

EAF

东 亚 期 货

East Asia Futures

2026年
第 26 周

期海屠龙团队

投资周锦囊

- 聚焦宏观新闻资讯
- 解读专业数据背后逻辑
- 分享热门品种观点

通过专业的视角和专注的服务，一起把握市场脉搏

投资有风险 入市需谨慎

尊敬的投资者朋友，您好：

特别提示：本报告中所涉观点和信息，均来自东亚期货交易咨询部门。若您并非东亚期货客户，为控制投资风险，请不要采纳本刊观点和信息，仅供观察与学习，不作为投资依据。我司不会因为关注、收到或阅读本刊内容而视相关人员为客户。市场有风险，投资需谨慎。

撰写人：何 慧 Z0022978

审核人：许 亮 Z0002220

2026年6月30日

周度投研精选——

1，烧碱

【烧碱数据基本面】

山东主要氧化铝厂家自 6 月 30 日起下调 32%离子膜碱采购价 10 元/吨，执行出厂 600 元/吨。这是近期氧化铝对烧碱的再度压价，直接导致山东及周边液碱价格向下传导。氧化铝作为烧碱最大下游（占需求超 30%），其采购定价对烧碱现货具有决定性影响。

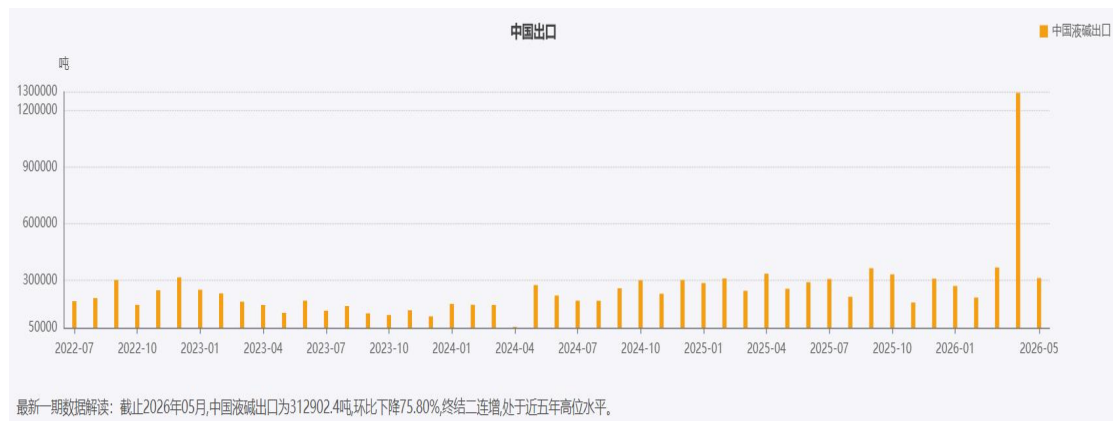
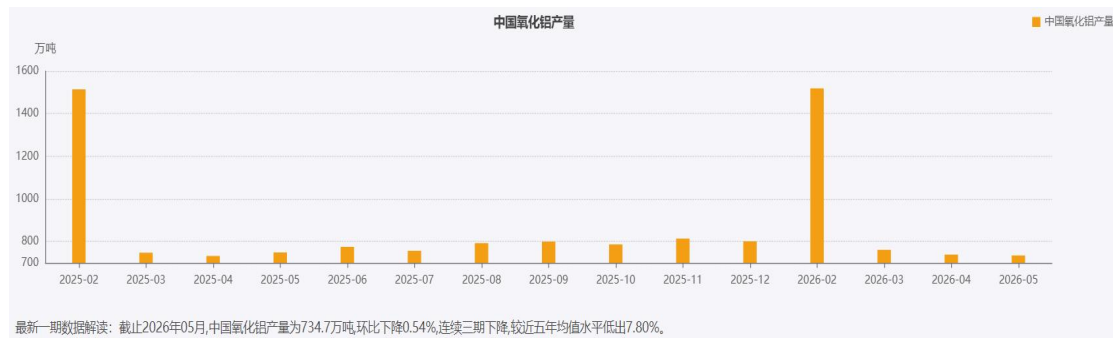
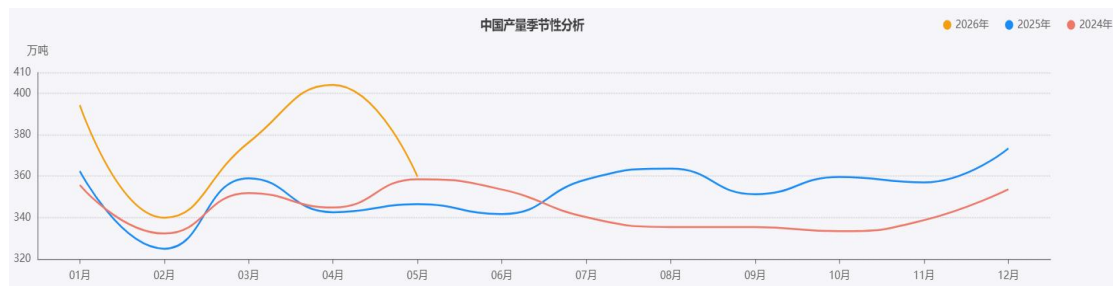
供应端，近期华南某 102 万吨及江苏部分氯碱装置进入计划检修(预计 7 月上中旬恢复)，但全国范围看检修损失量有限据隆众资讯烧碱样本企业周度产能利用率约 79.5%— 80.7%，大厂维持偏高负荷，“以氯补碱”格局下主动减产难现。

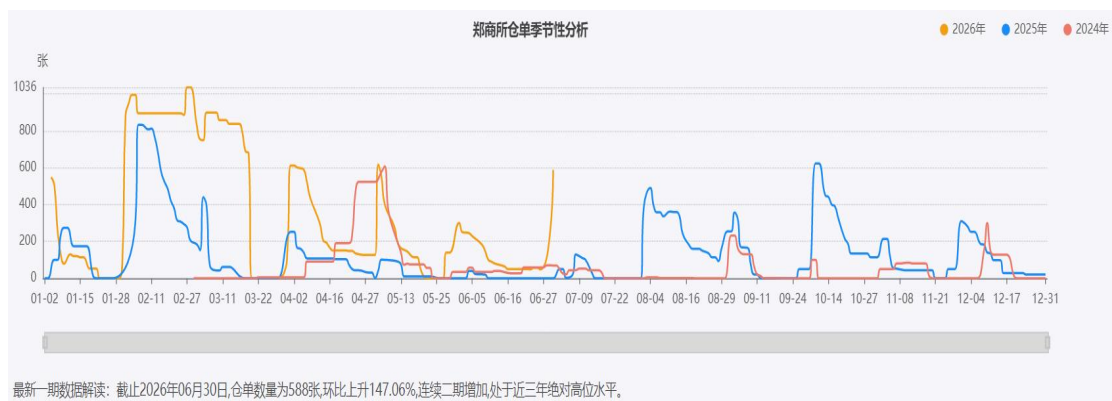
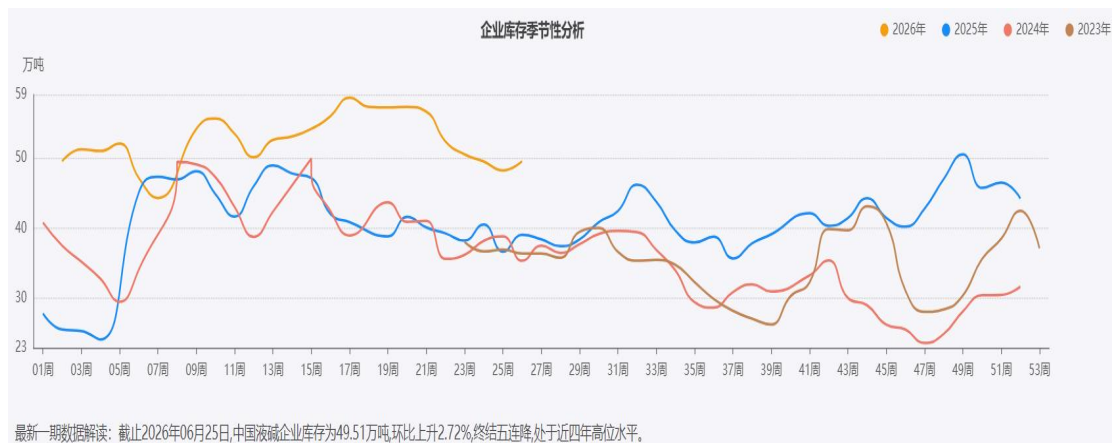
库存方面，截至 6 月 25 日，全国 20 万吨及以上固定液碱样本企业厂库库存为 49.51 万吨（湿吨），环比上涨 2.72%，同比大幅上涨 35.08%。6 月 30 日最新机构报告显示，厂库库存约为 49 万吨，已结束连续三周的去库趋势，转为累库。

氧化铝作为烧碱最大下游，部分新投产能处爬坡期，对烧碱刚需尚存但压价采购，氧化铝期价大跌削弱原料端看涨预期，大厂送货量回升说明碱厂出货尚可但未触发提价；非铝下游造纸、印染处传统淡季，订单平淡出口 FOB 无优势签单有限。

当前烧碱盘面处于低估值区域，底部有成本抵抗但氧化铝压价+非铝淡季消费乏力+高同比库存未有效去化，反弹缺驱动。烧碱需求整体偏弱，下游刚需补库为主，库存维持高位，低位震荡为主。

数据来源：上海东亚期货，每日商品期市纵览 20260630





数据来源：上海东亚期货，Wind，我的钢联，20260630

【烧碱技术面】

根据多周期共振交易系统，当前市场处于震荡偏弱格局中。

2，铂金

【铂金数据基本面】

铂钯近期交易集中在中东地缘冲突反复下的不确定性、美联储货币政策预期、AI 经济提振风险偏好、通胀预期及贸易关税反复等。

美联储方面，目前美居民收入分化严重、受美伊冲突烈度降温背景下，二三季度通胀或见顶，货币政策“难紧”，预计美联储或采取“嘴上偏鹰，手上偏鸽”的货币政策节奏，但预计美联储年内降息概率仍偏低，这也或将制约下半年贵金属市场整体的反弹高度。

地缘冲突方面，随着美伊达成历史性和平协议后，周五，伊朗伊斯兰革命卫队在霍尔木兹海峡对一艘商船发动袭击，周末，美国中央司令部部队对伊朗多个目标实施了额外打击，随后伊朗外长表示，30 天内海峡将由伊朗全面监督管理，任何干预将延迟重开。

贸易与关税方面，关注 7 月中旬的 232 条款窗口，特朗普可能采取其认为必要的措施来调整进口并消除对国家安全的威胁，与此同时，6 月 30 日美国铜关税是否落地，也可能对铂钯存在板块溢出效应(参考去年 8 月铜关税事件)，特朗普在 2026 年 1 月 15 日暂以谈判收尾，给予了 180 天的窗口期，而今年二月份以来，“对等关税”和 122 临时关税先后被裁定不成立，由于关税政策是特朗普核心政治资产，预计特朗普中长期将通过 301 和 232 维持高关税框架以提高其对外谈判筹码。

铂金玻纤需求方面，随着英伟达 Rubin(VR200 NVL72)机柜对 PCB 性能要求的

提高，在织布机紧缺的情况下，高端电子布(为覆铜板上游)提价显著，在铂金走弱的情况下，大幅提振铂金玻纤领域需求。

氢能叙事方面，6月25日，发改委和国家能源局印发《新型能源体系建设“十五五”规划》，首次在国家级能源总体规划中将氢能和绿色燃料纳入非化石能源供给体系，明确2030年可再生能源制氢规模达到200万吨的目标，对比2022年《“十四五”现代能源体系规划》中，提出的2025年达到10万—20万吨/年的制氢目标，可见“十五五”规划政策加码显著。

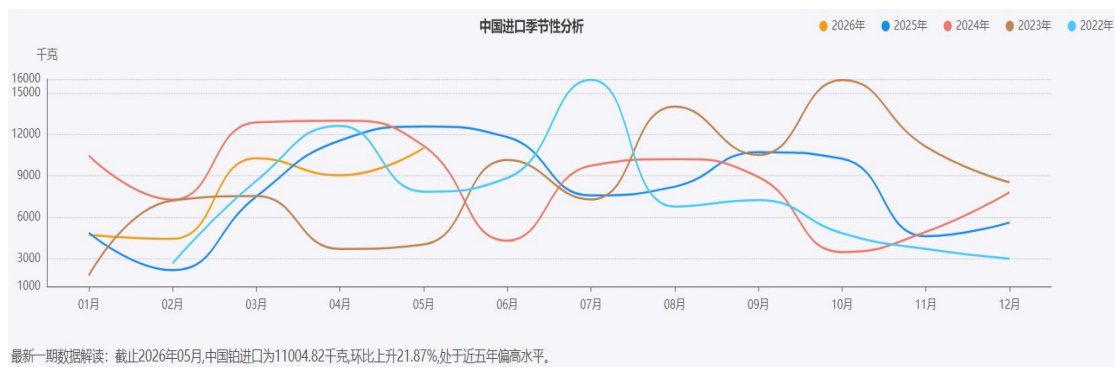
进口方面，钯金自2025年9月起进口增长迅速，2026年钯1-5月进口量同比增长147%，与此同时，伴随NYMEX钯累库和俄钯现货贴水的现象。我们倾向于认为这是在我国铂金进口增值税免征取消、贸易紧张局势加剧、美国对俄钯启动232调查和双反调查的背景下，中国市场低价机会性采购、潜在战略储备积累和预防性囤积共同作用的结果。

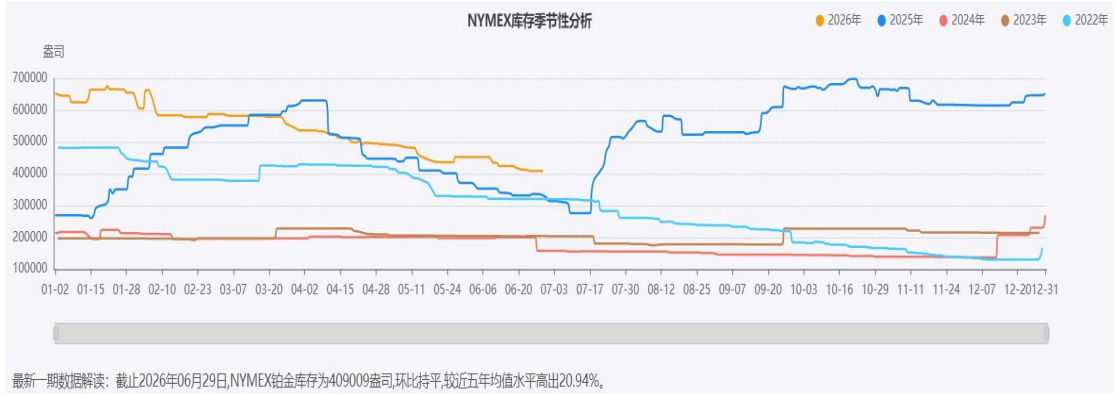
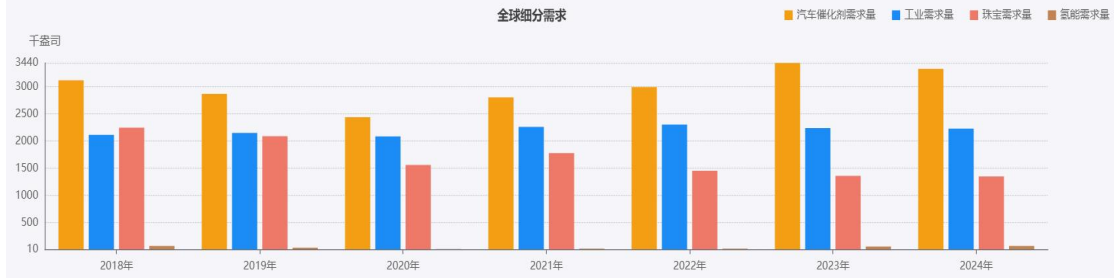
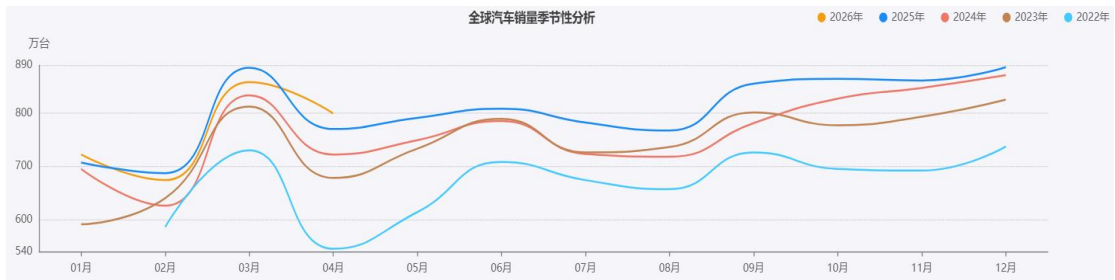
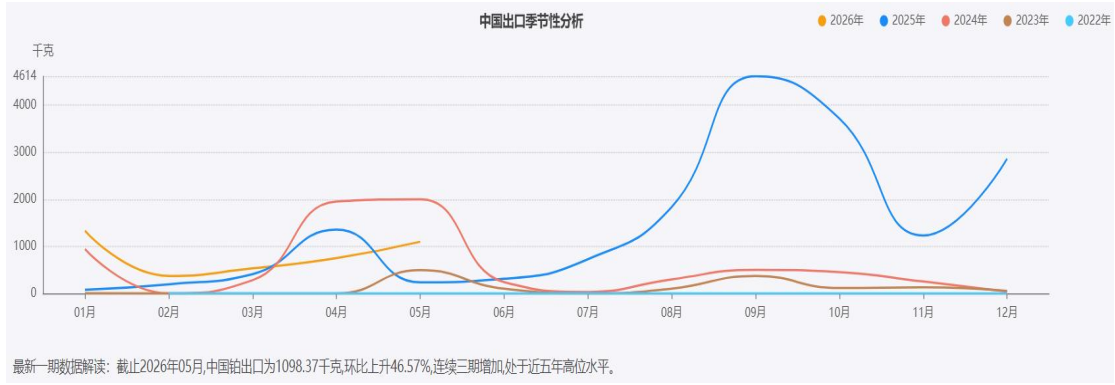
本周美国数据方面主要关注周四晚美6月非农就业报告，及周三ISM制造业PMI等数据。事件方面关注：美国最高法院最快周一将就库克能否继续留任美联储作出裁决，结果直接影响市场对美联储独立性的担忧程度；沃什将参加欧洲央行举办的全球央行年会并发表演讲，这是其上任后的第二次公开演讲，市场关注其对货币政策路径的表态；另关注周内美联储官员讲话、美伊技术性谈判以及特朗普演讲等。关注6月30日铜关税是否落地，关注7月232窗口。

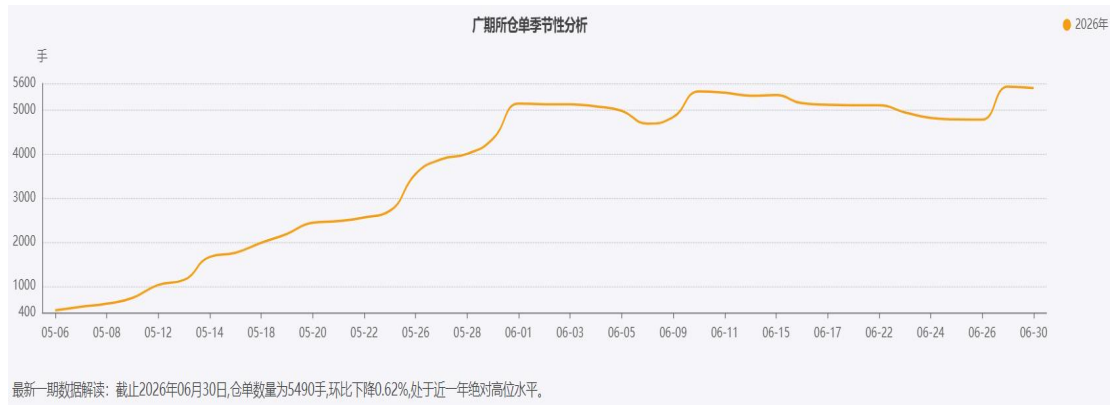
中期看，贵金属市场交易集中在中东地缘冲突反复下的不确定性、美联储货币政策预期、经济滞胀与金融市场风险等。若中东局势持续反复，油价中枢上抬将从总量和结构上对铂钯的汽车催化剂需求形成双重压制，钯金由于需求过度集中于汽油车催化剂，受到的影响更大，而铂金一方面由于需求结构较为分散，玻纤需求的上升也将一定程度对冲工业需求疲软的问题，受到的压制相对较小，另一方面，油价中枢抬升将显著提升氢能能源的经济性，铂金在绿色能源中发挥的重要作用叠加“十五五”规划的氢能政策加码有望获得进一步支撑；如若中东地缘局势降温、油价回落，通胀压力得到有效缓和，那么美联储重新启动降息的关键环境将逐步形成，这或将利好贵金属投资需求回流，推动铂钯价格上行。

中长期风险在于 AI 股终端应用提速提振美经济增长韧性并缓解美财政压力，从而削弱美联储宽货币必要性。

数据来源：上海东亚期货，Wind，20260630







数据来源：上海东亚期货，Wind，我的钢联，20260630

【铂金技术面】

全年铂市场仍存结构性缺口，南非矿端增产受限，回收增量有限。(东亚期货每日商品期市纵览 0626)当前市场处于短线震荡略偏强格局中，根据旗舰版量化指标，关注下方技术支撑位。

3， 生猪

【生猪数据基本面】

基本面信息 1：行业持续深度亏损，多地启动猪肉收储，政策明确加速淘汰低效母猪，远期供给收缩预期升温。

基本面信息 2：周内大肥猪集中出清接近尾声，出栏均重回落，规模场月末主动缩量出栏，短期猪源边际收紧。

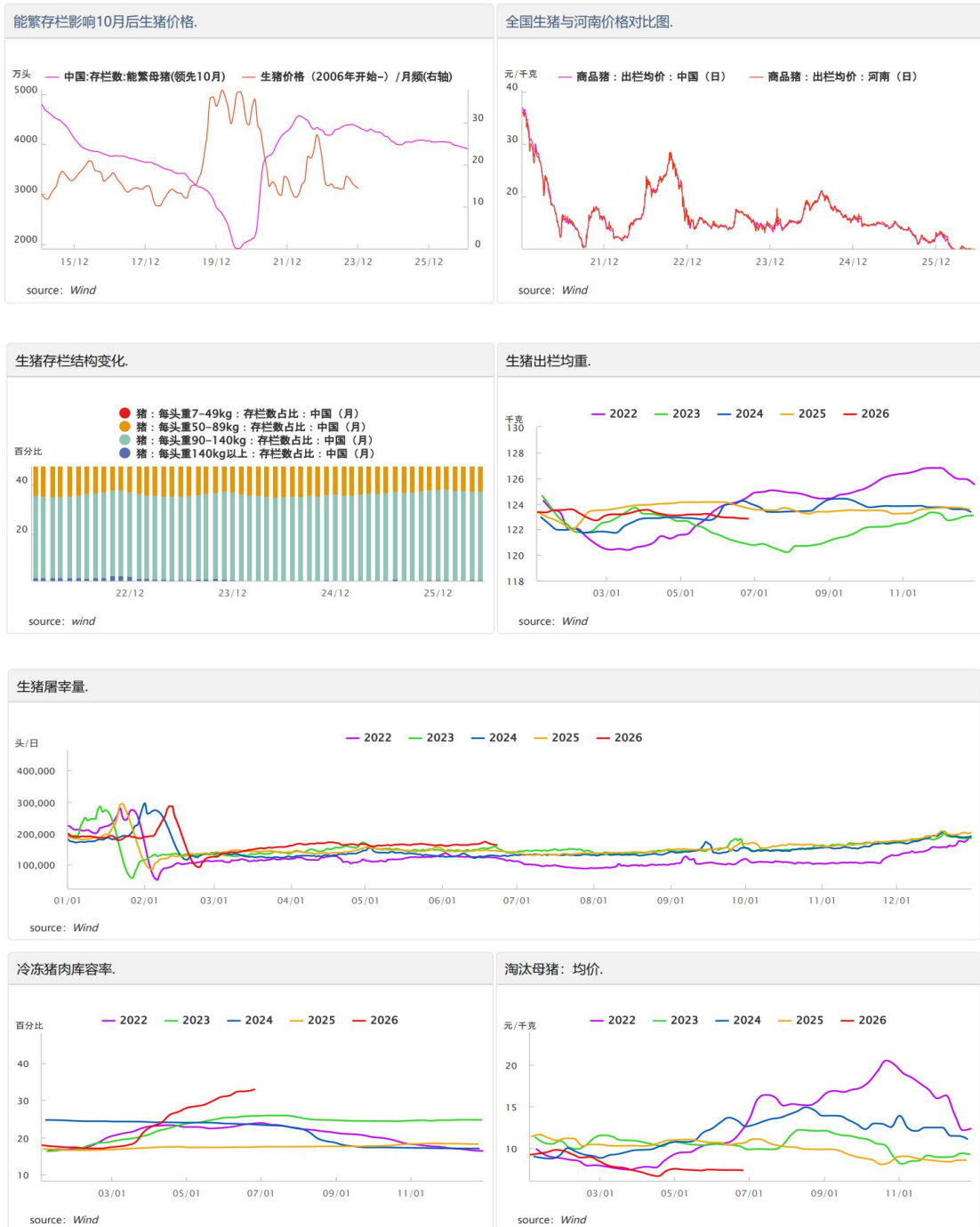
基本面信息 3：当前能繁母猪存栏仍高于合理保有量，出栏惯性仍存，三季度整体生猪供给总量维持宽松状态。

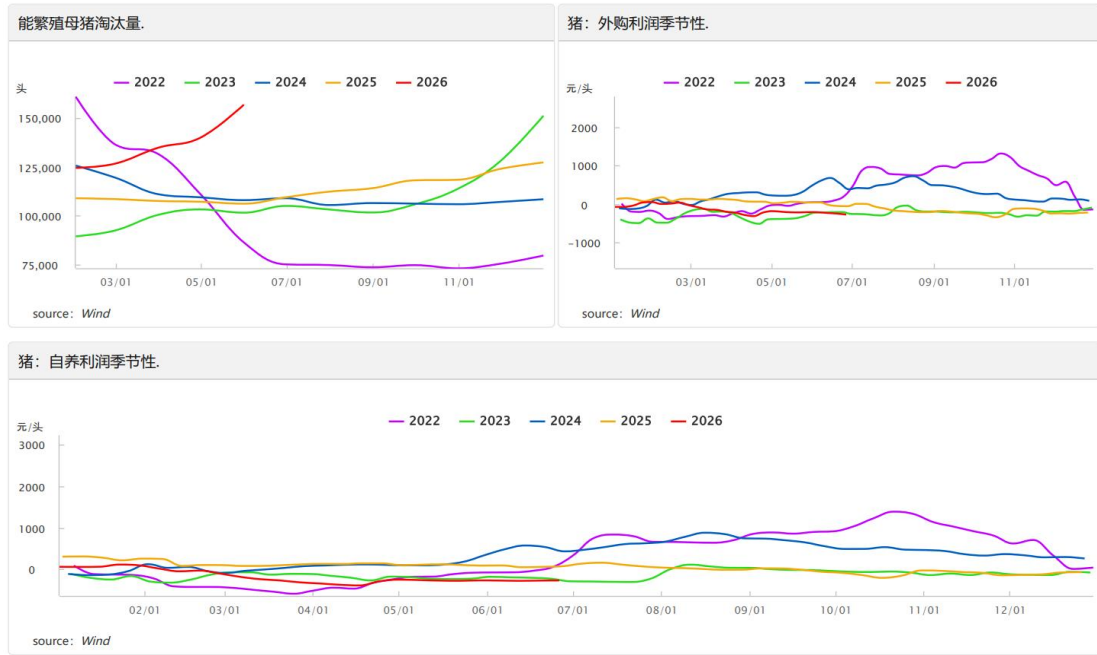
基本面信息 4：高温淡季压制猪肉消费，端午备货结束后屠宰量下滑，屠企冻品

库存高企，持续压价收猪。

观点：收储与大猪去库带来短期支撑，但淡季弱消费与高位产能制约反弹，本周行情低位震荡，近月升水持续承压。

数据来源：上海东亚期货，农产品周报-生猪 20260628





数据来源：上海东亚期货，农产品周报-生猪 20260628

【生猪技术面】

供需宽松格局延续，全国均价 9.42 元/公斤，周跌 1.26%。出栏量环比增加，屠宰量小幅回落，终端需求疲软。养殖利润持续深度亏损，自繁自养头均亏损约 345 元。能繁母猪存栏环比减少，产能去化缓慢推进。肥猪价格企稳回升，二育栏舍利用率回归低位，存量结构边际改善，但短期供应宽裕压制价格弹性，预计维持窄幅震荡。

免责声明

本报告是秉持独立、客观、公正和审慎的原则制作而成。本报告中的交易策略均遵循“多方共赢，互惠互利”的原则，作者对文中所涉及的投资产品描述力求客观、公正，但相关投资产品所涉及到的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对任何投资产品做出具导向性的购买建议。文中所涉及的内容及数据类信息均客观、真实，然则不保证在实际使用中不发生任何变更。本报告仅供参考，任何人参考本报告进行投资行为，应对相应投资结果自行承担风险。不对投资行为及投资结果做任何形式的担保。

本报告版权为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为本公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本报告中的投资观点及策略，应当注明本报告的发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。