

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

上海东亚期货有限公司 交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515 号

周度投研精选——

1，烧碱

【烧碱数据基本面】

近期烧碱期价自高位持续回落后转入低位震荡磨底，中长期来看行业产能扩张周期未结束、厂库同比高出近三成，下游氧化铝压价采购且非铝终端处于传统淡季，供强需弱的基本面持续压制价格重心。

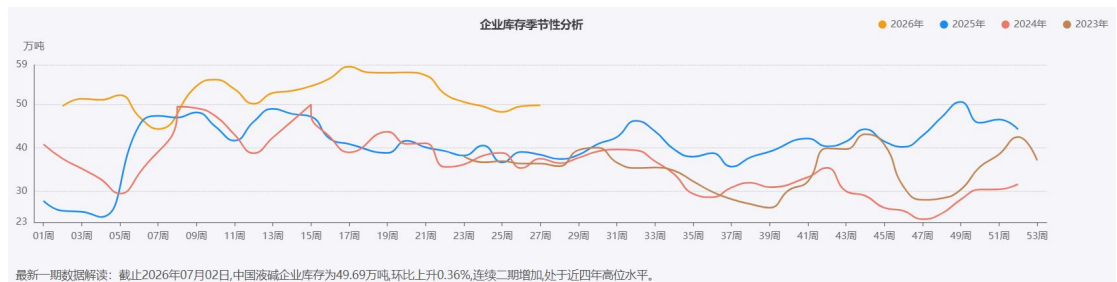
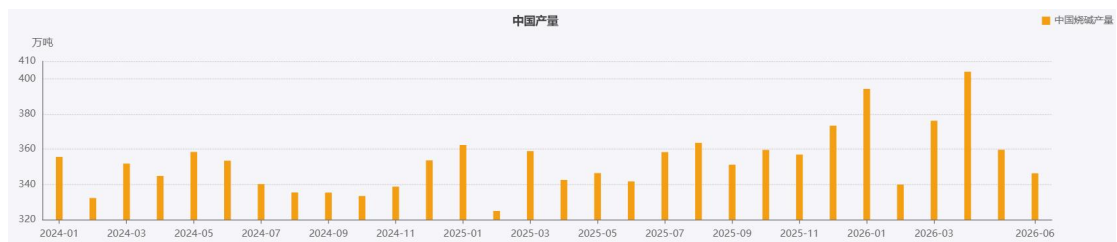
供应端大稳小动，短期烧碱供应变化不大，山东地区传出新增装置检修计划(部分氯碱企业计划短时降负)，对市场情绪稍有提振。近期液氯价格走势疲软使氯碱综合利润边际承压，“以氯补碱”模式下液氯低迷削弱企业提负挺碱动机，短期整体供应或走低对盘面形成一定支撑，不过当地氧化铝卸货进度迟缓、部分企业液碱库存持续累积抑制现货跟涨力度。

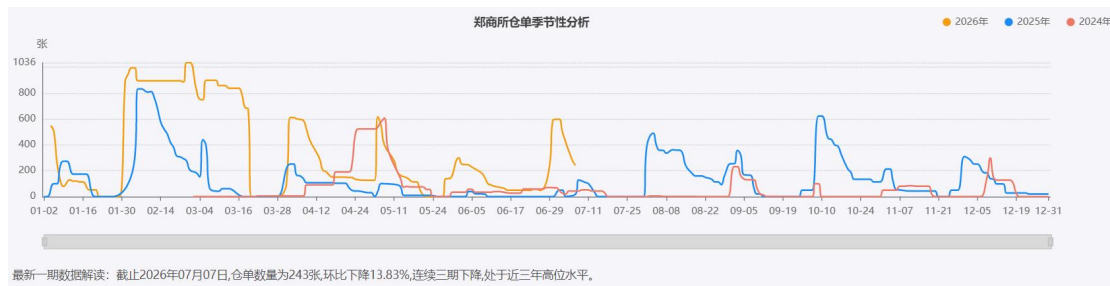
库存方面微幅累积，据隆众数据，上周液碱样本企业厂库库存 49.69 万吨(湿吨)，环比增加 0.38%、同比增加 29.33%；液碱样本企业库容比约 30.11%(环比+0.11个百分点)，社会库存约 48 万吨微降近 2 万吨。厂库同比高出近三成且周度由去转微累，说明复产增量快于下游阶段性补库消化速度，绝对库存压力仍在但暂未恶性累积。

需求端最大下游氧化铝无明显起色——山东及山西氧化铝企业原料液碱库存充

裕维持按需采购,行业部分新投产能处于爬坡但对烧碱刚需增量有限且7月采购价环比砍约150元/吨压价情绪浓,无集中建库驱动;非铝下游处于传统淡季,订单平淡出口FOB无优势,下游企业随用随采。氧化铝卸货进度迟缓,部分企业液碱库存持续累积,液碱价格依旧承压;华东区域本周内液碱供应波动不大,非铝下游需求暂无回暖迹象有待观望,行情整体偏弱运行。

数据来源：上海东亚期货，每日商品期市纵览 20260707





数据来源：上海东亚期货，Wind，我的钢联，20260707

【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，玻璃

【玻璃数据基本面】

• 最新观点：

供应端来看，本周国内浮法玻璃产线平稳运行，本周综合供给变动不大。需求来看，总体依然偏软难改，加工成 订单环比微降，企业出货意愿强烈，部分区域商谈重心下探，玻璃行业库存环比变动不大，综合来看当前玻璃依然受制于低估值和弱现实而低位震荡。

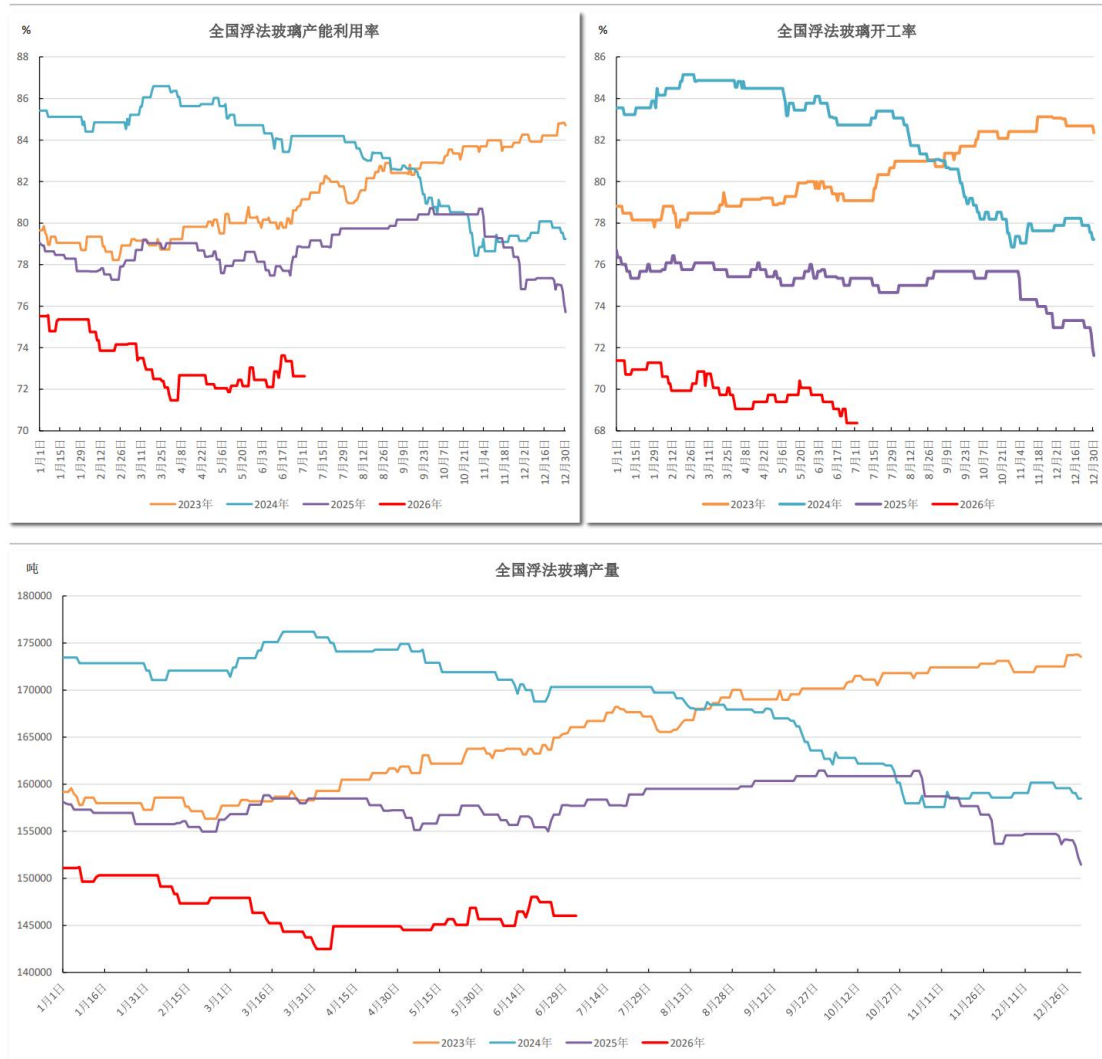
• 利多因素：

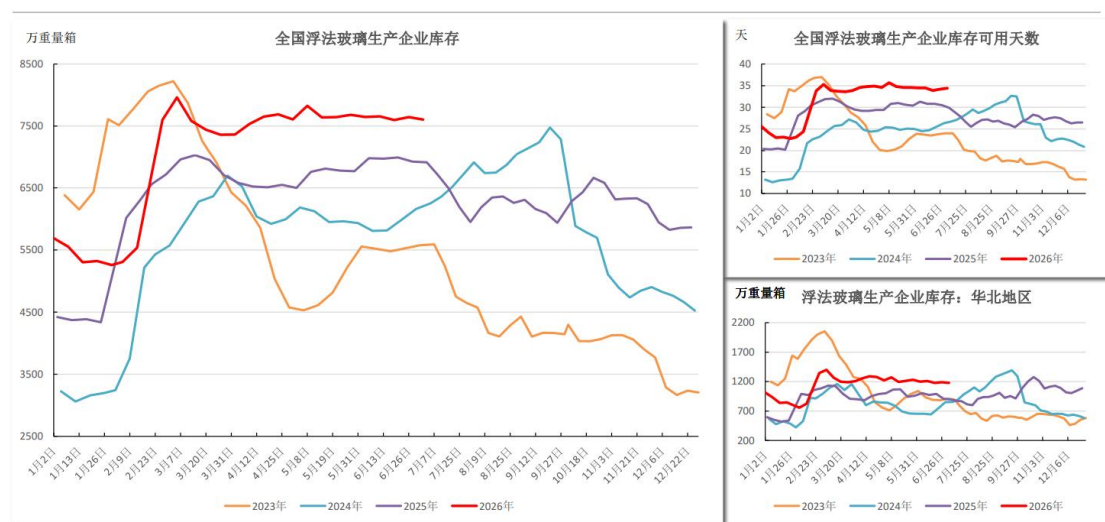
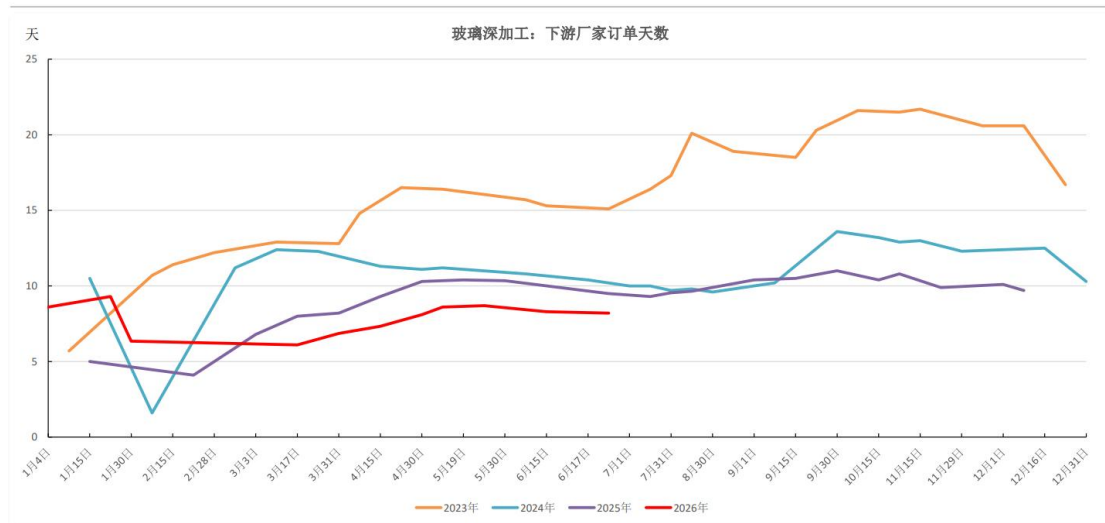
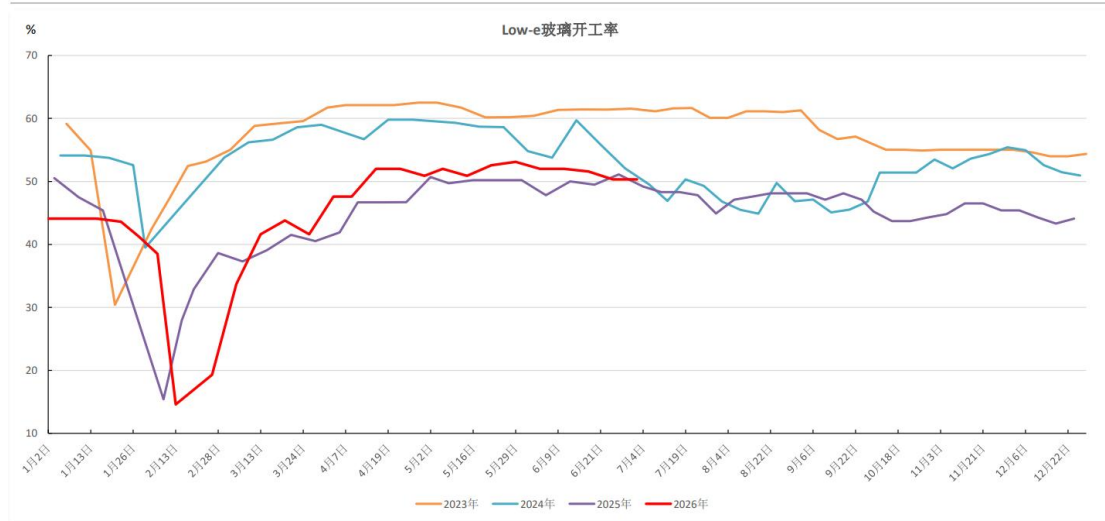
- 1，产量整体供应处于相对低位；
- 2，能源价格高位，成本有支撑；

利空因素：

- 1，深加工订单延续偏弱，需求较弱；
- 2，全产业链库存依然压力较大。

数据来源：上海东亚期货，黑色建材周报—玻璃，20260703





数据来源：上海东亚期货，黑色建材周报—玻璃，20260707

【玻璃技术面】

南方梅雨拖累工地施工，地产竣工偏弱深加工仅刚需采买，厂库仍处同期高位。
(东亚期货每日商品期市纵览 0703)根据旗舰版量化指标，当前市场处于短线震荡略偏弱格局中。

3，白糖

【白糖数据基本面】

供应端：

- 1.据 mysteel，统计局截止 5 月 31 日，成品糖销量月度 132 万吨
- 2.2025/26 年本制糖期全国共生产食糖 1294 万吨，同比增加 178 万吨，增幅 15.9%

需求端：

- 1.据 mysteel，统计局截止 5 月 31 日，中国饮料类月度产量 1509.5 万吨，累计 7285.10 万吨；中国乳制品月度产量 269 万吨，累计 1265.1 万吨

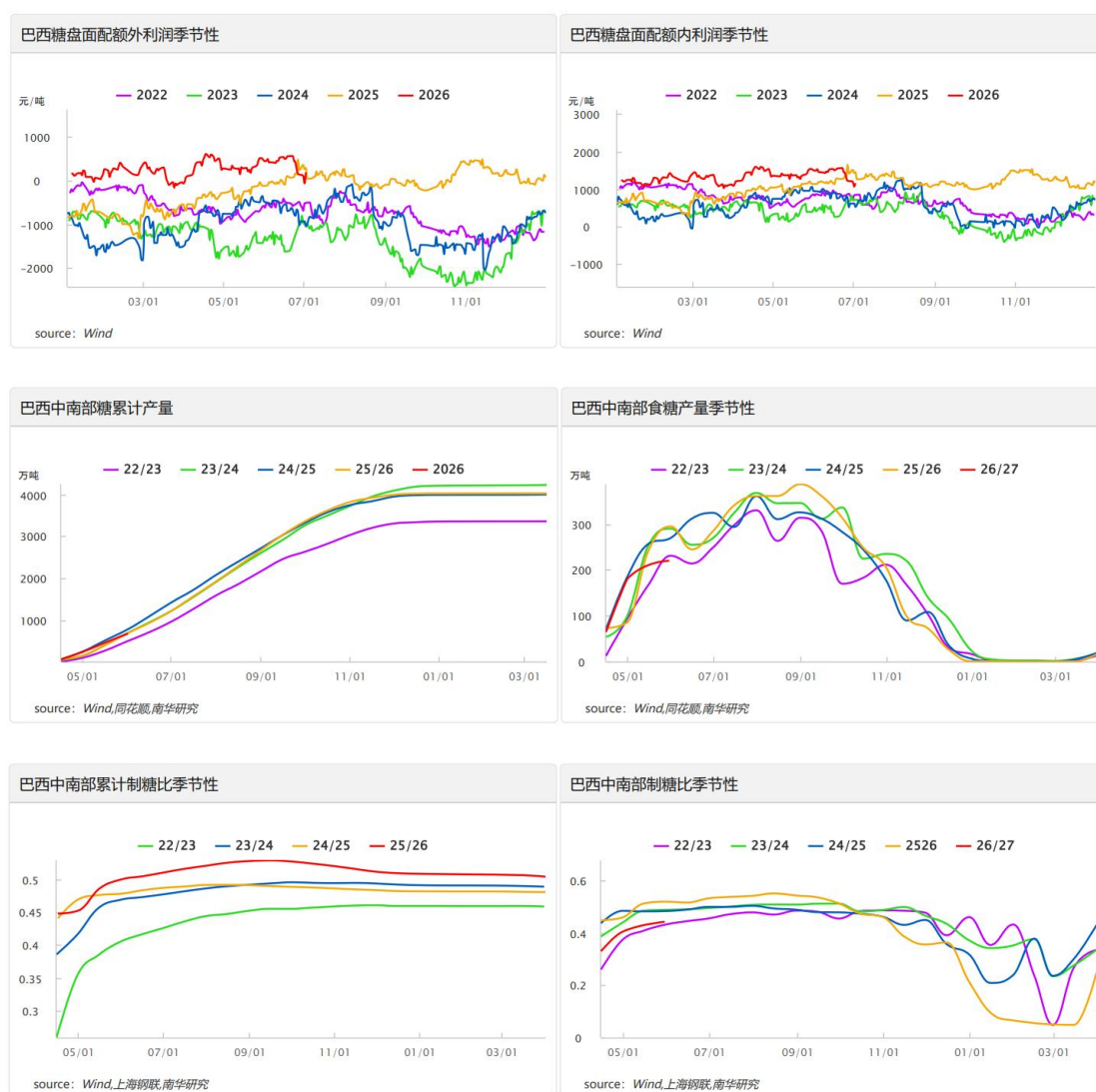
库存端：

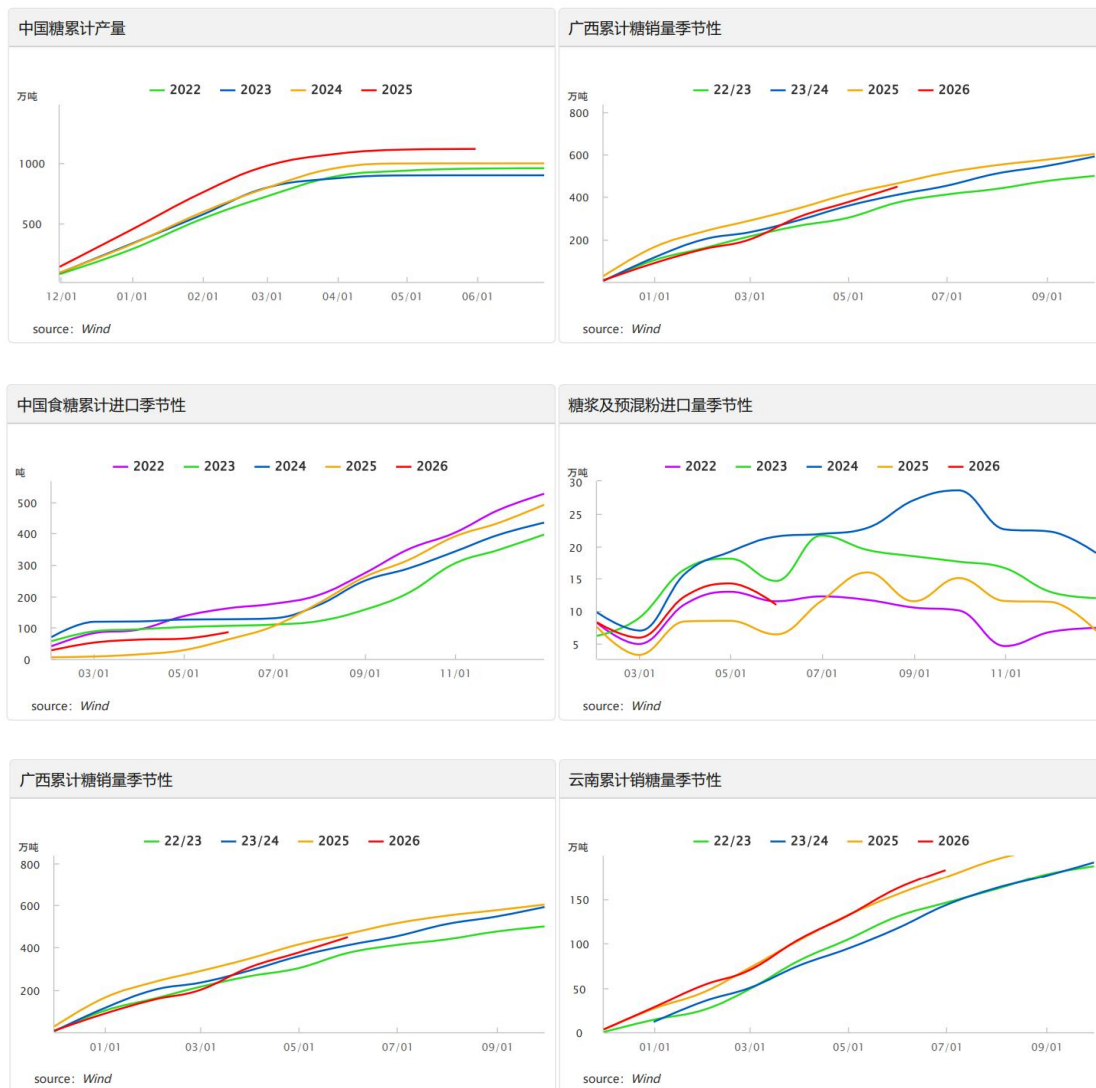
- 1.据郑商所，截至 7 月 3 日，白糖注册仓单 23796 张，有效预报 392 张，仓单及预报总量 24188 张，折合白糖 24.19 万吨；， 上周折合白糖是 23.56 万吨
- 2.据 mysteel，截止 5 月 31 日，中国白糖工业库存月度 537 万吨

政策信息： 1.印度实施食糖出口禁令，有效期至 2026 年 9 月 30 日

观点：国内库存量大，供应端压力大，需求同比下降，本周继续累库，但需要注意国内有政策工具托底（进口许可证收紧、糖浆预拌粉收紧、收储等政策预期）以及厄尔尼诺现象对糖价有支撑。本周受原糖带动，小幅反弹。

数据来源：上海东亚期货，农产品周报-白糖 20260703





数据来源：上海东亚期货，农产品周报-白糖 20260703

【白糖技术面】

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，以及近日广西南宁暴雨的影响，国内糖价短期可能震荡筑底完毕。

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。