



东亚期货
East Asia Futures

每日商品期市纵览

—— 洞察市场趋势 把握投资机遇 ——



专业研究



深度分析



精准洞察



稳健前行

⚠️ 风险提示

文中的所有内容和观点须以我公司向客户发布的完整版报告为准。我公司不保证所发布信息及资料处于最新状态，我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。本文所载信息来源被认为是可靠的，但是本公司不保证其准确性或完整性，文中信息及观点仅供参考之用，不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自身情况自行判断是否采用本文所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本文内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

每日商品期市纵览 | 20260717

【全市场沉淀资金异动追踪】

资金净流入榜	流入分布 (亿元)	资金净流出榜	流出分布 (亿元)
沪金	+21.62 	中证 1000	 -334.36
氧化铝	+10.88 	沪铜	 -53.91
玉米	+8.01 	棉花	 -37.90
聚丙烯	+5.36 	原油	 -36.91
多晶硅	+4.22 	碳酸锂	 -30.48

【金融衍生品】

【沪深 300】

- 收盘综述：**今日价格收盘下跌 3.76%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- 逻辑分析：**利多因素：沪深 300 指数估值处于历史低位，具备安全边际；宏观经济基本面改善为股指提供支撑；宽基 ETF 净申购创历史新高，银行板块走强，大资金持续流入支撑大盘。
利空因素：贸易冲突持续影响出口企业盈利预期；美联储维持鹰派立场压制全球流动性；A 股融资余额持续减少、成交量低迷，市场做多动能不足。
总结而言：沪深 300 股指期货受益于低估值和政策托底，但外部流动性紧缩与内部量能萎缩形成制约，整体呈多空交织、机构观点以震荡为主。
- 技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 31.49，价格处于布林带下轨附近。
- 量仓结构：**今日加权总成交量为 204825，较昨日增加 32.97%；今日加权总持仓量为 287339，较昨日增加 3.72%。

【中证 1000】

- 收盘综述：**今日价格收盘下跌 6.54%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- 逻辑分析：**利多因素：短期政策与景气共振，资金面向好，产业趋势支撑明显；中证 1000 成分股集中在专精特新、科技成长等政策重点扶持领域，弹性更大；在部分特定周期中小盘相对全 A 具有超额收益表现。
利空因素：中期估值已处于历史极值区域，上方空间受限；科技股预期已充分计价，周期接近尾声风险积聚；中小盘股对流动性冲击更为敏感，波动性较大。
总结而言：中证 1000 股指期货短期在政策和资金共振下有冲高动能，但中期估值高企与周期风险不容忽视，需警惕顶背离与量能衰竭后的回调风险。

- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 20.88，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 468232，较昨日增加 42.50%；今日加权总持仓量为 518556，较昨日增加 2.30%。

【贵金属】

【沪金】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.60%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**利多因素：全球央行持续大规模购金，2022—2025 年央行购金量连续四年维持高位，长期利多逻辑未变；地缘政治风险持续，中东局势等尾部风险为黄金提供避险支撑；中国央行自 2022 年 9 月以来持续增持黄金，截至 2026 年 3 月官方黄金储备已达约 7500 万盎司以上。

利空因素：高利率环境维持时间长于预期，降息延后压制黄金表现，实际利率走高压制金价；ETF 与 CFTC 资金同步流出，空头持仓呈现极端化；黄金多头此前过于拥挤，动量反转风险增大。

总结而言：黄金期货中长期受央行购金和避险需求双重支撑，但短期内高利率环境和多头拥挤构成调整压力，整体呈现长期偏多、短期震荡格局。

- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 42.70，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 357823，较昨日增加 41.90%；今日加权总持仓量为 283133，较昨日增加 1.48%。

【沪银】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 2.82%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**利多因素：AI 基建需求支撑，人工智能基础设施建设持续需要白银作为关键工业金属，中期需求保持强劲；库存持续收紧，全球交易所白银库存枯竭，空头机构囤积行为加剧供需紧张；价格相对低估，白银价格尚未完全回归历史高点，具备估值修复空间。

利空因素：高利率压制，主要央行维持高利率环境时间长于预期，提高持有白银的机会成本；美元强势，美元保持相对强势，对以美元计价的贵金属价格形成压制；经济放缓担忧，全球制造业 PMI 多数位于荣枯线下方，削弱白银工业需求的即时拉动。

总结而言：白银期货正处于工业属性与金融属性的多空博弈中，供需面偏紧但宏观流动性因素存在下行压力。

- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 41.01，价格处于布林带下轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1336928，较昨日增加 16.49%；今日加权总持仓量为 518512，较昨日增加 0.08%。

【铂】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 4.40%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**全球市场连续第四年供给短缺，南非矿山产出受限、显性库存低位提供长期支撑；汽车首饰终端需求持续走弱，ETF 减持拖累投资买盘。中东地缘抬升通胀与加息预期，美债收益率上行压制贵金属板块，现货交投清淡，盘面承压下行。
- **技术分析：【震荡】**价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 46.25，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 8587，较昨日增加 18.23%；今日加权总持仓量为 19222，较昨日增加 0.67%。

【钯】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 5.06%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**全球钯金呈持续过剩格局，海外库存维持高位，俄钯出口无明显约束；汽车电动化持续削减催化刚需，铂替代进一步分流需求，现货仅少量刚需成交。美债收益率上行打压贵金属板块，资金持续流出，受宽松供需压制，盘面大幅下行。
- **技术分析：【震荡】**价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 50.19，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 6945，较昨日增加 28.14%；今日加权总持仓量为 11904，较昨日减少 1.73%。

【有色金属】

【沪铜】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.93%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**铜矿 TC 持续负值，冶炼厂集中检修收紧精炼铜供给，国内库存持续去化、现货高升水形成底部支撑；高温淡季压制线缆、铜板带开工，仅新能源与电网刚需托举需求。海外经济数据走强推升美元，下游仅刚需拿货，盘面承压震荡运行。
- **技术分析：【震荡】**价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 50.83，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 165612，较昨日增加 34.76%；今日加权总持仓量为 512674，较昨日减少 1.07%。

【沪铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.19%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**国内电解铝产能触及红线、增量有限，海外减产叠加地缘扰动带来供给支撑，国内铝锭持续去库形成底部托举；高温淡季拖累型材、家电开工，仅光伏、新能源车维持刚需采购。美债收益率抬升压制上方空间，下游按需采买、现货成交平淡，区间震荡运行
- **技术分析：【震荡】**价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 51.99，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 233800，较昨日减少 4.09%；今日加权总持仓量为 584449，较昨日减少 0.06%。

【沪锌】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.93%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**锌精矿加工费持续负值，冶炼亏损推动集中检修，供给收缩预期形成底部支撑；镀锌行业处于传统消费淡季，国内锌锭社会库存高位，下游仅刚需采买。美债收益率上行压制金属板块，伦锌同步走弱拖累内盘，现货成交清淡，盘面受弱需求主导，震荡偏弱运行。
- **技术分析：【震荡】**价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 49.27，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 172636，较昨日增加 6.52%；今日加权总持仓量为 185209，较昨日增加 0.10%。

【沪铅】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.03%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**铅精矿货源偏紧、加工费低位，再生铅受废电瓶短缺制约产出；前期检修炼厂复产带来增量，蓄电池行业仍处淡季，下游仅刚需采购。国内铅锭库存小幅回落，外盘伦铅走强带动板块情绪回暖，依托原料成本区间震荡运行。
- **技术分析：【偏弱】**短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 39.37，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 178721，较昨日增加 24.61%；今日加权总持仓量为 167072，较昨日减少 9.55%。

【沪镍】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 3.02%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**印尼镍矿配额放宽预期压制盘面，海外中间品货源偏紧、冶炼亏损带来成本支撑；不锈钢行业处传统淡季，钢厂压价采购，仅三元电池刚需提供托举。美债收

益率上行压制有色板块，下游追涨意愿不足，现货成交清淡，受弱需求与宽松供给预期拖累下行。

- **技术分析：【震荡】** 价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 49.02，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 406689，较昨日减少 13.79%；今日加权总持仓量为 351634，较昨日减少 0.54%。

【沪锡】

- **收盘综述：** 今日价格收盘下跌 2.03%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：** 缅甸雨季阻滞矿运、印尼严控出口，内外库存低位形成底部支撑；消费电子、光伏焊料步入传统淡季，下游仅刚需拿货。美债收益率走高施压有色板块，伦锡同步走弱拖累内盘，现货成交清淡，盘面受淡季需求压制，短期或维持偏弱震荡。
- **技术分析：【震荡】** 价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 57.94，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 330781，较昨日增加 5.81%；今日加权总持仓量为 79794，较昨日增加 1.43%。

【氧化铝】

- **收盘综述：** 今日价格收盘下跌 1.22%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：** 国内氧化铝新产能持续爬产，行业总库存累积，电解铝产能触顶，下游仅刚需采购，整体供需宽松。广西汛情、几内亚雨季矿运受限带来局部支撑，但海外低价货源持续流入压制上行空间。宏观美债收益率走高拖累有色板块，受高库存压制震荡走弱。
- **技术分析：【偏弱】** 短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 18.87，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 282102，较昨日增加 4.34%；今日加权总持仓量为 554141，较昨日增加 5.10%。

【碳酸锂】

- **收盘综述：** 今日价格收盘下跌 0.95%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：** 多家锂盐厂检修减产，津巴布韦锂矿到港延后，短期供给收紧；动力电池、储能排产环比上行，行业库存持续去化。远期海外锂矿增量释放预期形成压制，盘面在供需分歧下宽幅震荡运行。
- **技术分析：【偏弱】** 短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 44.91，价格处于布林带下轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 295911，较昨日减少 21.65%；今日加权总持仓量为 603822，较昨日减少 2.34%。

【黑色建材】

【螺纹钢】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.10%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**本周产库数据出现积极变化：螺纹总库存结束连续累库，环比去库 7.6 万吨至 692.48 万吨。表需环比大幅反弹+4.86%，由上期的 194.97 万吨回升至 204.44 万吨，终端提货有所恢复。高炉利润收窄背景下钢厂持续减产，产量降至 196.84 万吨（-4.06%），社库与厂库同步去化。库存由累转去标志着供需结构边际改善，但当前仍处季节性淡季，需求回暖的持续性有待后续数据验证。
- **技术分析：【震荡】**价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 55.00，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 802268，较昨日增加 13.35%；今日加权总持仓量为 2604313，较昨日减少 1.13%。

【热卷】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.18%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**热卷产量 297.48 万吨，环比回落 2.15%；表需 302.02 万吨，环比基本持平（-0.12%）。制造业用钢维持韧性，汽车、家电刚性采购支撑，厂库延续去化至 77.45 万吨（-1.74 万吨）。总库存 435.77 万吨，环比去库 4.54 万吨，连续多周保持去库态势，社库同步回落。出口订单维持强劲，卷螺价差高位运行，后续关注海外贸易政策及反倾销变化。
- **技术分析：【震荡】**价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 49.70，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 333998，较昨日减少 9.85%；今日加权总持仓量为 2077188，较昨日减少 1.10%。

【铁矿石】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.28%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**港口库存延续累积趋势，到港量维持偏高水平，澳巴发运量环比回升，供给端整体充裕偏宽松。247 家钢厂日均铁水产量 243 万吨，维持高位，但高炉利润持续收窄下铁水存在回落预期。钢厂按需采购补库意愿偏弱，现货外矿 62%指数偏弱运行，近月升水走平。短期矿价承压运行，核心关注铁水产量拐点及港口库存去化节奏，黑德兰港罢工对发运扰动有限。

- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 59.18，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 243361，较昨日减少 7.66%；今日加权总持仓量为 1082497，较昨日减少 0.80%。

【焦煤】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.03%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**山西安监常态化制约供给弹性，5 月全国炼焦煤产量同比-7.75%，主产区复产进度低于市场预期。蒙煤通关量环比减少，甘其毛都口岸库存低位，进口补充不足，焦煤供应端维持偏紧格局。下游焦炭十轮提涨落地提振原料需求，但钢厂利润持续收缩，对高价焦煤采购节奏已明显放缓。焦煤仓单自 7 月初从 0 突增至 550 张，反映期现套保需求上升，后续关注蒙煤通关恢复及仓单变化。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 43.83，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 520614，较昨日减少 3.02%；今日加权总持仓量为 753524，较昨日减少 2.14%。

【焦炭】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.00%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**焦炭十轮提涨全部落地，自 3 月下旬累计涨幅约 500 元/吨，准一级干熄焦采购价升至 2135 元/吨附近。Mysteel 全国平均吨焦盈利修复至 47 元/吨（+17），独立焦企理论盈利 85 元，焦企开工意愿有所回升。成本端焦煤强势推动价格重心上移，但钢厂华北高炉利润降至盈亏线附近，对继续提涨抵触情绪较强。焦煤强而焦炭弱格局反映产业链利润向上游集中，后续关注钢厂减产节奏对焦炭需求端的传导。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 30.84，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 31490，较昨日增加 2.07%；今日加权总持仓量为 78757，较昨日增加 0.12%。

【玻璃】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 3.06%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**日熔量 14.6 万吨环比持平，供给端缩量缓慢。企业总库存 7600 万重箱，同比增 13.26%，高库存仍是核心压力。行业大面积亏损：天然气-173.8 元/吨、煤制气-40.4 元/吨、石油焦-190.3 元/吨。下游深加工订单 8.2 天，环比收窄，需求疲弱。地产竣工数据偏弱压制远月预期，短期供需失衡延续，价格底部震荡，关注产线冷修进度。

- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 23.70，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 3341232，较昨日增加 72.68%；今日加权总持仓量为 2989463，较昨日减少 0.58%。

【纯碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 2.28%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**供应端，周度产量 75.52 万吨，产能利用率 79.29%，前期检修装置陆续恢复，供应呈增加趋势。厂家总库存 174.70 万吨，重碱累库、轻碱去库，库存绝对水平仍处高位。需求端，浮法玻璃和光伏玻璃日熔均有下行预期，下游采购以低价刚需为主，出货率偏低。氨碱法亏损约-104.6 元/吨，联碱法盈亏平衡附近。供增需减、库存高企，短期低位震荡筑底。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 25.15，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1610520，较昨日增加 42.41%；今日加权总持仓量为 2483774，较昨日减少 1.83%。

【锰硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.07%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**供应端，周度日均产量 25205 吨，开工率 31%，宁夏亏损减产增加但内蒙维持高位，整体产量小幅下滑。需求端，钢厂淡季检修增多，样本钢厂周需求 12.1 万吨环比降 2.64%，铁水产量高位回落。库存端，63 家样本企业库存 40.27 万吨，处于近五年绝对高位。成本端，锰矿港口库存持续累库，外盘 8 月报价下调，化工焦两轮降价，成本支撑走弱。全行业深度亏损，供需宽松格局难改，低位震荡。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 59.05，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 359206，较昨日增加 42.76%；今日加权总持仓量为 697579，较昨日增加 1.45%。

【硅铁】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.48%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**供应端，周度日均产量 16575 吨，开工率 33.1%，产量环比回升，内蒙古、青海、宁夏开工率均环比增加。需求端，样本钢厂周需求 1.96 万吨环比降 3.5%，金属镁淡季检修增多，75 铁需求下滑。库存端，60 家样本企业库存 82160 吨，环比持续累积。成本端，兰炭持稳，6 月主产区结算电价上调但持续性存疑。供需关系向宽松转变，库存压力趋增，盘面上行驱动不足，承压震荡。

- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 64.67，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 240226，较昨日减少 9.26%；今日加权总持仓量为 466166，较昨日减少 0.02%。

【能源化工】

【原油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.68%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**伊朗已将黎巴嫩停火作为与华盛顿达成任何和平协议的条件，并在近日暗示，若以色列继续发动袭击，伊朗可能直接介入。美国总统特朗普暗示，美伊谈判可能很快会取得进展。市场再度出现和谈可能预期，同时受到美国关税战加码等外围消息影响出现调整。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 65.30，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 183186，较昨日增加 17.90%；今日加权总持仓量为 85448，较昨日减少 7.15%。

【燃油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.26%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**燃油节奏基本与原油一致，当下地缘政治再次爆发，原油底部大反弹。后期仍需关注海峡通航情况，中东原油供应缺口修复情况，燃料油成本端压力是否彻底缓解。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 79.61，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 870421，较昨日减少 0.68%；今日加权总持仓量为 419156，较昨日增加 0.45%。

【LPG】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.93%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**国内民用气方面，经历前期连续下跌后，市场氛围有所好转，低价地区积极推涨；而高价地区产销情况依旧欠佳，仍在补跌调整。当前市场涨跌互现，走势分化，国内民用气均价逐渐走稳。综合来看，地缘情绪仍将主导短期定价。当前地缘层面多空交织，一方面，特朗普表示正处于结束伊朗战争的最后谈判阶段，最早可能于周末达成协议，乐观预期压制上行空间。

- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 91.15，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 131090，较昨日减少 26.16%；今日加权总持仓量为 126403，较昨日增加 0.19%。

【沥青】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.29%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**原油底部大反弹，沥青完全跟随，前期因为有炼厂复工增产的消息表现较弱，但原油一旦再爆发上涨，沥青的供应就又是问题。目前消费处于低迷状态，但持续关注炼厂开工情况，目前社会库存仍在 3 年低位。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 69.15，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 575799，较昨日增加 1.97%；今日加权总持仓量为 498616，较昨日增加 0.51%。

【橡胶】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.57%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**橡胶价格反弹上 17000 后仍显压力，主要是季节性增产期。后期供需博弈将集中在三个方面：下游需求能否匹配新胶供给增量；核心看轮胎企业开工率、成品库存和订单情况；天气与政策因素对割胶作业的实际影响，需重点关注东南亚主产区的天气变化，以及国内环保、物流政策对胶厂生产的影响。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 57.93，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 318915，较昨日增加 12.09%；今日加权总持仓量为 168914，较昨日减少 1.95%。

【合成橡胶】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.16%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**顺丁橡胶低位反弹，是对之前价格的修复，另外是跟随丁二烯成本端。但要判断 BR 橡胶的反转信号，可重点关注以下几点：丁二烯价格是否止跌企稳（成本端的关键变量），合成橡胶装置检修是否超预期、开工率是否回落，轮胎企业开工率回升、出口订单改善情况，原油价格及中东地缘局势的边际变化。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 75.90，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 272519，较昨日减少 5.38%；今日加权总持仓量为 126922，较昨日减少 3.11%。

【PTA】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.62%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供需格局维持去库，不过由于前期积累库存及各地库存缓冲能力差异，PTA 供需区域分化，预计短期内 PTA 现货价格跟随成本端震荡，现货基差区间波动，关注美伊局势及上下游装置变动。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 55.73，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1086974，较昨日减少 26.20%；今日加权总持仓量为 2200981，较昨日减少 1.70%。

【短纤】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.56%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供需面预计边际改善。供应方面，受制于较高的上游成本和疲软的需求，短纤工厂减产措施逐步落地。工厂保持 20%的协同减产力度，后期部分工厂仍有减产计划。需求方面，终端订单不足，正值聚酯传统淡季，下游接单生产，预计以刚需补库为主，备货心态较为谨慎。但随着供应端减产降负的推进，短纤加工差的下行空间有限。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 62.49，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 243919，较昨日减少 23.54%；今日加权总持仓量为 301698，较昨日增加 0.99%。

【PVC】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 3.24%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**电石法成本走弱，乙烯法成本走强，总体成本走弱；本周供给压力有所减少；下周预计检修有所减少，预计排产将会增加。总体库存处于中性位置；当前需求或持续低迷。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 55.08，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1451581，较昨日增加 32.41%；今日加权总持仓量为 1865825，较昨日增加 1.58%。

【乙二醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.00%。日内表现：日内窄幅震荡。

- **逻辑分析：**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，近月乙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。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前RSI为74.92，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为454095，较昨日减少25.90%；今日加权总持仓量为580061，较昨日减少2.16%。

【甲醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌0.15%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端的利好支撑或有所减弱。叠加港口烯烃装置停车，市场传闻山东部分烯烃装置在6月份也有检修计划，多数传统下游处于高温淡季，需求端绝对弱化导致内地甲醇价格上行动力不足，部分前期累积涨幅或面临回吐压力，但考虑到主产区库存绝对水平仍偏低、煤炭成本端仍具支撑，下方空间亦相对有限。港口方面，预计本周市场高位震荡，基本面供需双弱持续博弈。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前RSI为68.82，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为1316247，较昨日减少26.45%；今日加权总持仓量为1824367，较昨日减少1.32%。

【塑料】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌1.09%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供需端，装置检修计划仍较密集，但前期集中检修装置陆续重启，下游全面步入季节性淡季，各细分领域开工率同步走低。农膜方面，春耕全面收尾，地膜生产进入传统淡季，棚膜需求跟进清淡，工厂多数淡季停机；包装膜方面日化、食品及快递物流等细分领域刚需尚存，但新单跟进不足，订单同比略低；管材方面施工淡季，受房地产及基建施工节奏偏慢影响，终端补库放缓。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前RSI为73.24，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为807249，较昨日减少18.82%；今日加权总持仓量为764694，较昨日增加0.60%。

【聚丙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌0.32%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供需端，装置检修计划仍较密集，但前期集中检修装置陆续重启，下游全面步入季节性淡季，各细分领域开工率同步走低，PDH部分装置重启开工回升，但绝

对水平依然偏低。塑编方面春耕备肥需求接近尾声，化肥袋等刚需支撑边际减弱，成本向下传导受阻，企业新单承接乏力；BOPP 食品包装及快递物流需求相对平稳，但膜厂及贸易商对后市信心不足，观望氛围较浓。

- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 70.52，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 951253，较昨日减少 6.76%；今日加权总持仓量为 991891，较昨日增加 1.73%。

【苯乙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.20%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**苯乙烯跟随原油成本下移承压，中化泉州等检修装置逐步提负复产，国内供应减量不及前期预期，下游 ABS、PS 利润持续亏损，终端家电、塑料订单偏弱，华东港口库存小幅累库，贸易商观望控单，成本端随原油走弱下移拖累盘面，部分装置检修、出口小幅放量形成底部支撑，短线跟随原油波动、供需难有明显改善。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 88.42，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 990174，较昨日减少 12.22%；今日加权总持仓量为 523295，较昨日减少 2.38%。

【尿素】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.35%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**尿素供给高位过剩、内需支撑偏弱、出口内外价差倒挂难放量、高煤价形成成本底部、库存持续累积，短期弱势震荡，仅短期夏肥脉冲托底，无趋势上涨驱动。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 33.86，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 235049，较昨日增加 5.30%；今日加权总持仓量为 587952，较昨日增加 1.89%。

【农产品】

【豆油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.39%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**美豆产区天气风险为成本端提供支撑，但原油持续走弱拖累油脂表现。国内油厂开机率维持高位，豆油进入季节性累库周期，港口库存约 120 万吨，供应宽松。现货市场北方 8-9 月套餐成交尚可，豆油性价比优势支撑基差。短期多空交织，美豆天气升水与国内供应压力博弈，预计维持区间震荡。

- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 58.60，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 335530，较昨日减少 9.19%；今日加权总持仓量为 1174543，较昨日减少 2.28%。

【棕榈油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.12%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**MPOB 6 月报告偏空，马棕库存环比增 4.78%至 254 万吨，创历史同期新高。SPPOMA 数据显示 7 月前 5 日产量环比增 18.01%，增产窗口延续，而出口增幅仅 1.6%-5.12%，中期累库压力难改。印尼 B50 政策设 3 个月过渡期，短期缺乏实际驱动。国内棕榈油商业库存 74 万吨，维持刚需，供需压力较大。短期偏弱震荡为主。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 44.36，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 607801，较昨日增加 9.11%；今日加权总持仓量为 841871，较昨日减少 1.98%。

【菜油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.00%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**国内菜油库存约 42-48 万吨，同比大幅偏低，局部地区仍有还储需求，供应近紧远松。欧盟主产区遭遇热穹顶天气，法国等核心产区高温干旱致单产预期下调；加拿大产区天气亦存干扰。但 ICE 菜籽受创纪录面积压制，原油走弱拖累油脂板块。短期菜油在油脂中相对抗跌，底部支撑较强，中期随到港兑现及消费淡季承压。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 60.58，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 403539，较昨日减少 15.60%；今日加权总持仓量为 611828，较昨日减少 0.84%。

【豆粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.26%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**国际方面，美豆优良率连续两周回落，产区未来 15 天存在高温低雨风险，天气升水炒作风险仍存；USDA 7 月报告偏多，中国采购美豆预期升温。国内方面，7 月进口大豆到港充足，油厂压榨量维持高位，豆粕库存继续累积，部分地区出现胀库压力。下游饲料企业库存天数 7.41 天，维持刚需采购。短期“弱现实、强预期”格局延续，盘面成本支撑与供应压力并存，震荡为主。
- **技术分析：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 75.98，价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1478856，较昨日减少 14.22%；今日加权总持仓量为 4720908，较昨日减少 0.32%。

【菜粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.75%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供给端，进口菜籽到港逐步通畅，油厂开机率约 35%，菜粕产出放量，港口库存 21.36 万吨环比下降但供应仍相对充裕。需求端，水产旺季成色不足，受投苗量偏低及天气扰动影响，消费增量不及预期。加拿大菜籽种植面积创历史新高（2344 万英亩），但欧盟高温引发减产担忧。短期多空均衡，跟随豆粕震荡，上有库存压力、下有成本支撑。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 45.38，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 909646，较昨日增加 11.68%；今日加权总持仓量为 1616061，较昨日减少 0.94%。

【玉米】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.70%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**今年丰产预期叠加替代品供应充足，现货持续走跌，华北地区部分贸易商也存在恐慌性甩货现象。玉米进口体量或增加，持续压制南方港口玉米现货价。玉米利空因素占主导，本次主产区的强降雨带来一定利好，短期底部震荡
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 33.04，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 927228，较昨日增加 98.12%；今日加权总持仓量为 1687532，较昨日增加 2.85%。

【生猪】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.89%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端，前期压栏大猪逐步消化，肥标价差高位刺激二育补栏，但 7 月集团出栏计划继续调增，整体供应仍充裕。需求端，样本企业屠宰量小幅走弱，终端消费无明显提振。冻品库存仍处高位（32.94%）。能繁母猪存栏去化持续推进但单产提升，周期拐点或推迟至四季度。短期供需改善有限，现货反弹后上方空间受限。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 28.95，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 201722，较昨日减少 8.03%；今日加权总持仓量为 549802，较昨日减少 0.88%。

【白糖】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.75%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**美国对巴西商品加征关税。另外受当下的高库存以及进口供应压力，叠加消费者健康饮品观念的变化导致消费旺季不旺影响，另一方面受关于发许可证的市场相关信息扰动，走势连续回落
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 32.27，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 755236，较昨日减少 18.28%；今日加权总持仓量为 1348586，较昨日减少 1.32%。

【棉花】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.84%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**7 月 16 日郑商所棉花期货仓单录得 10681 张，较上一交易日减少 39 张，有效预报录得 155 张。据 BCO 调查显示，截至 6 月底，全国棉花工商业库存共 396.84 万吨，较五月底减少 62.33 万吨，同比增加 23.56 万吨，其中商业库存 310.06 万吨，较五月底减少 64.47 万吨，同比增加 27.08 万吨，工业库存 86.78 万吨，较五月底增加 2.14 万吨，同比减少 3.52 万吨。储备棉轮出政策公布短期对市场影响相对有限。但是本次储备棉轮出公告对于轮出总量、每日轮出量以及结束时间并未做出明确规定，因此后期具体如何去执行对这个市场影响还是比较大的。短期市场关注棉花商业库存去库情况，目前来看棉花去库速度维持正常状态，此外市场也关注新棉预售情况，从目前的报价来看基本上 2026/27 年度预售基差在 700-900 元/吨。短期预计震荡
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 40.63，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 756634，较昨日增加 56.33%；今日加权总持仓量为 1046912，较昨日减少 2.55%。

【苹果】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.67%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**根据上海钢联数据，截至 2026 年 7 月 15 日，全国主产区苹果冷库库存量为 69.42 万吨，环比上周减少 11.44 万吨，走货量环比上周变动不大。近期开秤的早熟苹果价格偏低，叠加冷库去库缓慢，底部震荡
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 34.73，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 76297，较昨日增加 68.34%；今日加权总持仓量为 130423，较昨日增加 2.64%。

【鸡蛋】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.73%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**根据 Mysteel 鸡蛋团队对全国 10 个地区、31 个产区市场的最新调查数据显示，2026 年 7 月 17 日，全国生产环节库存为 0.56 天，较昨日持平。流通环节库存为 0.73 天，较昨日持平。流通环节库存为 0.73 天，较昨日持平。淘汰鸡惜淘情绪再起：蛋价大幅回落但淘鸡价格依旧坚挺，养殖企业赌涨中秋行情情绪增强，各地淘鸡货源偏少。屠宰企业多持观望态势，淘鸡市场购销清淡。库存与需求回暖共振，蛋价稳中偏强
- **技术分析：【震荡】**价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 45.93，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1338940，较昨日增加 3.47%；今日加权总持仓量为 980251，较昨日减少 4.92%。

【红枣】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 2.25%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**7 月 16 日郑商所红枣期货仓单录得 8587 张，较上一交易日持平，有效预报录得 419 张。据钢联统计，截至 7 月 16 日，36 家样本点物理库存在 10625 吨，周环比减少 42 吨，同比增加 1.87%。当前也是各类鲜果上市的旺季，国内整体供需宽松，红枣价格上方压力仍存。
- **技术分析：【偏弱】**短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 30.01，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 231266，较昨日增加 145.72%；今日加权总持仓量为 265830，较昨日增加 1.83%。

【花生】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.19%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**上游花生种植毛利较去年偏低，在于地租成本上涨，而现货价格偏低。下游，花生油和食品花生消费不振，利润同样低迷，加工厂大多按订单采购。河南地区今年播种阶段墒情相对适宜，整体来看大杂产区播种积极性变动不大，局部窄幅下降。白沙产区部分地区播种积极性下滑。短期震荡走弱
- **技术分析：【偏弱】**短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 33.97，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 285346，较昨日增加 7.61%；今日加权总持仓量为 358503，较昨日减少 6.80%。

【其他品种】

【欧线集运】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 3.19%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**本周，船公司继续落地 8 月初运价，相比 7 月变化不大，马士基新开舱 8 月第一周运价相比上周持平，市场预期本轮运价见顶之后逐步，因此盘面压力较大，但是当前位置也相对交易充分。短期地缘的扰动加大，后续继续关注马士基 8 月的开舱价。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 26.55，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 26903，较昨日增加 57.64%；今日加权总持仓量为 47227，较昨日减少 1.75%。

【烧碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 2.53%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**10 万吨及以上烧碱样本企业产能平均利用率为 77.8%，环比-1.8%。周内 5 套氯碱设备检修，7 套装置检修恢复，同时市场依旧存在临时降负调整现象，导致本周全国氯碱整体产能利用率偏低；分区域来看，除西南区域外，其它大区周均负荷下滑，其中山东本周氯碱负荷 78.1%，环比-4.8%。下周来看，6 套氯碱设备存检修计划，4 套重启，预估下周全国氯碱负荷或维持在 78%左右。山东、江苏液碱累库，全国累库，烧碱开工处于同期低位，7 月计划检修仍较多，氯碱利润亏损扩大，上周山东负荷下降明显，近期开工回升，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。山东氧化铝大厂开始上调液碱采购价，液碱送货量回升，但仍旧低位。现货短期震荡，盘面仍需要考虑仓单因素，短期预计震荡偏空。从中长期来看，烧碱仍是供需过剩。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 42.25，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 771975，较昨日增加 59.51%；今日加权总持仓量为 467797，较昨日增加 5.11%。

【工业硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.30%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**西南丰水期硅企持续复产，新疆开工维稳，行业社会库存维持高位；有机硅减产、多晶硅仅刚需采买，终端需求缺乏增量。局部厂区检修带来小幅支撑，但供需宽松主导盘面逻辑，现货交投冷清，价格重心持续下移，整体偏弱运行。
- **技术分析：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 46.27，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 203201，较昨日增加 17.48%；今日加权总持仓量为 371264，较昨日减少 0.15%。

【多晶硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 3.20%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**西南丰水期硅料企业集中复产，行业库存持续累积，硅片、组件端仅按需少量采买，供需宽松格局未改。行业稳价政策带来短期情绪支撑，但终端光伏装机增量有限，现货走货平淡，盘受高库存压制，整体维持偏弱震荡走势。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 38.77，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 104059，较昨日增加 51.83%；今日加权总持仓量为 172019，较昨日增加 4.05%。

免责声明

【分析依据及公式说明】

1. 技术分析依据：本报告中提及的技术走势基于 20 日算术移动平均线（MA20）、14 日相对强弱指标（RSI）及布林带（20 日均线 $\pm$ 2 倍标准差）进行综合测算。
2. 量仓分析公式：
 - 沉淀资金 = 当日收盘价 $\times$ 持仓量 $\times$ 合约乘数；
 - 资金流向 = 今日沉淀资金 - 昨日沉淀资金。

文中的所有内容和观点须以我公司向客户发布的完整版报告为准。我公司不保证所发布信息及资料处于最新状态，我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。本文所载信息来源被认为是可靠的，但是本公司不保证其准确性或完整性，文中信息及观点仅供参考之用，不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自身情况自行判断是否采用本文所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本文内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

研究员：刘琛瑞 Z0017093、兰雪 Z0018543、岳晋琛 Z0017963、李海啸 Z0019568、陈乃轩 Z0023138

审核人：许亮 Z0002220