



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 | 20260720

【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)
豆粕	+79.72	中证 1000	-69.04
沪铜	+56.53	沪金	-33.34
甲醇	+34.39	鸡蛋	-27.17
LPG	+23.07	碳酸锂	-25.81
苯乙烯	+21.42	氧化铝	-23.65

【金融衍生品】

【沪深 300】

- 收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.57%。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：半年 GDP 符合预期、宽基 ETF 净申购创新高、沪深 300 估值处于低位、银行板块走强；美国关税豁免提振科技股，政策面产业利多不断。
利空因素：贸易冲突持续影响出口、美联储鹰派立场压制全球流动性、融资余额减少、成交量低迷。
总结而言：沪深 300 股指期货处于估值低位与宏观压力并存的格局中，经济数据改善提供支撑，但外部贸易环境与流动性收紧构成下行压力。
- 技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 32.44，价格处于布林带下轨附近。
- 量仓结构：**今日加权总成交量为 192547，较昨日减少 5.99%；今日加权总持仓量为 283532，较昨日减少 1.32%。

【中证 1000】

- 收盘综述：**今日价格收盘下跌 3.14%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- 逻辑分析：**利多因素：中证 1000 指数市值小、权重分散、成长风格显著，在经济弱复苏格局下弹性较大，具备超额收益空间；产业层面利多政策不断，对风险偏好改善形成提振；估值处于历史低位区间。
利空因素：小盘股对风险偏好变化高度敏感，若市场担忧情绪扩大可能出现较大回调；高利率环境下资金偏好大盘蓝筹，小盘股流动性承压。
总结而言：中证 1000 股指期货处于成长弹性与风险偏好脆弱的博弈中，产业政策催化下具备结构性机会，但宏观不确定性与流动性环境仍是主要约束。
- 技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 11.99，价格处于布林带下轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 490879，较昨日增加 4.84%；今日加权总持仓量为 530317，较昨日增加 2.27%。

【贵金属】

【沪金】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.07%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**利多因素：全球央行持续购金（中国央行曾 19 连增），购金趋势对金价形成中长期支撑；地缘政治风险（如伊朗局势）推升避险需求，油价飙升可能带来通胀预期上行并间接利好黄金；若金价出现较大回调，实物需求可能重新入场提供底部支撑。
利空因素：加息预期持续压制无息资产价值，经济数据强劲降低避险需求；原油下跌与地缘缓和反而强化加息逻辑；ETF 与 CFTC 资金同步流出，空头持仓极端化；美元保持强势对金价形成压制。
总结而言：黄金期货处于央行购金避险需求与货币紧缩预期的多空拉锯中，中长期配置逻辑未变但短期面临利率与美元的逆风。
- **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 46.60，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 300196，较昨日减少 16.10%；今日加权总持仓量为 279127，较昨日减少 1.41%。

【沪银】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.54%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**利多因素：AI 基建需求持续支撑白银作为关键工业金属，中期需求保持强劲；全球交易所白银库存枯竭，空头囤积行为加剧供需紧张；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：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；美元保持相对强势，对以美元计价的贵金属价格形成压制；全球经济增速放缓可能抑制工业金属的广泛需求。
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 41.95，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1146637，较昨日减少 14.23%；今日加权总持仓量为 504357，较昨日减少 2.73%。

【铂】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.27%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**全球市场连续四年供给短缺，南非矿山产出受限、显性库存低位形成基本面支撑；汽车催化需求持续走弱，ETF 资金流出拖累投资需求。中东冲突推升油价与通胀担忧，加息预期升温，美债收益率走高施压贵金属，现货成交清淡，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 51.31，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 7945，较昨日减少 7.48%；今日加权总持仓量为 19139，较昨日减少 0.43%。

【钼】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.27%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**全球钼金呈持续过剩格局，俄钼出口顺畅、废旧催化回收增量充足；汽车电动化叠加铂替代持续削弱核心催化需求，ETF 持续减持投资仓位。中东地缘推升通胀与加息预期，美债收益率上行压制贵金属板块，现货仅刚需成交，盘面受宽松供需拖累偏弱运行。
- **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 49.65，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 6530，较昨日减少 5.98%；今日加权总持仓量为 11905，较昨日增加 0.01%。

【有色金属】

【沪铜】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.36%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**铜精矿 TC 低位运行，冶炼利润承压，部分炼厂检修收缩现货供给，国内铜锭库存持续去库、现货高升水。传统下游处于消费淡季，开工受限，仅新能源、电网领域刚需托底消费。宏观情绪整体平稳，现货交投偏谨慎，短期或保持区间震荡。
- **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 52.81，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 173466，较昨日增加 4.74%；今日加权总持仓量为 521765，较昨日增加 1.77%。

【沪铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.78%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。

- **逻辑分析：**国内电解铝产能维持高位，氧化铝开工稳步修复，整体供给相对充裕。市场处于传统消费淡季，型材、家电下游开工偏弱，仅新能源板块需求具备韧性。国内铝锭持续去库形成底部支撑，叠加海外供给扰动，对冲部分淡季压力，盘面整体维持区间震荡格局。
- **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 61.86，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 433945，较昨日增加 85.61%；今日加权总持仓量为 595094，较昨日增加 1.82%。

【沪锌】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.40%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**锌精矿供给偏紧、加工费低位，冶炼利润承压，炼厂检修增多收紧精炼供给。当前市场处于传统消费淡季，镀锌行业开工低迷，下游仅刚需拿货，国内锌锭库存偏高。外盘伦锌同步回落，宏观情绪偏弱，现货交投清淡，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 49.58，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 224461，较昨日增加 30.02%；今日加权总持仓量为 175558，较昨日减少 5.21%。

【沪铅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.41%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**铅精矿货源紧张、加工费低位，原生铅检修减产，再生铅受废电瓶短缺及亏损限制产出，供给端存在支撑。蓄电池行业处于传统消费淡季，下游仅刚需采购，整体需求偏弱。国内铅锭库存小幅回落，宏观情绪边际回暖，盘面依托成本支撑维持震荡修复态势。
- **技术分析：【偏弱】**短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 43.39，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 120510，较昨日减少 32.57%；今日加权总持仓量为 161525，较昨日减少 3.32%。

【沪镍】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.81%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**印尼镍矿配额宽松预期有所修正，硫酸价格坚挺支撑镍冶炼成本，国内镍库存边际小幅去化。下游不锈钢处于传统淡季，开工维持低位，三元正极仅刚需采购，终端整体需求增量不足。现货成交偏平淡，盘面受淡季需求拖累，整体呈现偏弱震荡格局。

- **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 56.55，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 317635，较昨日减少 21.90%；今日加权总持仓量为 341806，较昨日减少 2.79%。

【沪锡】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.96%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**缅甸矿运、冶炼开工仍受约束，国内锡锭库存持续低位去化，供给端支撑稳固。消费电子、焊料行业处于传统淡季，下游订单平淡，仅维持刚需采购。宏观扰动反复压制上行空间，现货成交整体温和，依托低库存与成本支撑，盘面呈现偏强震荡态势。
- **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 60.77，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 340613，较昨日增加 2.97%；今日加权总持仓量为 80198，较昨日增加 0.51%。

【氧化铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.10%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**行业整体产能过剩，但近期仓单持续走低，叠加铝土矿发运受限带来成本支撑。下游电解铝产能高位运行，刚需采购稳定，市场累库节奏放缓。政策端供给优化预期升温，提振市场情绪，基本面边际改善，盘面或维持偏强震荡走势。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 37.99，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 532540，较昨日增加 88.78%；今日加权总持仓量为 499387，较昨日减少 9.88%。

【碳酸锂】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 5.36%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **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 23.43，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 438258，较昨日增加 48.10%；今日加权总持仓量为 619799，较昨日增加 2.65%。

【黑色建材】

【螺纹钢】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.51%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **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 52.11，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 803904，较昨日增加 0.20%；今日加权总持仓量为 2571985，较昨日减少 1.24%。

【热卷】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.57%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **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 45.86，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 479425，较昨日增加 43.54%；今日加权总持仓量为 2064806，较昨日减少 0.60%。

【铁矿石】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.52%。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 55.56，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 284133，较昨日增加 16.75%；今日加权总持仓量为 1071552，较昨日减少 1.01%。

【焦煤】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.02%。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：【震荡】**价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 50.21，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 910958，较昨日增加 74.98%；今日加权总持仓量为 759853，较昨日增加 0.84%。

【焦炭】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.15%。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 31.01，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 59054，较昨日增加 87.53%；今日加权总持仓量为 84789，较昨日增加 7.66%。

【玻璃】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.87%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端，在产日熔量维持高位，冷修与复产交替，整体产能充裕。需求端，房地产竣工端受“保交楼”政策托底但新开工持续下滑，深加工订单环比走弱，终端补库意愿谨慎。库存方面，厂家库存高位波动，沙河地区产销率偏低，贸易商及加工企业维持低库存策略。成本端，纯碱及天然气价格波动对玻璃成本构成影响。短期供需偏弱，价格承压运行。
- **技术分析：【偏弱】**短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 22.70，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 2215954，较昨日减少 33.68%；今日加权总持仓量为 2950255，较昨日减少 1.31%。

【纯碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.29%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**供应端，检修季下行业开工率小幅回落，但整体产量仍处高位，新增产能释放预期压制市场情绪。需求端，浮法玻璃日熔量稳定但利润压缩下冷修预期升温，光伏玻璃投产增速放缓，轻碱下游按需采购为主。库存方面，碱厂库存高位累积，交割库库存持续增加，整体去库压力较大。成本端，原盐及煤炭价格相对稳定。短期供需格局延续，价格承压。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 29.11，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1348729，较昨日减少 16.26%；今日加权总持仓量为 2472310，较昨日减少 0.46%。

【锰硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.31%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端，主产区开工率维持高位，锰矿到港量充足，港口锰矿库存累积，成本支撑趋弱。需求端，钢厂利润承压下减产检修增多，螺纹钢产量环比回落，对锰硅采购需求减弱，钢招定价环比下调。库存方面，交割库仓单量维持高位，厂家库存压力增加。短期供需双弱，成本支撑下移，价格偏弱震荡。
- **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 55.04，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 332361，较昨日减少 7.47%；今日加权总持仓量为 688425，较昨日减少 1.31%。

【硅铁】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.16%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端，主产区利润尚可，开工率维持偏高水平，产量环比小幅增加。需求端，钢厂减产检修增多，金属镁需求平稳，出口订单表现一般，整体需求缺乏增量驱动。库存方面，交割库仓单量偏高，厂家库存小幅累积。成本端，兰炭及电力价格相对稳定，成本支撑有限。短期供过于求格局延续，价格偏弱运行。
- **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 60.93，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 276143，较昨日增加 14.95%；今日加权总持仓量为 464346，较昨日减少 0.39%。

【能源化工】

【原油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 7.21%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **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 74.05，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 206712，较昨日增加 12.84%；今日加权总持仓量为 83385，较昨日减少 2.41%。

【燃油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 5.93%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **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 85.45，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1049109，较昨日增加 20.53%；今日加权总持仓量为 441510，较昨日增加 5.33%。

【LPG】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 8.05%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **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 98.48，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 243307，较昨日增加 85.60%；今日加权总持仓量为 137116，较昨日增加 8.48%。

【沥青】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 4.01%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **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 75.19，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 699514，较昨日增加 21.49%；今日加权总持仓量为 495132，较昨日减少 0.70%。

【橡胶】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.05%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **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：【偏强】**价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 60.43，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 307976，较昨日减少 3.43%；今日加权总持仓量为 164992，较昨日减少 2.32%。

【合成橡胶】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.39%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **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 75.56，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 273478，较昨日增加 0.35%；今日加权总持仓量为 122930，较昨日减少 3.15%。

【PTA】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 3.67%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **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 64.18，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1731321，较昨日增加 59.28%；今日加权总持仓量为 2194954，较昨日减少 0.27%。

【短纤】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.80%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **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 70.41，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 372732，较昨日增加 52.81%；今日加权总持仓量为 294590，较昨日减少 2.36%。

【PVC】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 6.10%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **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：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 65.82，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 2042726，较昨日增加 40.72%；今日加权总持仓量为 1748382，较昨日减少 6.29%。

【乙二醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 3.68%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **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 80.85，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 658618，较昨日增加 45.04%；今日加权总持仓量为 581116，较昨日增加 0.18%。

【甲醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 6.18%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **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 80.67，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 3031309，较昨日增加 130.30%；今日加权总持仓量为 1842480，较昨日增加 0.99%。

【塑料】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 4.31%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **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 78.81，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1000932，较昨日增加 23.99%；今日加权总持仓量为 736297，较昨日减少 3.71%。

【聚丙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 5.21%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **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 80.15，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1302342，较昨日增加 36.91%；今日加权总持仓量为 973943，较昨日减少 1.81%。

【苯乙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 5.66%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **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 90.86，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1053786，较昨日增加 6.42%；今日加权总持仓量为 543482，较昨日增加 3.86%。

【尿素】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.77%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **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：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 48.03，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 331714，较昨日增加 41.13%；今日加权总持仓量为 546589，较昨日减少 7.04%。

【农产品】

【豆油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.72%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**震荡运行。油厂高开机率下豆油商业库存持续累积至 127.49 万吨（周增 7.31 万吨），全国基差收窄至 175 元/吨。消费淡季下游采购谨慎，现货成交平淡。美豆天气升水及原油因地缘冲突飙升提供阶段性支撑，但国内连续采购美豆使供应预期宽松。短期外盘成本支撑弱化与国内供需宽松共同施压，基差继续承压。
- **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 66.34，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 399293，较昨日增加 19.00%；今日加权总持仓量为 1172178，较昨日减少 0.20%。

【棕榈油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.64%。日内表现：表现出偏强的走势。

- **逻辑分析：**近弱远强格局延续。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；印尼 5 月库存环比增 18.9%至 304.2 万吨。7 月仍处增产周期，SPPOMA 显示 7 月前 15 日产量环比增 3.66%，ITS 显示前 15 日出口环比增 12.43%。国内棕榈油商业库存 75.86 万吨（周增 2.32%），基差全面转负。印尼 B50 政策 7 月 1 日落地但执行存疑，厄尔尼诺预期为远月提供底部支撑。短期产地累库压力持续，近端承压。
- **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 58.02，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 670871，较昨日增加 10.38%；今日加权总持仓量为 806159，较昨日减少 4.24%。

【菜油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.13%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**领涨油脂板块，延续偏强震荡。国内菜油库存 39.46 万吨（环比-0.74 万吨，同比-46.44 万吨），处于历史同期低位；油厂开机率偏低，储备还储持续推进收缩流通货源，现货基差高企。国际端，加拿大产区面临高温少雨压力，欧盟热穹顶天气致单产预期下调，ICE 油菜籽强势反弹。但终端淡季需求清淡、新增澳籽买船引致远期进口宽松预期，多空分歧加大。短期现货偏紧与成本支撑下维持偏强运行。
- **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 70.93，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 371579，较昨日减少 7.92%；今日加权总持仓量为 624414，较昨日增加 2.06%。

【豆粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.99%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：**外强内弱格局延续。美豆优良率 65%（前周 64%），产区未来两周预计低温干燥，天气风险溢价仍存；中国持续采购美豆提供支撑。国内端，6 月进口大豆 1354.7 万吨创历史同期新高，7-8 月月均到港预计超 1000 万吨，油厂大豆库存 757.75 万吨，豆粕库存 77.95 万吨（周增 5.48 万吨），供应宽松格局难改。下游饲料企业维持滚动库存，现货成交清淡。短期成本支撑与供应宽松博弈，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 89.55，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 2231071，较昨日增加 50.86%；今日加权总持仓量为 4883850，较昨日增加 3.45%。

【菜粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.83%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**维持区间震荡。7 月 17 日当周菜籽油厂开机率 30.81%，压榨量 11.56 万吨（环比-1.58 万吨）；港口菜粕库存 18.63 万吨（周减 2.73 万吨，同比-72.8%），库存持续去化。水产养殖旺季刚需稳固，菜粕较豆粕具性价比优势。但澳籽进口预期落地、菜籽后续供应增加限制涨幅。加拿大产区天气扰动为成本端提供支撑，短期供需博弈下维持震荡格局。
- **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 62.87，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1151312，较昨日增加 26.57%；今日加权总持仓量为 1581174，较昨日减少 2.16%。

【玉米】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.53%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**东北玉米主产区贸易企业售粮意愿提升，尤其是 15%以上高水分货源，市场对玉米价格偏担忧，贸易商急于出货，市场有效供应量增加。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。7-8 月份仍有部分企业陆续使用进口配额，玉米进口体量或增加，持续压制南方港口玉米现货价。玉米淀粉下游终端需求疲软，市场高价走货一般，下游终端与贸易商按需采购为主。玉米震荡走弱
- **技术分析：【偏弱】**短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 31.62，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 778256，较昨日减少 16.07%；今日加权总持仓量为 1702555，较昨日增加 0.89%。

【生猪】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 2.09%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**供应端，6 月新生仔猪数量环比下降，但上半年仔猪出生量仍在高位，三季度商品猪理论供应充足。肥标价差扩大后养殖端压栏惜售，短期出栏节奏放缓，但库存后置风险增加。需求端，屠宰量下降，终端消费疲软。长期看，能繁母猪存栏持续去化，6 月淘汰量扩大、去产能呈加速迹象，但 MSY 提升或使周期拐点推迟至年末。短期现货反弹空间有限，近弱远强格局延续。
- **技术分析：【偏弱】**短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 24.71，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 294258，较昨日增加 45.87%；今日加权总持仓量为 562097，较昨日增加 2.24%。

【白糖】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.66%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**预计延续偏弱震荡格局，但下跌空间或受限，核心逻辑仍是“弱现实”与“强预期”的持续博弈。短期主导方向的是国内高库存与进口糖入市的供应端压力，偏弱格局短期难以根本扭转。远期厄尔尼诺的预期构成底部支撑。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 38.75，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 595748，较昨日减少 21.12%；今日加权总持仓量为 1311466，较昨日减少 2.75%。

【棉花】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.05%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**根据国家有关部门要求和 2026 年中央储备棉销售公告对中央储备棉轮出销售底价计算公式，第一周（7 月 20-24 日）储备棉轮出销售底价为 16291 元/吨(折标准级 3128B)。中国储备棉管理有限公司定于 7 月 20 日通过全国棉花交易市场上市销售中央储备棉重量 8006.0780 吨，共 28 捆。在内外棉价差高企之下，储备棉性价比比较高，在政策情绪的利空发酵之下，需着重关注实际成交情况，若前期成交较为火爆，或为棉价提供支撑，市场信心或增强，但若后续政府加大投放力度，或由量变引起质变，对棉价形成压力
- **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 46.95，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 702853，较昨日减少 7.11%；今日加权总持仓量为 1011843，较昨日减少 3.35%。

【苹果】

- **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：**从基本面看，上行并无支撑，苹果市场预计后续继续在 60 日均线压力下方运行，阶段反弹，并不具备充足底气。当前基本面弱现实与弱预期仍在逐步得到数据验证中，旧季库存持续去化缓慢，新季增产预期和消费淡季的双重压制依然存在。随着库存逐步去化，市场交易重心后续逐步集中至新季。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 26.95，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 82150，较昨日增加 7.67%；今日加权总持仓量为 133247，较昨日增加 2.17%。

【鸡蛋】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 3.53%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。

- **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 20 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。新开产持续增量：6-7 月新开产蛋鸡对应今年 2-3 月补栏鸡苗，2 月补栏环比增加约 13.80%，3 月补栏量进一步达到历史补栏高位。新开产量明显大于淘汰量，小码蛋明显增加，红粉蛋与大小码错配问题已显著缓解。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。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 36.36，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1656098，较昨日增加 23.69%；今日加权总持仓量为 881666，较昨日减少 10.06%。

【红枣】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.10%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**7 月 17 日郑商所红枣期货仓单录得 8580 张，较上一交易日减少 7 张，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%。在国内整体供需宽松下，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 23.12，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 131048，较昨日减少 43.33%；今日加权总持仓量为 262049，较昨日减少 1.42%。

【花生】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.63%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **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。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 24.62，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 253605，较昨日减少 11.12%；今日加权总持仓量为 349774，较昨日减少 2.43%。

【其他品种】

【欧线集运】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 4.73%。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 39.47，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 29985，较昨日增加 11.46%；今日加权总持仓量为 48386，较昨日增加 2.45%。

【烧碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.86%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**烧碱连续 4 周累库，山东、江苏上周均累库，液碱库存同期高位。上周开工环比下降，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，山东负荷近期回升，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。烧碱短期预计震荡为主，关注仓单及氯碱负荷，若仓单大量增加，盘面预计承压。若碱厂减产负荷显著下降，盘面存反弹可能。
- **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 53.81，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 729278，较昨日减少 5.53%；今日加权总持仓量为 408284，较昨日减少 12.72%。

【工业硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.59%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**西南丰水期电价利好推动硅企复产，行业产量维持高位，社会库存持续累积；有机硅减产、多晶硅端按需压价采买，下游整体需求疲软。新疆局部检修带来小幅供给支撑，但宽松供需主导盘面逻辑，期价受高库存压制延续偏弱震荡。
- **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 45.13，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 227102，较昨日增加 11.76%；今日加权总持仓量为 386435，较昨日增加 4.09%。

【多晶硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.89%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。

- **逻辑分析：**西南丰水期硅料企业集中复产，行业月度产量维持高位，工厂及下游原料库存整体高企；硅片、组件环节库存充裕，终端光伏装机节奏偏缓，厂商仅按需少量采买。行业控产稳价预期带来情绪支撑，但宽松供需主导盘面逻辑，期价受高库存压制偏弱运行。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 33.09，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 96417，较昨日减少 7.34%；今日加权总持仓量为 172702，较昨日增加 0.40%。

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±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 × 持仓量 × 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