



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 | 20260721

【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)
中证 1000	+314.70	甲醇	-40.73
沪铜	+178.11	原油	-35.60
沪金	+141.97	PTA	-28.88
沪银	+66.39	沪深 300	-22.35
豆粕	+34.24	燃油	-20.31

【金融衍生品】

【沪深 300】

- 收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.55%。日内表现：表现出偏强的走势。
- 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 40.95，价格处于布林带下轨附近。
- 量仓结构：**今日加权总成交量为 162624，较昨日减少 15.54%；今日加权总持仓量为 274889，较昨日减少 3.05%。

【中证 1000】

- 收盘综述：**今日价格收盘上涨 4.60%。日内表现：表现出偏强的走势。
- 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 22.52，价格处于布林带下轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 451224，较昨日减少 8.08%；今日加权总持仓量为 529088，较昨日减少 0.23%。

【贵金属】

【沪金】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.79%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **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：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 61.02，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 294652，较昨日减少 1.85%；今日加权总持仓量为 290132，较昨日增加 3.94%。

【沪银】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 4.83%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **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：**【震荡】价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 53.97，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1079912，较昨日减少 5.82%；今日加权总持仓量为 511791，较昨日增加 1.47%。

【铂】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.81%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**全球铂金延续供给缺口，南非矿山产出受限、显性库存低位形成基本面支撑；燃油车催化需求持续走弱，氢能增量短期难以对冲减量，ETF 资金前期持续流出。美债收益率小幅回落带动贵金属板块回暖，现货成交温和，盘面依托实物缺口迎来修复行情。
- **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 61.25，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 8226，较昨日增加 3.54%；今日加权总持仓量为 18950，较昨日减少 0.99%。

【钯】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 4.22%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**全球钯金转入趋势性过剩，俄钯流通充足，汽车电动化叠加铂金替代，催化需求持续萎缩，ETF 资金长期净流出。美债收益率小幅回落缓解贵金属压制，短期宏观情绪修复带动盘面上行，但过剩供需形成长期约束，现货仅零星刚需成交，反弹力度有限。
- **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 60.76，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 6888，较昨日增加 5.48%；今日加权总持仓量为 11863，较昨日减少 0.35%。

【有色金属】

【沪铜】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.51%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**铜精矿 TC 持续低位，海外矿山扰动叠加炼厂检修，现货流通货源偏紧，国内铜锭库存持续去化。市场处于传统消费淡季，线缆、家电开工走弱，仅电网、新能源刚需托底，下游采购偏谨慎。宏观情绪回暖，盘面依托低库存与原料紧张呈现偏强震荡走势。
- **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 72.85，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 223555，较昨日增加 28.88%；今日加权总持仓量为 547845，较昨日增加 5.00%。

【沪铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.64%。日内表现：日内窄幅震荡。

- **逻辑分析：**国内电解铝产能维持高位，氧化铝供应宽松，供给端约束上行空间。下游处于传统消费淡季，型材、家电开工走弱，仅储能、光伏型材需求提供少量托底。国内铝锭持续去库形成底部支撑，海外供给扰动带来情绪提振，但淡季需求压制涨幅，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 71.79，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 356072，较昨日减少 17.95%；今日加权总持仓量为 590870，较昨日减少 0.71%。

【沪锌】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.61%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**锌精矿加工费持续走低，矿源紧张拖累冶炼利润，炼厂检修增多收紧精炼供给。国内处于消费淡季，镀锌行业开工低迷，锌锭社会库存高企，下游仅刚需采购。海外库存回落带来外盘支撑，宏观情绪小幅回暖带动盘面修复，但内需疲软与高库存持续限制上行空间。
- **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 52.25，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 154517，较昨日减少 31.16%；今日加权总持仓量为 170765，较昨日减少 2.73%。

【沪铅】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.47%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**铅精矿流通偏少、加工费低位，原生铅炼厂检修收缩供给；废电瓶紧缺叠加冶炼亏损，再生铅产出受限。蓄电池行业处于传统淡季，下游仅刚需采购，交投平淡。国内铅锭库存小幅回落形成支撑，外盘高库存持续压制，盘面依托原料紧平衡低位震荡。
- **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 50.03，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 88683，较昨日减少 26.41%；今日加权总持仓量为 154653，较昨日减少 4.25%。

【沪镍】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.53%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**硫磺价格高位运行，叠加印尼原料审批收紧，冶炼成本有所抬升。国内镍社会库存小幅回落，但整体库存基数依旧偏高。下游不锈钢行业淡季特征明显，开工

负荷偏低，新能源材料端采购节奏放缓，市场交投情绪偏谨慎，整体呈现窄幅整理态势。

- **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 62.17，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 251533，较昨日减少 20.81%；今日加权总持仓量为 343349，较昨日增加 0.45%。

【沪锡】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.58%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**缅甸雨季阻碍锡矿外运，内外盘显性库存持续去化，现货升水走高，原料端供给约束明显。焊料、消费电子行业处于传统淡季，下游仅按需少量采买，成交放量不足。宏观波动带来上行约束，市场交投情绪分化，短期或维持偏强整理格局。
- **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 70.21，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 325414，较昨日减少 4.46%；今日加权总持仓量为 86148，较昨日增加 7.42%。

【氧化铝】

- **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：**行业整体产能投放充足，整体库存仍处高位，供应宽松格局未改。铝土矿海运成本抬升带来成本约束，下游电解铝高负荷生产维持稳定刚需采购。市场流传矿端出口管控预期提振交投情绪，但新增产能持续释放压制上行空间。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 41.36，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 272329，较昨日减少 48.86%；今日加权总持仓量为 476223，较昨日减少 4.64%。

【碳酸锂】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.84%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**部分锂盐厂检修收缩短期产出，产业链库存持续回落；海外锂矿增量、国内云母复产带来远期宽松预期。下游进入传统淡季，正极企业仅刚需补货，终端电池库存偏高。远期供给过剩预期压制市场情绪，盘面承压。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 20.40，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 385090，较昨日减少 12.13%；今日加权总持仓量为 626175，较昨日增加 1.03%。

【黑色建材】

【螺纹钢】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.06%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**当前供需结构呈边际改善态势：最新一期产库数据显示螺纹总库存结束累库、转为去库，社会库存与厂内库存同步回落。表需自低位反弹，终端提货节奏有所恢复，但同比仍处偏低区间。高炉利润收窄背景下钢厂主动减产，产量降至近六周低点，供给端收缩为库存去化提供支撑。核心关注点：淡季需求回暖的持续性、铁水产量拐点及钢厂减产节奏。
- **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 57.89，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1070738，较昨日增加 33.19%；今日加权总持仓量为 2598964，较昨日增加 1.05%。

【热卷】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.09%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**热卷供需结构为黑色产业链中表现最优：产量持续回落、表需基本持平、总库存连续去化，厂库降幅明显。制造业用钢维持韧性，汽车、家电刚性采购形成支撑，出口端订单保持强劲。卷螺价差维持高位运行，反映热卷相对螺纹的结构性强势。核心关注点：海外贸易政策及反倾销变化、制造业 PMI 边际变化对需求的传导。
- **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 53.90，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 671606，较昨日增加 40.09%；今日加权总持仓量为 2072421，较昨日增加 0.37%。

【铁矿石】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.10%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供给端整体维持宽松格局：港口库存延续累积趋势，到港量偏高，澳巴发运量环比回升。需求端钢厂日均铁水产量约 243 万吨维持高位，但高炉利润持续收窄，铁水存在高位回落预期。钢厂按需采购、补库意愿偏弱，现货外矿指数偏弱运行，近月升水走平。核心关注点：铁水产量拐点、港口库存去化节奏、海外矿山发运变化。
- **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 59.75，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 350936，较昨日增加 23.51%；今日加权总持仓量为 1081817，较昨日增加 0.96%。

【焦煤】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.36%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**供应端维持偏紧格局：山西安监常态化制约供给弹性，炼焦煤产量同比下降，主产区复产进度低于预期。蒙煤通关量环比减少，甘其毛都口岸库存低位，进口端补充不足。焦炭提涨落地对原料需求形成一定提振，但钢厂利润收缩已导致高价焦煤采购节奏放缓。核心关注点：蒙煤通关恢复进度、仓单注册后套保行为演变、铁水回落对焦煤采购的传导。
- **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 56.44，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 913773，较昨日增加 0.31%；今日加权总持仓量为 781686，较昨日增加 2.87%。

【焦炭】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.16%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**焦炭十轮提涨自 3 月下旬起已全部落地，累计涨幅约 500 元/吨，准一级干熄焦采购价升至 2135 元附近。焦企盈利明显改善，吨焦盈利 47 元，独立焦企理论盈利 85 元，开工意愿回升。成本端焦煤强势持续推动价格重心上移，但钢厂华北高炉利润已逼近盈亏线，对继续提涨抵触较强。核心关注点：钢厂减产节奏对焦炭采购的传导、焦化利润在煤焦钢产业链中的边际变化。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 37.07，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 50339，较昨日减少 14.76%；今日加权总持仓量为 86204，较昨日增加 1.67%。

【玻璃】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.32%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**日熔量降至 14.45 万吨，环比-1.03%，部分产线冷修。厂库 7610.7 万重箱，环比+0.14%，同比+17.2%，库存压力仍大。天然气/煤制气/石油焦工艺均处亏损，利润分别为-175/-41/-198 元/吨。需求端深加工订单 8.3 天，受梅雨淡季影响偏弱。供需强弱格局延续，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 30.99，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1935331，较昨日减少 12.66%；今日加权总持仓量为 2904908，较昨日减少 1.54%。

【纯碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.19%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。

- **逻辑分析：**周产量 75 万吨，开工率 79%，供应维持高位。厂库 175.44 万吨，重碱累库、轻碱微去库，库存压力显著。浮法玻璃和光伏玻璃日熔均有下行预期，重碱刚需持续走弱。联碱法利润-18.5 元/吨，氨碱法-105 元/吨，行业普遍亏损但产能出清缓慢。供需过剩格局未改，短期低位震荡寻底。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 27.74，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1443389，较昨日增加 7.02%；今日加权总持仓量为 2484448，较昨日增加 0.49%。

【锰硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.19%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**周产量 17.24 万吨，环比降 2.3%，内蒙、宁夏开工率下降，云南丰水期增产。63 家样本企业库存 42.22 万吨，同比增 20.59 万吨，持续刷新近年新高。河钢 7 月招标定价 5950 元/吨，环比降 30 元/吨。锰矿港口库存累积，矿价持续阴跌，成本支撑弱化。供需双弱、库存高企，短期承压震荡。
- **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 56.27，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 328246，较昨日减少 1.24%；今日加权总持仓量为 707559，较昨日增加 2.78%。

【硅铁】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.38%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**周产量 11.54 万吨，环比微降 0.52%，开工率 33.8%。60 家样本企业库存 78710 吨，环比降 3450 吨，绝对值仍偏高。宁夏利润-78 元/吨，内蒙利润-4 元/吨，成本压力尚可。钢材需求偏弱，金属镁淡季检修增加，非钢需求下滑。供需趋于宽松，库存压力渐增，短期围绕成本估值震荡运行。
- **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 62.38，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 351639，较昨日增加 27.34%；今日加权总持仓量为 460745，较昨日减少 0.78%。

【能源化工】

【原油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 2.97%。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 71.16，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 156623，较昨日减少 24.23%；今日加权总持仓量为 79252，较昨日减少 4.96%。

【燃油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 3.89%。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 78.25，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 901916，较昨日减少 14.03%；今日加权总持仓量为 402245，较昨日减少 8.89%。

【LPG】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 3.75%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **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 83.88，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 198377，较昨日减少 18.47%；今日加权总持仓量为 133464，较昨日减少 2.66%。

【沥青】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 2.95%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **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 65.76，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 489789，较昨日减少 29.98%；今日加权总持仓量为 486425，较昨日减少 1.76%。

【橡胶】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.95%。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：**【偏强】价格运行于均线上方，动能指标向上。当前 RSI 为 57.83，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 306146，较昨日减少 0.59%；今日加权总持仓量为 165200，较昨日增加 0.13%。

【合成橡胶】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.74%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **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 80.06，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 278095，较昨日增加 1.69%；今日加权总持仓量为 123684，较昨日增加 0.61%。

【PTA】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.82%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **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 62.91，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1345278，较昨日减少 22.30%；今日加权总持仓量为 2134567，较昨日减少 2.75%。

【短纤】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.49%。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 70.64，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 279843，较昨日减少 24.92%；今日加权总持仓量为 267664，较昨日减少 9.14%。

【PVC】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 2.57%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **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 61.62，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1703847，较昨日减少 16.59%；今日加权总持仓量为 1741390，较昨日减少 0.40%。

【乙二醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.64%。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 84.68，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 456743，较昨日减少 30.65%；今日加权总持仓量为 569381，较昨日减少 2.02%。

【甲醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 2.96%。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 78.87，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 2089165，较昨日减少 31.08%；今日加权总持仓量为 1747108，较昨日减少 5.18%。

【塑料】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.98%。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 77.76，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 725908，较昨日减少 27.48%；今日加权总持仓量为 721980，较昨日减少 1.94%。

【聚丙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 2.32%。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 76.16，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 890599，较昨日减少 31.62%；今日加权总持仓量为 965628，较昨日减少 0.85%。

【苯乙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 3.34%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **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 83.10，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 839754，较昨日减少 20.31%；今日加权总持仓量为 517069，较昨日减少 4.86%。

【尿素】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.12%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **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 52.08，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 235554，较昨日减少 28.99%；今日加权总持仓量为 537205，较昨日减少 1.72%。

【农产品】

【豆油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.58%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**豆油库存 107.45 万吨，维持高位。进口大豆压榨量充足，豆油供应充裕。需求端表现一般，基差 250 元/吨。棕榈油产地进入增产季，油脂整体供应偏宽松，豆油缺乏独立上行动力。关注三季度双节备货需求能否带来阶段性提振。
- **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 62.18，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 354384，较昨日减少 11.25%；今日加权总持仓量为 1158292，较昨日减少 1.18%。

【棕榈油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.50%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**MPOB 6 月库存 254.41 万吨，环比增 4.78%，连续累库。SPPOMA 数据显示 7 月 1-15 日产量环比增 3.66%，ITS 出口环比增 12.4%，出口改善但产量同步增长。国内棕榈油库存 74.14 万吨，进口利润窗口时有打开。产地进入增产旺季，供应压力渐增，但出口需求尚可，短期区间震荡为主。
- **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 50.51，价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 611883，较昨日减少 8.79%；今日加权总持仓量为 831813，较昨日增加 3.18%。

【菜油】

- **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：**菜油库存 34.1 万吨，同比大幅下降 35.86 万吨，供应端偏紧格局延续。进口菜籽压榨利润尚可，但菜油现货基差 420 元/吨，反映现货偏强。国际菜籽减产预期持续发酵，成本端支撑较强。菜油在油脂板块中基本面相对最优，但高价抑制下游采购，短期高位震荡。
- **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 77.81，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 352362，较昨日减少 5.17%；今日加权总持仓量为 627582，较昨日增加 0.51%。

【豆粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.54%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**进口大豆到港量充足，油厂开机率维持高位，豆粕库存 116.5 万吨，环比增 8.2%，供应压力持续。下游饲料需求稳中有增但采购谨慎，现货基差 -112 元/吨，盘面榨利在 -50~50 元/吨区间波动。美豆产区天气正常，缺乏炒作题材，豆粕基本面偏宽松，短期承压震荡为主。
- **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 89.50，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1830760，较昨日减少 17.94%；今日加权总持仓量为 4966392，较昨日增加 1.69%。

【菜粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.44%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**油厂开机率 35%，库存 18.5 万吨，与五年均值持平，供应偏宽松。水产需求季节性增加对现货底部形成支撑，但豆粕走弱拖累菜粕盘面。进口菜籽到港量充足，成本端缺乏上行动力。短期在成本与需求共同作用下，下行空间有限，维持窄幅震荡。
- **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 62.39，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1080685，较昨日减少 6.13%；今日加权总持仓量为 1571611，较昨日减少 0.60%。

【玉米】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.13%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**总体来看玉米盘面持续下跌，市场氛围较为悲观，气温升高加之贸易环节对后市信心不足，贸易商存在恐慌性甩货情况，下游采购不积极，产区多数市场玉米主流价格下调，销区拿货成本下降，市场主流价格随之下跌。玉米继续震荡走弱
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 26.55，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 466389，较昨日减少 40.07%；今日加权总持仓量为 1726753，较昨日增加 1.42%。

【生猪】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.12%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**6 月末能繁母猪存栏 3780 万头，同比降 6.5%，距 3750 万头调控目标仅差 30 万头，去产能加速推进。短期标猪供应仍充裕，二育补栏积极性下降，屠宰开工率低位，冻品库容率升至 33%。肥标价差快速收窄，投机需求停滞，现货偏弱运行，全国均价约 10.96 元/kg。下半年消费旺季叠加产能去化，供需格局有望边际改善。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 24.77，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 258043，较昨日减少 12.31%；今日加权总持仓量为 562642，较昨日增加 0.10%。

【白糖】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.17%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**底部震荡。一方面广西白糖现货成本线，是重要的心理与产业支撑位，期价跌破成本线，或有低位买单流入支撑；另一方面，厄尔尼诺对北半球主产国的产量威胁尚未解除，全球糖市从过剩转为短缺的预期构成远期底部支撑。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 37.18，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 535308，较昨日减少 10.15%；今日加权总持仓量为 1297040，较昨日减少 1.10%。

【棉花】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.23%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**7 月 20 日储备棉销售资源 8006.078 吨，实际成交 8006.078 吨，成交率 100%。平均成交价格 17488 元/吨，折 3128 价格 18084 元/吨。中国储备棉管理有限公司定于 7 月 21 日通过全国棉花交易市场上市销售中央储备棉重量 8045.4550 吨，共 27 捆。7 月 20 日郑商所棉花期货仓单录得 10568 张，较上一交易日减少 52 张，有

效预报录得 153 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。本阶段继续关注储备棉成交情况。

- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 44.12，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 325033，较昨日减少 53.76%；今日加权总持仓量为 1009039，较昨日减少 0.28%。

【苹果】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.22%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**目前库存苹果仍在去库阶段，新季苹果陆续上市，供应压力加大。目前去库进入尾声，但整体节奏不及往年，客商调货积极性不高，而新季早熟苹果陆续上市，在本就消费淡季，夏季西瓜等水果抢占市场的情况下，预计销量承压。苹果期价短期走势上方受压制。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 36.98，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 127465，较昨日增加 55.16%；今日加权总持仓量为 137689，较昨日增加 3.33%。

【鸡蛋】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.94%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **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 21 日，全国生产环节库存为 0.58 天，较昨日增 0.02 天，增幅 3.57%。流通环节库存为 0.82 天，较昨日增 0.09 天，增幅 12.33%。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 36.32，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1274546，较昨日减少 23.04%；今日加权总持仓量为 823709，较昨日减少 6.57%。

【红枣】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.04%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**7 月 20 日郑商所红枣期货仓单录得 8749 张，较上一交易日增加 169 张，有效预报录得 223 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%。本周预计周初或维持高温天气，而后气温或有回落，关注近日高温天气对三四茬花果的影响，警惕天气异动的炒作，但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 27.54，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 185105，较昨日增加 41.25%；今日加权总持仓量为 264911，较昨日增加 1.09%。

【花生】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.98%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **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。期价宽幅震荡，月差小幅震荡。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 24.28，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 297805，较昨日增加 17.43%；今日加权总持仓量为 360435，较昨日增加 3.05%。

【其他品种】

【欧线集运】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 3.20%。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 44.09，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 21920，较昨日减少 26.90%；今日加权总持仓量为 46845，较昨日减少 3.18%。

【烧碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.34%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **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。从中长期来看，烧碱仍是供需过剩。

- **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 52.74，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 514200，较昨日减少 29.49%；今日加权总持仓量为 416848，较昨日增加 2.10%。

【工业硅】

- **收盘综述：** 今日价格收盘上涨 0.05%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：** 西南丰水期硅企持续复产，行业总产量维持高位，社会库存处于偏高区间。有机硅减产、多晶硅按需压价采购，铝合金仅刚需拿货，下游需求整体疲软。局部产区检修带来微弱成本支撑，但宽松供需主导盘面，现货成交清淡，盘面延续偏弱震荡格局。
- **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 45.57，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：** 今日加权总成交量为 238449，较昨日增加 5.00%；今日加权总持仓量为 399967，较昨日增加 3.50%。

【多晶硅】

- **收盘综述：** 今日价格收盘上涨 1.11%。日内表现：日内窄幅震荡。
 - **逻辑分析：** 西南丰水期硅料企业复产，行业产量稳步抬升，厂内及产业链库存持续累积，供给压力偏大。下游硅片、组件库存高企，光伏终端装机节奏平缓，厂商仅按需少量采买。行业控产稳价预期带来情绪支撑，但宽松供需约束上涨空间，现货成交清淡，盘面窄幅震荡。
 - **技术分析：【偏弱】** 短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 31.36，价格处于布林带下轨附近。
 - **量仓结构：** 今日加权总成交量为 96814，较昨日增加 0.41%；今日加权总持仓量为 172939，较昨日增加 0.14%。
-
-

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