



东 亚 期 货

East Asia Futures

暑启新势 共话期市

荷风入七月，期市论浮沉

· 2026年7月报告会 ·



海外利率

地缘局势

国内政策

报告会专刊

行情盘点 / 热点品种 / 逻辑分析 / 基本面 / 技术面 / 交易思路

期 货 有 风 险

交 易 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 7 月 14 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，焦煤

【焦煤数据基本面】

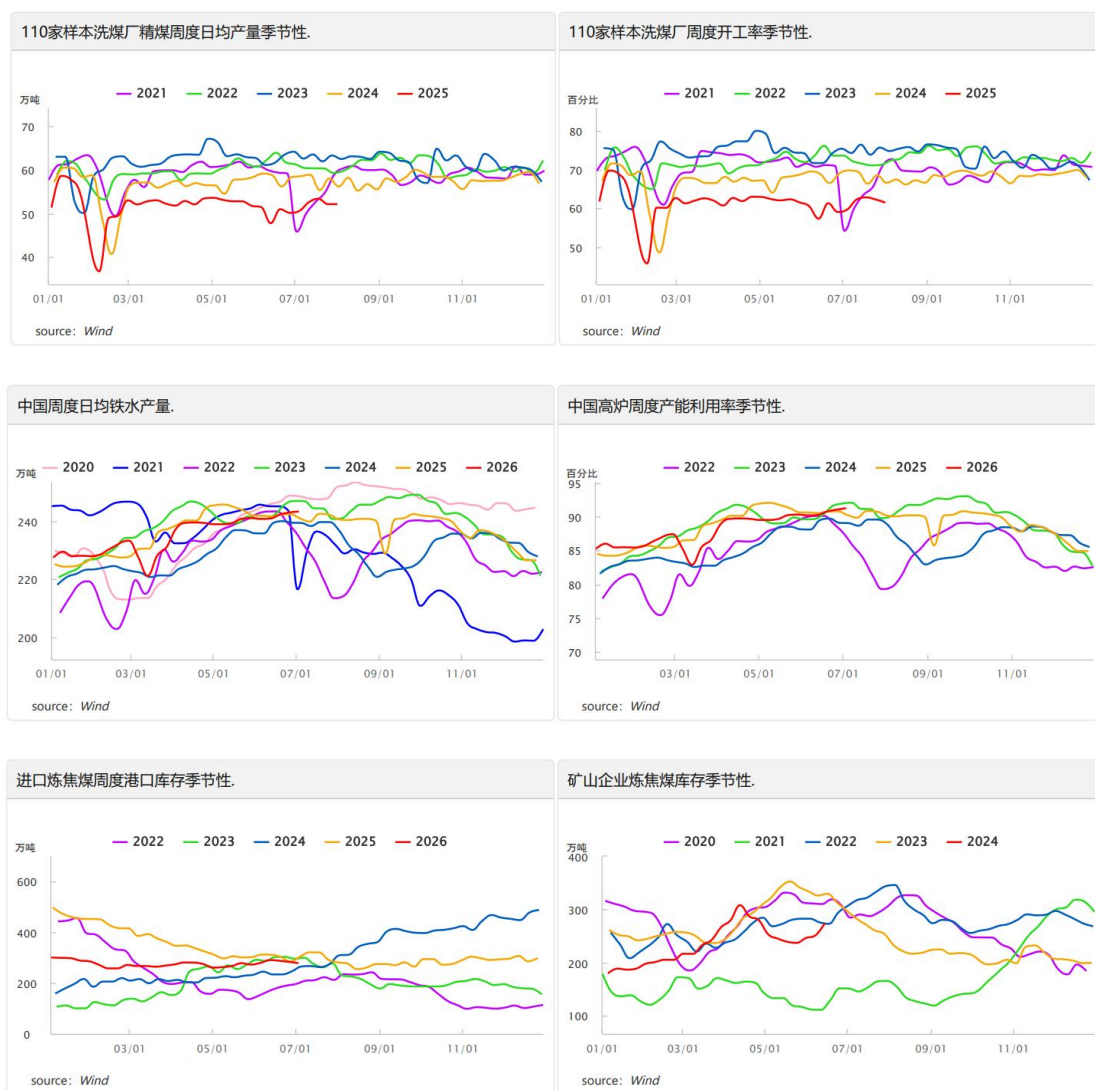
焦煤供应恢复持续偏慢。据最新调研统计，长治沁源县新增复产一座煤矿，核定产能 210 万吨，涉及煤种为低硫瘦焦煤。停产期间影响原煤总产量约 35 万吨，复产后当前原煤日产约 0.1 万吨，短期产量难以恢复至正常水平，该县复产煤矿总共 2 座，合计核定产能 360 万吨，其余煤矿暂未收到复产消息。此外蒙古国传统节日那达慕大会期间三大口岸将闭关 5 天(7 月 11 日至 7 月 15 日)，7 月 16 日恢复通关。焦炭供应方面，本周独立焦化厂平均盈利 49 元，焦企开工积极性较好，不过优质主焦煤供应紧缺以及下游对高价煤的采购抵触情绪增加，焦炭产量继续下滑。

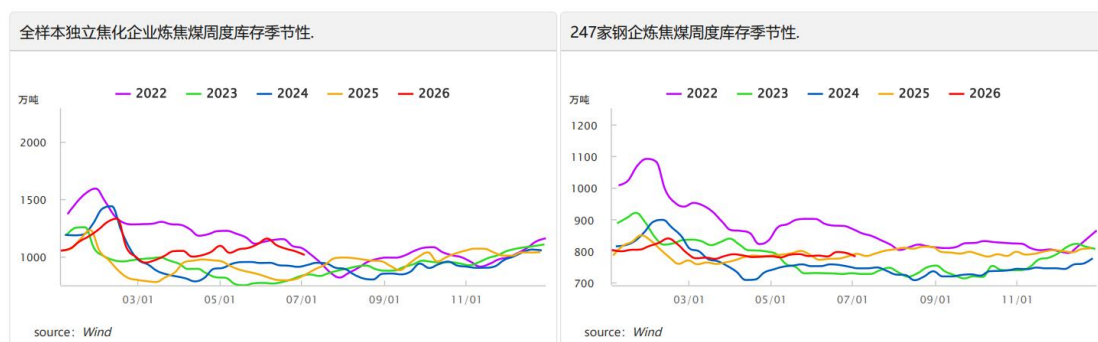
产业链负反馈预期兑现，铁水产量上周见顶回落，煤焦终端市场需求走弱。据我的钢铁网数据显示，上周 247 家钢厂高炉日均铁水产量环比下降 1.98 万吨至 241.27 万吨。当前钢材市场正处于淡季，终端需求走弱，钢材需求连续累积，钢厂通常主动减产降低库存压力;与此同时，上周钢厂盈利率续降 2.6%至 40.26%，同比去年减少 19.48 个百分点，铁水产量大概率步入下行通道，双焦需求走弱拖累盘面下行。

综上，上游焦煤供应依旧偏紧，产业链负反馈预期兑现，铁水产量见底回落、煤焦需求走低，然而 240 万吨以上的铁水产量仍能支撑煤焦刚需，盘面短暂交易负反馈预期。

短期关注：①铁水回落对焦煤采购的传导节奏；②蒙煤通关恢复进度；③仓单注册后的期现套保行为演变。

数据来源：上海东亚期货，黑色周报-双焦 20260710





数据来源：上海东亚期货，黑色周报-双焦 20260710

【焦煤技术面】

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，碳酸锂

【碳酸锂数据基本面】

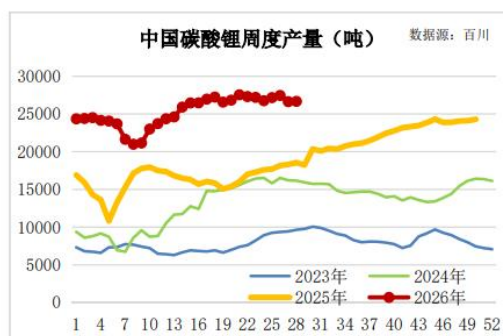
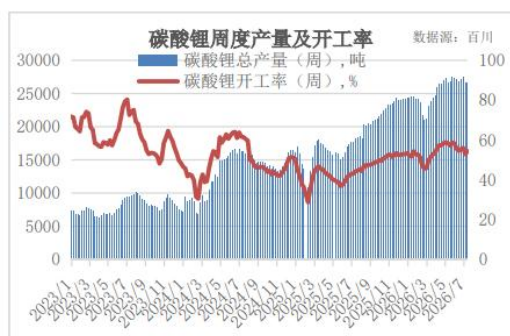
• 供需：6月预估碳酸锂总供应148020吨，总需求148016吨，供需差为4吨。

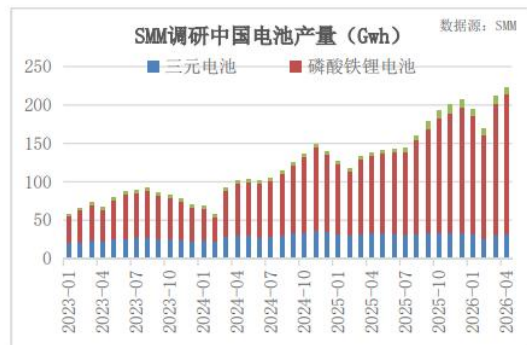
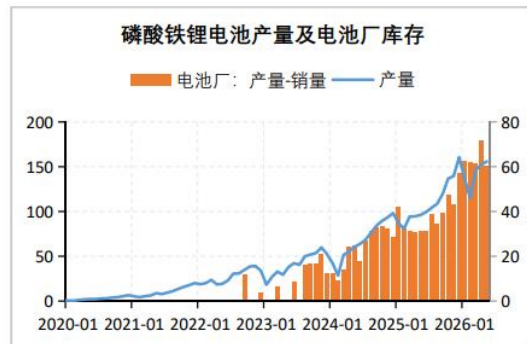
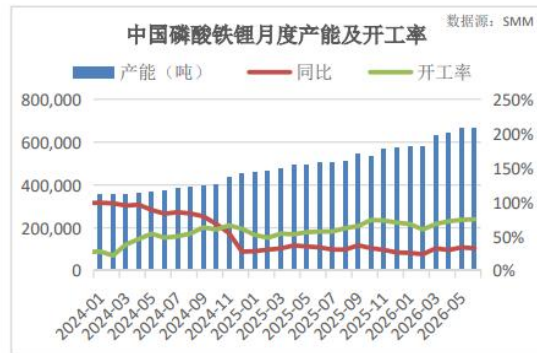
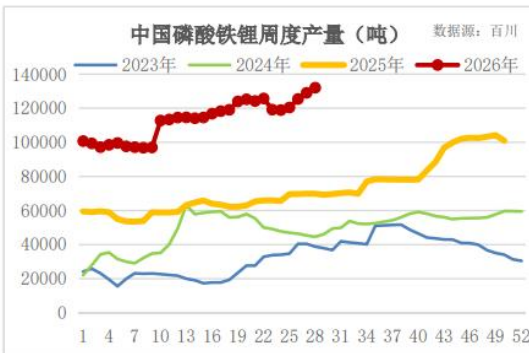
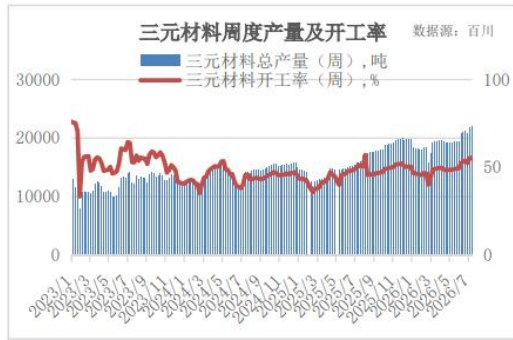
7月预估碳酸锂总供应148110吨，总需求156963吨，供需差为-8853吨。

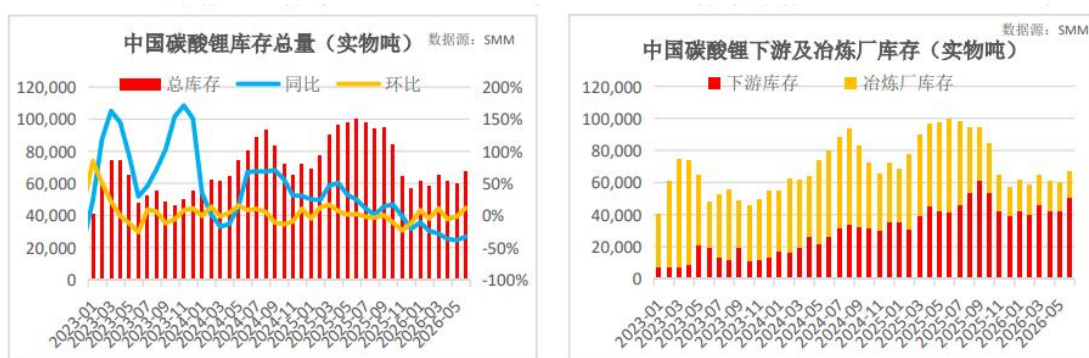
• 库存：库存方面，SMM数据显示，6月碳酸锂月度库存为66937实物吨，其中下游库存50535实物吨，冶炼厂库存16402实物吨。本周SMM碳酸锂周度库存为92236吨，冶炼厂库存12415吨，正极厂库存50339吨，其他库存（电池厂及贸易商）29482吨。大样本库存中，其他库存（大样本）为61627吨，本周碳酸锂大样本库存为124381吨。另，本周百川碳酸锂工厂库存为19520吨。

- 价差：7月10日电池级碳酸锂现货价格为155000元/吨,较上周环比-6.20%,期货价格为151600元/吨,基差为3400元/吨。
- 基本面信息 1：锂盐厂集中检修，周度碳酸锂总产量环比减少860吨，短期现货供给收缩，冶炼厂惜售挺价意愿较强。
- 基本面信息 2：下游材料厂排产全线上行，三元、磷酸铁锂排产环比提升，新能源车与储能刚需稳定，带动现货刚需采购量回升。
- 基本面信息 3：津巴布韦解禁锂矿发运，7月中下旬矿石将集中到港，叠加视下窝复产，三季度供应增量预期持续压制盘面。
- 基本面信息 4：交易所碳酸锂仓单体量仍处高位，仓单注销带来潜在现货抛压。
- 观点：短期供给收缩、下游刚需托底形成支撑，但中长期供应增量预期压制盘面，短期或维持宽幅震荡格局。

数据来源：上海东亚期货，有色金属周报-碳酸锂 20260710







数据来源：上海东亚期货，有色金属周报-碳酸锂 20260710

【碳酸锂技术面】

根据多周期共振交易系统，当前市场处于震荡偏弱格局中。

3，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无波动，本周综合供给变动不大。需求来看，总体依然弱势难改，中下游拿货维持刚需现货交投气氛一般，区域涨跌互现，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。

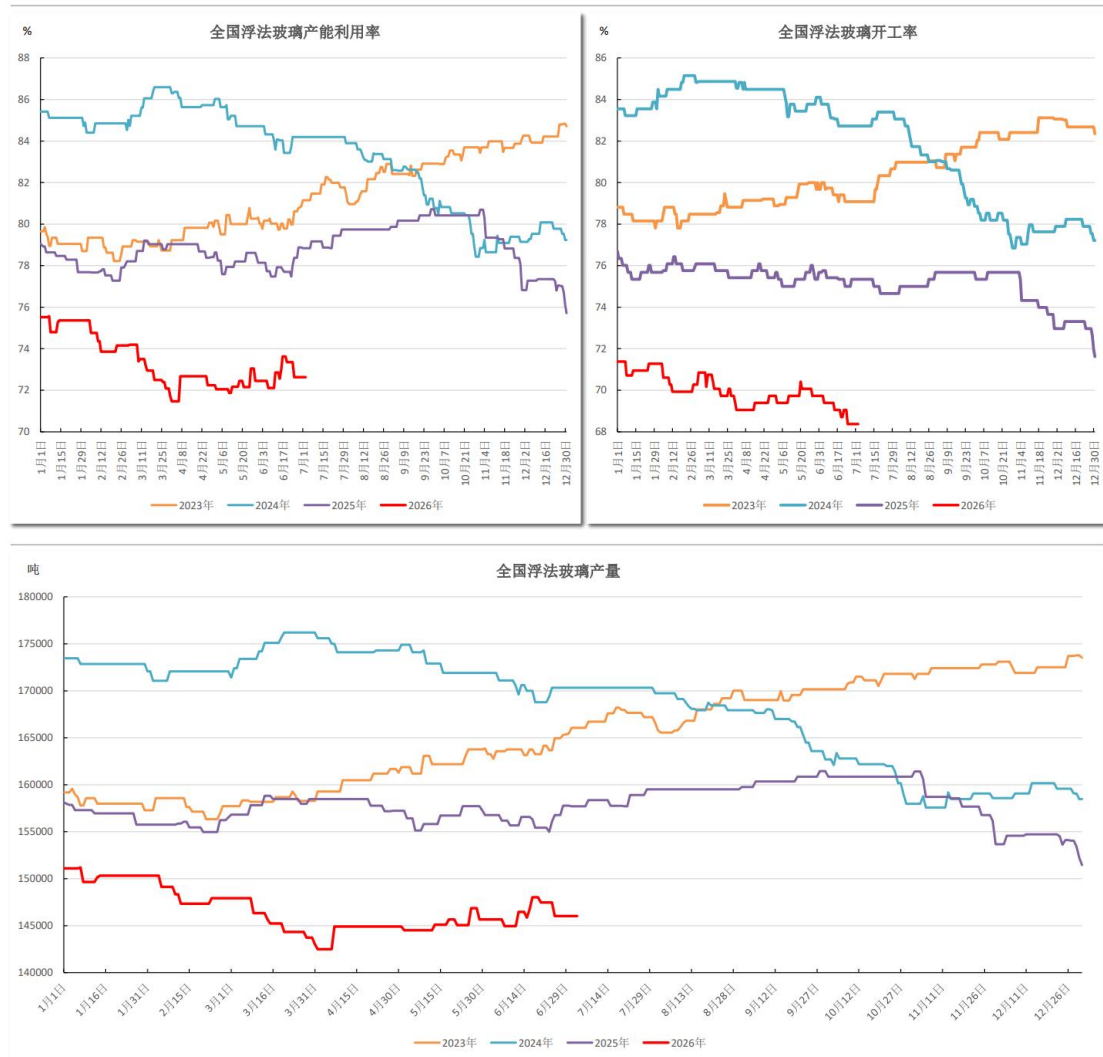
• 利多因素：

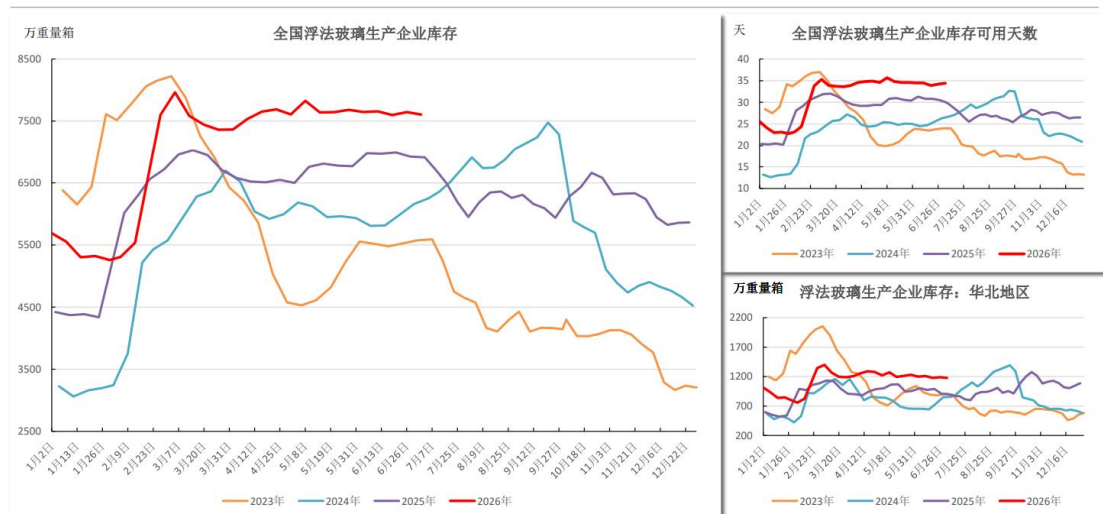
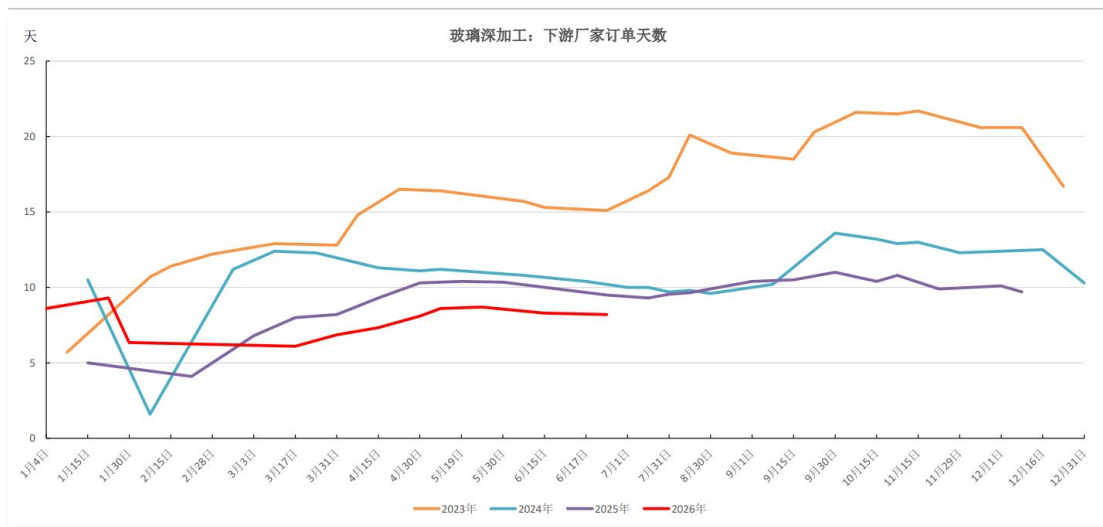
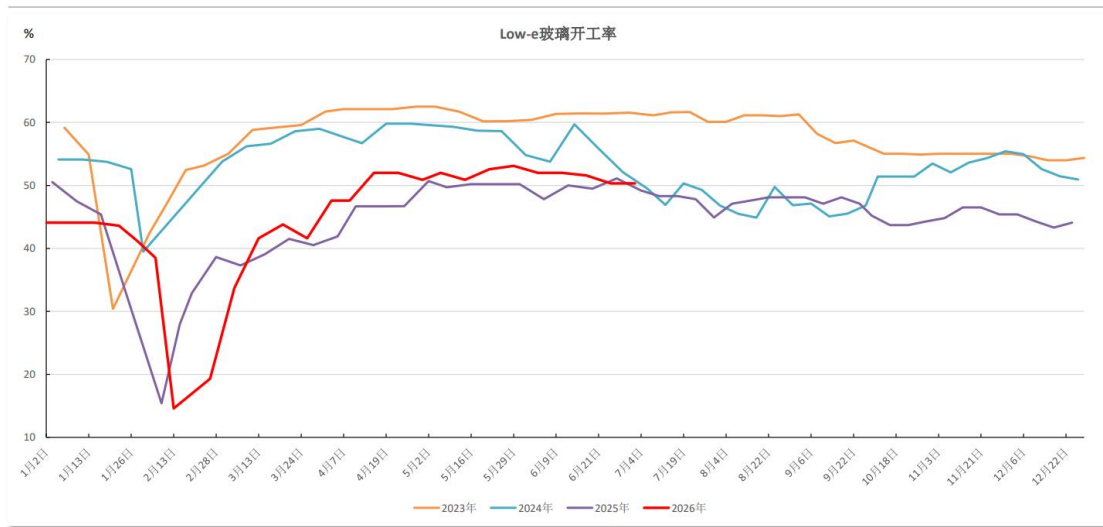
- 1，产量整体供应处于相对低位；
- 2，能源价格相对高位，成本有支撑；

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，20260710





数据来源：上海东亚期货，黑色建材周报—玻璃，20260710

【玻璃技术面】

当前行业日熔量保持平稳，下旬冷修预期小幅缓解供给压力，但企业库存同比偏高去库节奏缓慢。(东亚期货每日商品期市纵览 0713)当前市场处于短线震荡略偏弱格局中，根据旗舰版量化指标，关注上方技术压力位

4， 沥青

【沥青数据基本面】

供给端，国内稀释沥青库存维持在低位，委内瑞拉出口至国内的马瑞原油船期减少，委内贴水依然较强，成本支撑仍在；山东 开工率-0.7%至 34.8%，华东+3.3%至 35.9%，中国沥青总的开工率+0.8%至 31.8%，产量+1.6 万吨至 56 万吨。

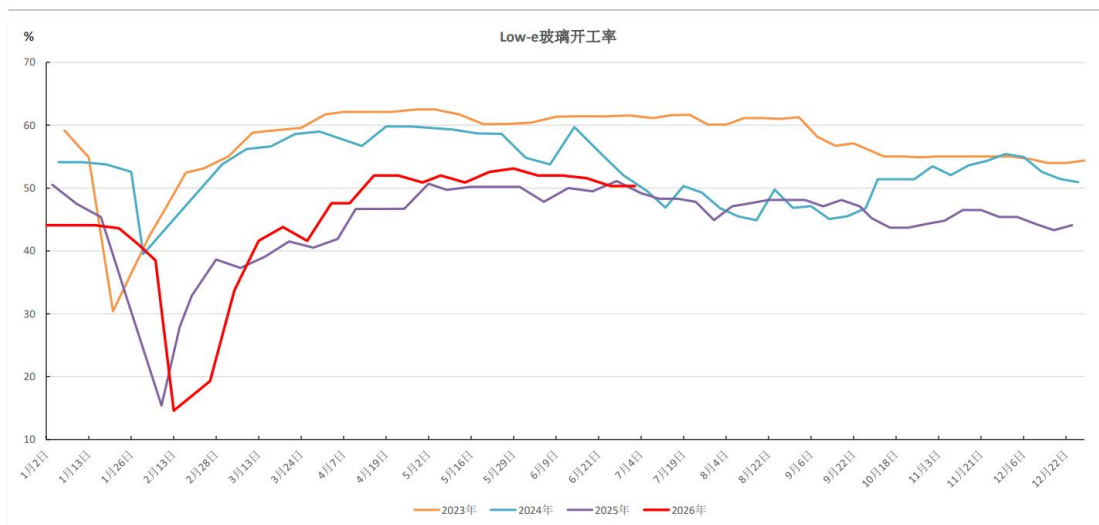
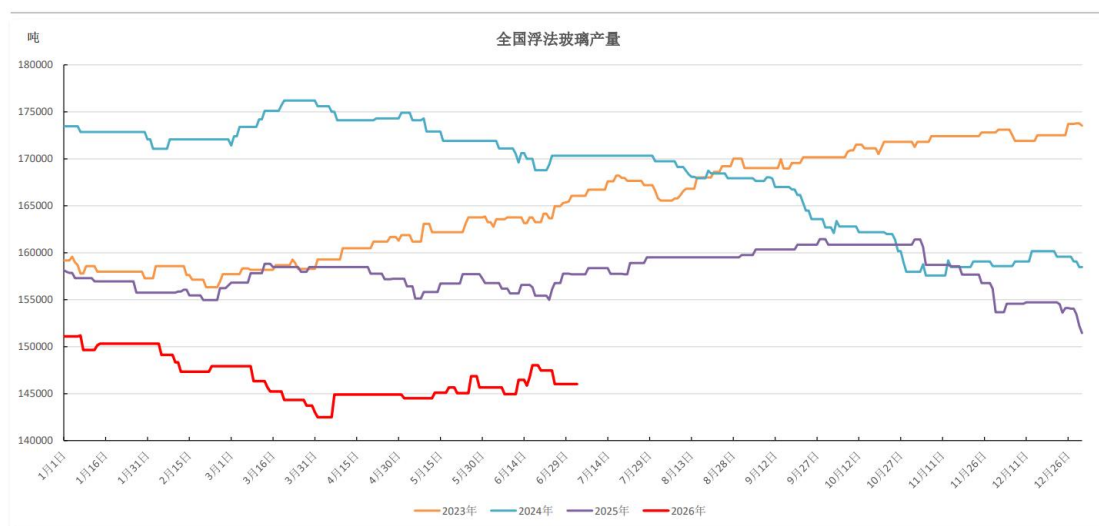
需求端，中国沥青出货量-4.5 万吨至 25 万吨，山东出货-2.35 万吨至 6.85 万吨。库存端，山东社会库存-0.4 万吨至 5.6 万吨和山东炼厂库存持平为 15.4 万吨，中国社会库存-1.1 万吨至 17.2 万吨，中国企业库存+0.3 万吨至 45.2 万吨。

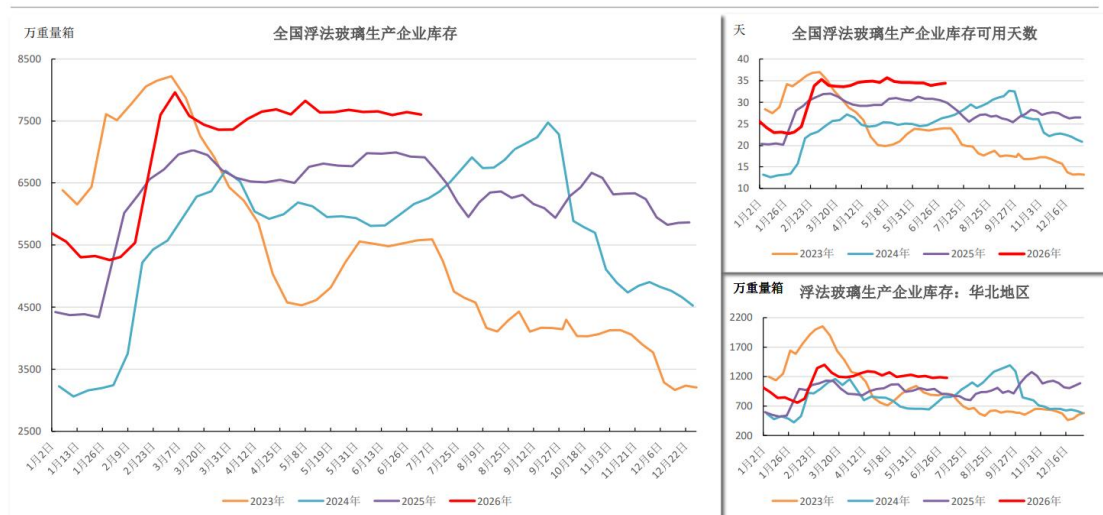
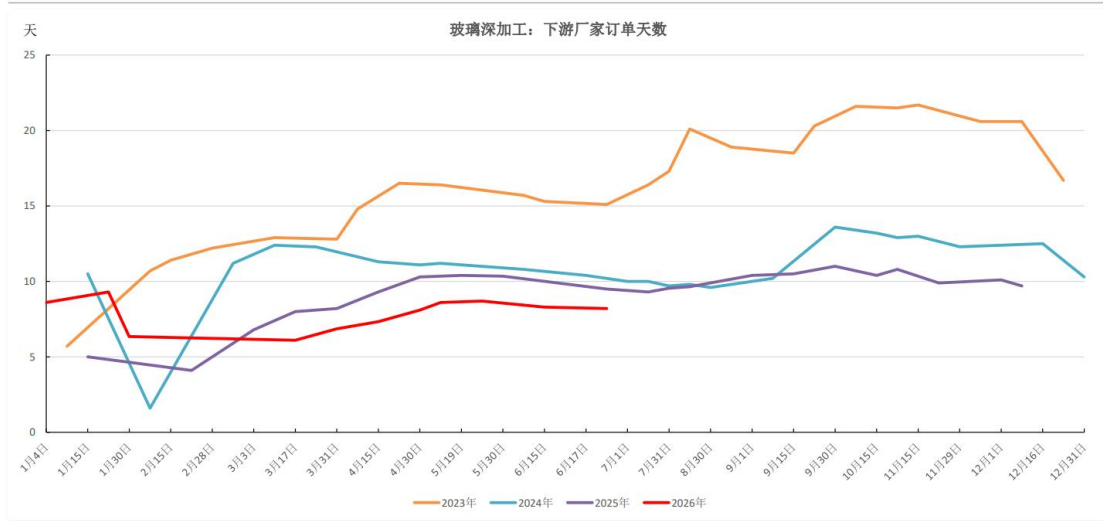
近期美伊地缘摩擦愈演愈烈，局部军事冲突与贸易成本重构成为盘面核心推手。上周末伊朗宣布封锁霍尔木兹海峡引发供给中断恐慌，美军宣布将于北京时间 15 日凌晨 4 时起，执行对所有伊朗港口及沿海地区的海上封锁(适用任何国籍船舶)，市场持续计价“双封锁”（伊方封通航、美方封出口）下的全球原油流动停滞风险。此外，特朗普表态将对所有经霍尔木兹海峡运输货物收取 20%费用大幅

抬升海运隐性成本与保险溢价，在供给端风险之外，通过贸易流成本强行推升油价中枢预期。燃料油受伊朗高硫出口切断预期提振紧随其后，沥青则在成本端剧烈拉动下走出补涨行情，盘面高波动与风险溢价博弈主导。

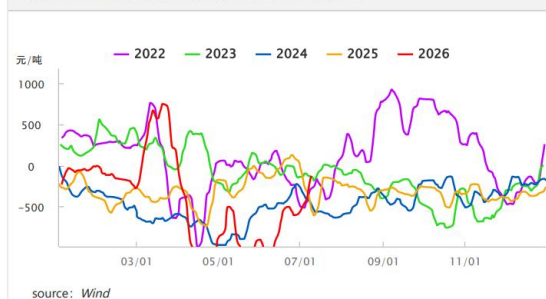
短期美伊地缘对峙与贸易成本重构令油系全面收高，原油成本上扬带动原油系品种反弹。

数据来源：上海东亚期货，能源化工周报—沥青，20260710

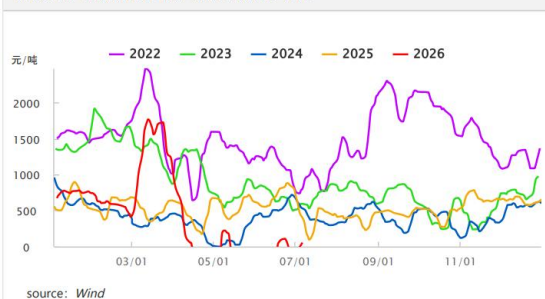


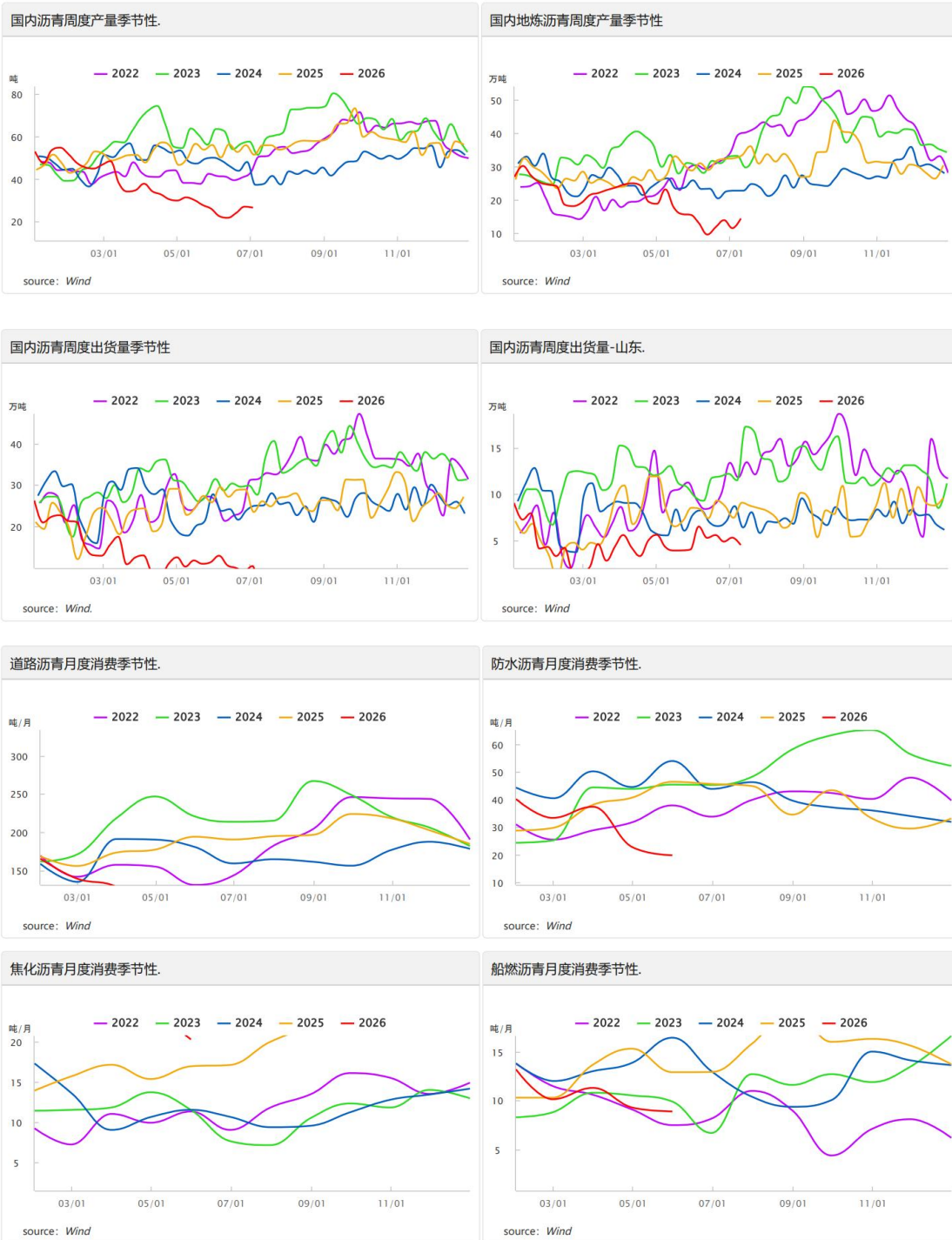


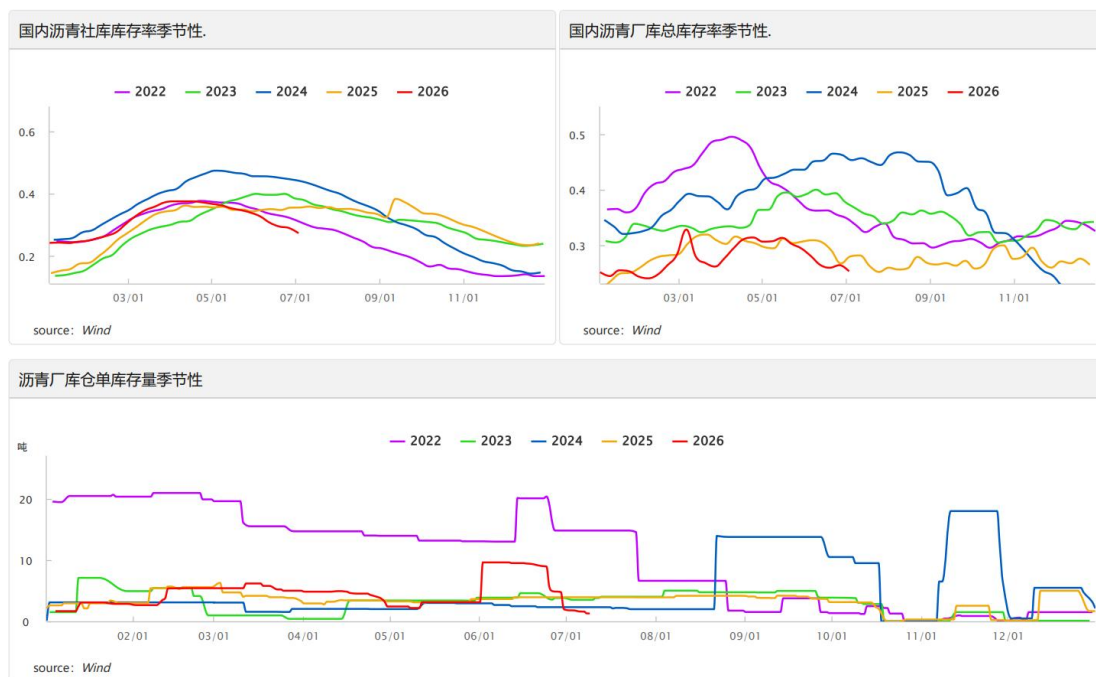
马瑞油沥青方向山东地炼测算综合加工利润季节性.



山东地炼马瑞焦化方向综合加工利润/季节性.







数据来源：上海东亚期货，能源化工周报—沥青，20260710

【沥青技术面】

持续关注炼厂开工情况，及观察库存未来是否季节性去库。(东亚期货每日商品期市纵览 0713)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。

5，乙二醇

【乙二醇数据基本面】

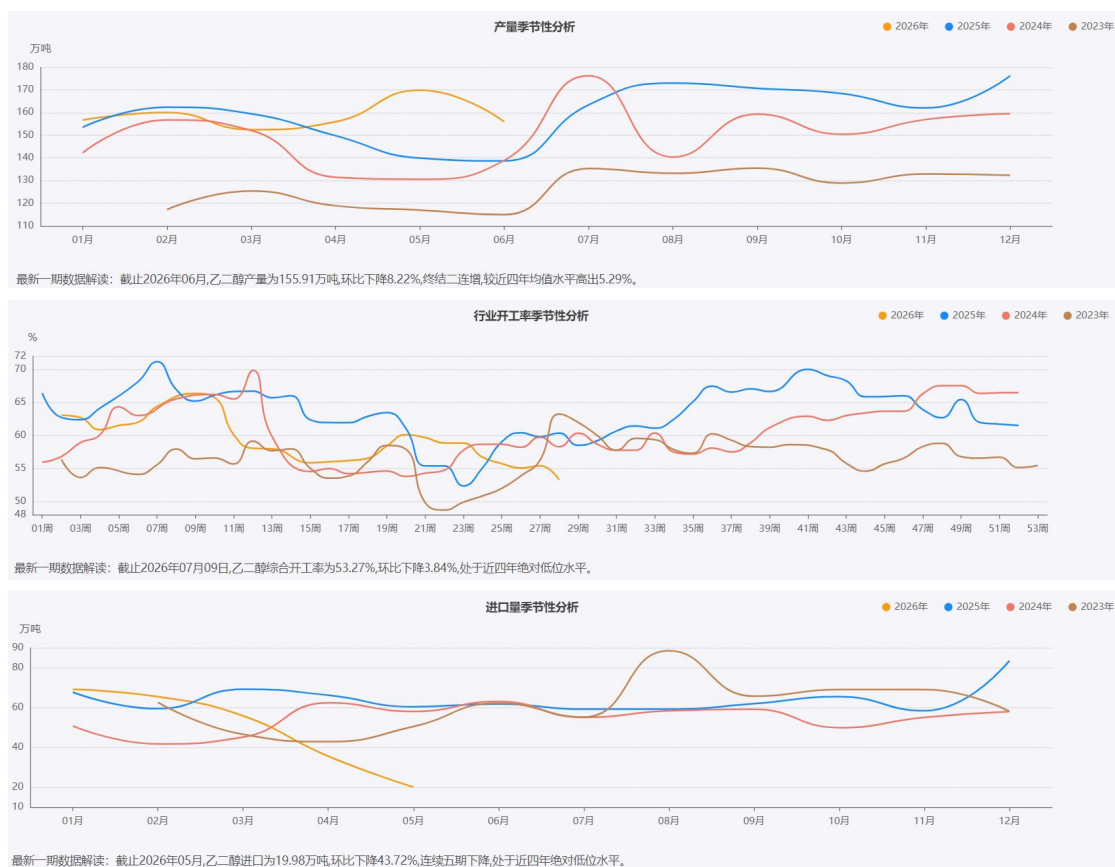
美国对霍尔木兹海峡再度实施封锁，并计划对过境货物收取高额费用，标志着美伊地缘政治冲突的全面升级。这一事件不仅改变了海峡的通行规则，更对全球大宗商品期货市场产生了深远影响。此次封锁事件的核心在于美伊双方对霍尔木兹海峡控制权的激烈争夺，以及美国试图通过军事和经济手段重塑该地区的秩序。

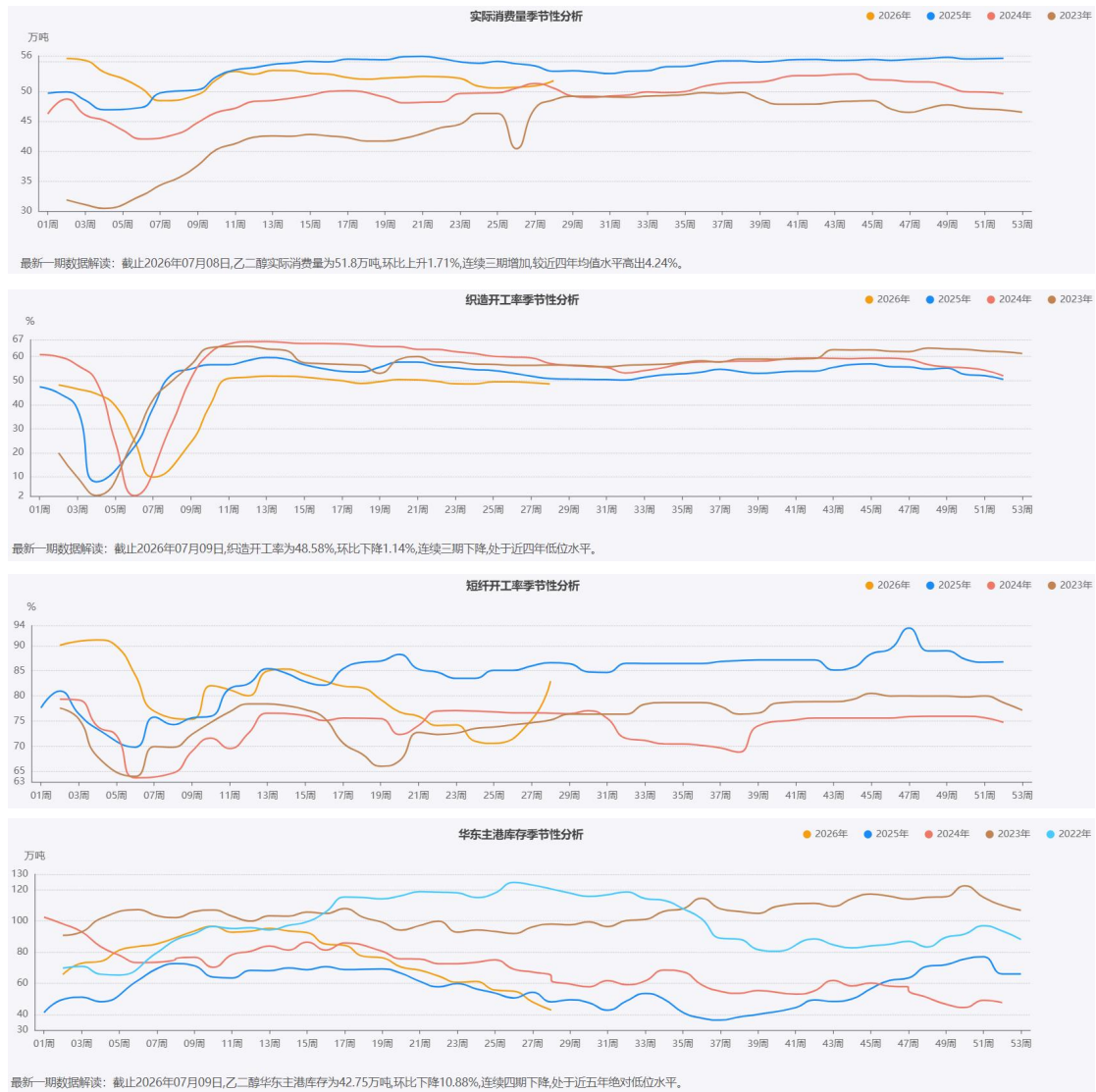
PX 占 PTA 生产成本的 90%以上，其装置正处于年内检修窗口，盛虹炼化、海南炼化、浙石化等多套百万吨级装置相继停车，涉及产能超过 900 万吨，单月产量损失 80 万~90 万吨，PX 行业开工负荷下探至 59.4%。亚洲整体开工负荷同步下滑至 56.6%的年内低位。

4 月起，国内 PTA 行业掀起了一场规模空前的集中检修潮，全行业停车及降负涉及产能一度超过 2200 万吨，占国内总产能的 20%以上。PTA 日度产能利用率一度降至约 60%，触及 2021 年 10 月以来的最低点。6—7 月待检修装置规模依旧较大。从装置检修计划来看，PTA 产能利用率将维持低位运行。后续需关注两点：一是加工费修复至高位后，PTA 装置检修的实际兑现率是否下降；二是已停车装置的重启进度。截至 7 月初，国内 PTA 社会库存为 305 万吨，相较 4 月的高点累计去库 140 万吨。去库周期已延续 3 个月，绝对库存水平低于过去两年同期。

需求端暂未进入旺季，但修复预期正在兑现。目前，聚酯行业综合开工负荷为80%，处于近年同期偏低水平，同时终端纱厂、织造厂原料库存均处于近3年低位。8月开始，随着纺织市场秋冬订单旺季的到来，纱厂、织造厂势必补库，聚酯行业开工负荷也将随之抬升。尽管海外纺织服装需求整体较弱，但内需的季节性补库足以承接供应边际增量，避免供需格局快速转向宽松。

数据来源：上海东亚期货，每日商品期市纵览 20260713





数据来源：上海东亚期货，Wind，我的钢炼，20260703

【乙二醇技术面】

乙二醇主港出货表现欠佳，港存去化效率不及预期，场内可流转现货收紧缓慢。当下波斯湾内的供应依然无法形成有效输出，近月己二醇仍处在持续去库通道中，但因社会库存体量庞大形成制约。

6，生猪

【生猪数据基本面】

基本面信息 1：前期能繁母猪持续去化，周期传导下下半年出栏增量有限，中长期供给收紧预期支撑市场情绪。

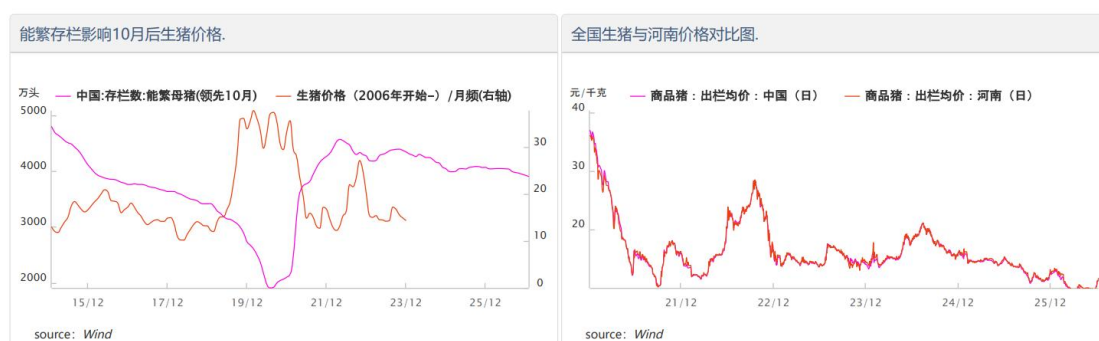
基本面信息 2：端午大肥集中出清后市场大猪偏少，二育补栏分流标猪，养殖端惜售压栏，短期标猪供应偏紧。

基本面信息 3：当前处于夏季猪肉消费淡季，终端白条走货缓慢，屠宰企业收猪意愿偏弱，难以持续承接高价现货。

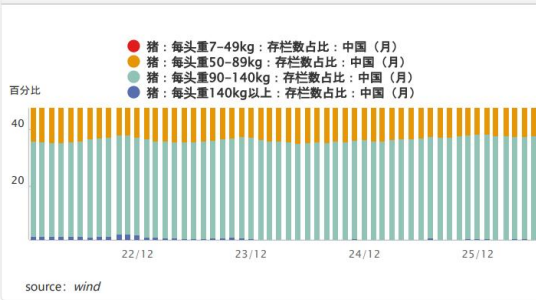
基本面信息 4：全国冻品库容率同比走高，冻肉库存充裕，猪价上涨时冻品出库会压制现货上行空间。

观点：本周现货因短期供给收缩走强，期货提前计价远期利好，但淡季弱需求与后期出栏增量限制反弹高度。

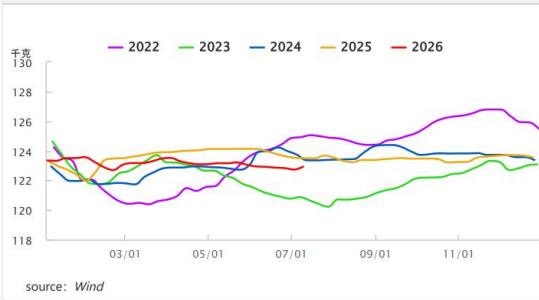
数据来源：上海东亚期货，农产品周报-生猪 20260712



生猪存栏结构变化.



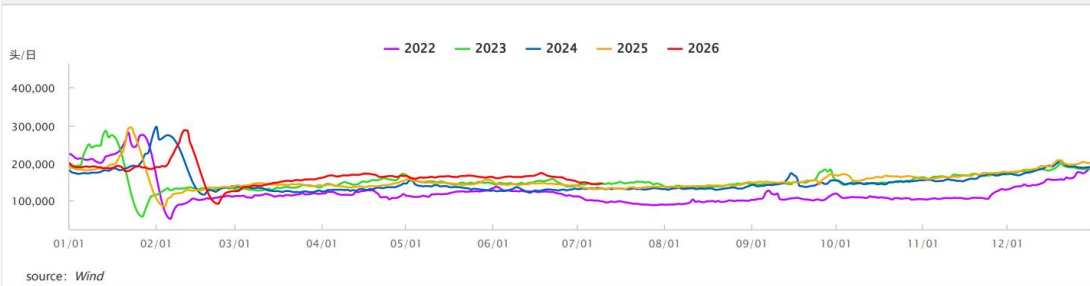
生猪出栏均重.



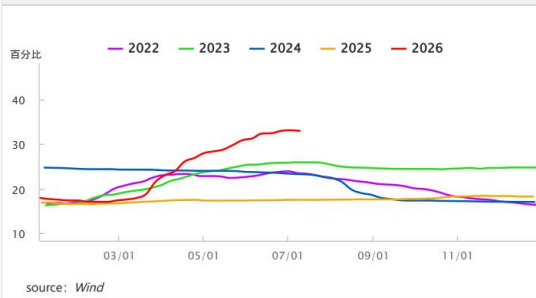
能繁殖母猪：PSY生产指数（年）.



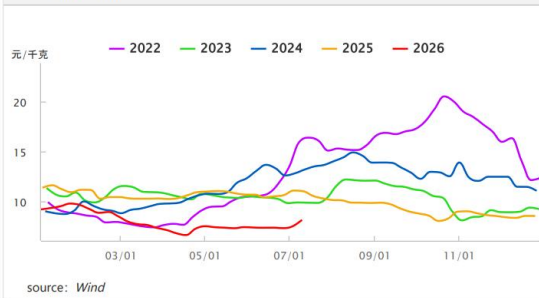
生猪屠宰量.

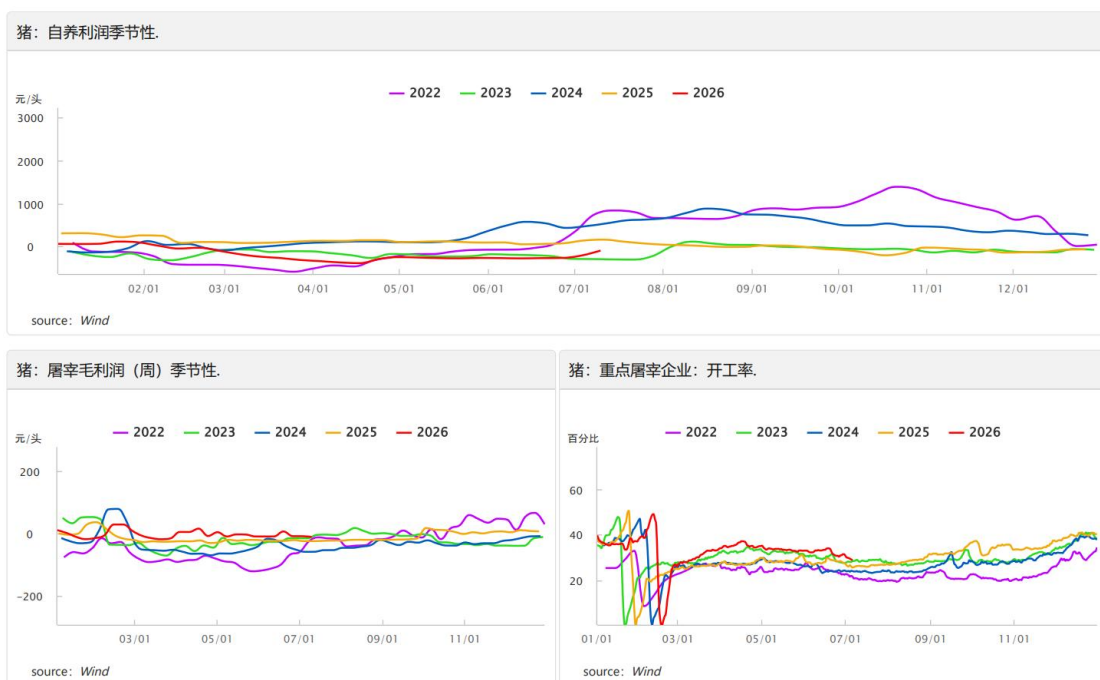


冷冻猪肉库容率.



淘汰母猪：均价.





数据来源：上海东亚期货，农产品周报-生猪 20260712

【生猪技术面】

供应端持续宽松，能繁母猪存栏高位运行，出栏体重大，市场猪源充足。需求端受高温天气抑制，终端白条走货一般，屠宰企业压价意愿较强。养殖成本端饲料原料(豆粕、玉米)价格偏弱，自繁自养仍有微利，整体供需格局松，短期猪价承压运行，关注二次育肥入场节奏及消费回暖情况。

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。