 日（星期五）收盘结算时起，涨跌停板幅度和交易保证金比例调整如下：石油沥青、丁二烯橡胶期货合约的涨跌停板幅度为 10%，套保持仓交易保证金比例为 11%，一般持仓交易保证金比例为 12%。天然橡胶期货 RU2607、RU2608、RU2609、RU2610、RU2611、RU2701、RU2703 合约的涨跌停板幅度为 7%，套保持仓交易保证金比例为 8%，一般持仓交易保证金比例为 9%。

【逻辑分析】

7 月至今，波罗的海原油运费指数 BDTI 连续 3 个月下跌至 1877 点，干散货运费指数 BDI 连续 2 个月下跌至 2745 点，两者比值报收 0.752，同比上涨+36.0%，原油运费连续 5 个月边际上涨，利空商品。国内全钢轮胎产线环比减产至 60.0%，同比减产-2.8%，连续 4 周边际减产；半钢轮胎产线环比减产至 62.7%，同比减产-9.9%，连续 5 周边际减产。

【交易策略】

- 1.单边：BR 主力 09 合约多单持有，宜在 12215 点近日低位处设置止损。
- 2.套利（多-空）：BR2609-RU2609（2 手对 1 手）报收-4345 点持有，宜在-4765 点近期低位处设置止损。
- 3.期权：观望。

（潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607；以上观点仅供参考，不作为入市依据）

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

风险提示与免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容以及数据的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799