



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 | 20260722

【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	+72.72 	中证 1000	 -546.80
沪铜	+65.53 	沪深 300	 -113.99
原油	+36.41 	菜油	 -23.55
碳酸锂	+21.79 	沪银	 -19.89
燃油	+20.11 	豆油	 -19.01

【金融衍生品】

【沪深 300】

- 收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.34%。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：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：【震荡】**价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 45.32，价格处于布林带下轨附近。
- 量仓结构：**今日加权总成交量为 132163，较昨日减少 18.73%；今日加权总持仓量为 267621，较昨日减少 2.64%。

【中证 1000】

- 收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.99%。日内表现：日内窄幅震荡。
- 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 22.56，价格处于布林带下轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 362827，较昨日减少 19.59%；今日加权总持仓量为 500648，较昨日减少 5.38%。

【贵金属】

【沪金】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.07%。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 55.72，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 303872，较昨日增加 3.13%；今日加权总持仓量为 295136，较昨日增加 1.72%。

【沪银】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.80%。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：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 48.24，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1067344，较昨日减少 1.16%；今日加权总持仓量为 498619，较昨日减少 2.57%。

【铂】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.35%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**全球市场维持供给缺口，南非矿山产出扰动持续，显性库存处于偏低水平。传统汽车催化需求延续偏弱态势，氢能领域增量释放节奏偏慢，投资端 ETF 资金波动明显。美债收益率回落带动贵金属板块上行，现货实物成交温和。
- **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 54.33，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 13715，较昨日增加 66.73%；今日加权总持仓量为 19429，较昨日增加 2.53%。

【钯】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.16%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**全球钯金整体处于供给过剩格局，汽车电动化叠加铂金替代持续削弱催化需求，投资端 ETF 资金多呈流出状态。美债收益率下行带动贵金属板块整体回暖，现货仅维持零星刚需成交，供需宽松环境约束上行空间。
- **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 59.08，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 11603，较昨日增加 68.45%；今日加权总持仓量为 12268，较昨日增加 3.41%。

【有色金属】

【沪铜】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.39%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**铜精矿 TC 维持低位，矿端供给偏紧，国内电解铜社会库存持续去库，现货流通偏紧。市场处于传统淡季，线缆、铜杆企业开工偏弱，下游仅维持刚需采购，大量补货意愿不足。宏观预期存在波动带来扰动，现货成交未见明显放量，短期或偏强震荡运行。
- **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 74.21，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 231990，较昨日增加 3.77%；今日加权总持仓量为 558125，较昨日增加 1.88%。

【沪铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.13%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。

- **逻辑分析：**国内电解铝运行产能维持高位，氧化铝供应充足，供给端增量空间较大。下游处于传统消费淡季，型材、家电板块开工回落，仅光伏、储能型材需求提供少量支撑。国内铝锭延续去库态势，淡季需求持续压制行情，短期或维持区间震荡运行。
- **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71.89，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为234911，较昨日减少34.03%；今日加权总持仓量为584280，较昨日减少1.12%。

【沪锌】

- **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：**锌精矿加工费持续走低，矿源紧张压缩冶炼利润，炼厂检修增多收紧精炼供给。国内处于消费淡季，镀锌行业开工偏弱，锌锭社会库存维持高位，下游仅开展刚需采购。外盘库存回落带动外盘走强，市场交投情绪有所回暖，整体呈现震荡修复态势。
- **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61.33，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为132794，较昨日减少14.06%；今日加权总持仓量为170287，较昨日减少0.28%。

【沪铅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌0.99%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**铅精矿流通偏紧、加工费维持低位，废电瓶货源紧张拖累再生铅产出。蓄电池行业处于传统淡季，下游维持按需采购，市场成交平淡。内外铅锭显性库存整体处于高位，持续带来压力，现货市场观望情绪升温，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48.17，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为105700，较昨日增加19.19%；今日加权总持仓量为158645，较昨日增加2.58%。

【沪镍】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨0.66%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**硫酸价格高位运行，叠加印尼镍矿配额管控传闻发酵，冶炼成本存在抬升预期。国内镍库存整体基数依旧偏高，下游不锈钢处于传统淡季，开工负荷走低，新能源材料企业维持刚需采购。市场情绪有所回暖，但需求端缺乏有力提振，短期或维持偏强震荡。

- **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 64.74，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 241763，较昨日减少 3.88%；今日加权总持仓量为 341240，较昨日减少 0.61%。

【沪锡】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.36%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **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，现货流通货源偏紧。焊料、消费电子行业处于传统淡季，下游畏高情绪明显，仅维持刚需采购，现货成交增量有限。矿端供给收紧带来利好因素，但淡季需求形成约束，短期或维持震荡整理。
- **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 67.02，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 284970，较昨日减少 12.43%；今日加权总持仓量为 84770，较昨日减少 1.60%。

【氧化铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.22%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**行业新增产能持续释放，整体库存维持高位，供应宽松格局延续。铝土矿航运成本走高带来成本压力，下游电解铝维持高负荷生产，刚需采购保持稳定。矿端政策传闻提振市场情绪，新增产能制约上涨空间，短期或维持区间整理。
- **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 49.19，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 226315，较昨日减少 16.90%；今日加权总持仓量为 471599，较昨日减少 0.97%。

【碳酸锂】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.07%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**供给端锂盐厂集中检修缩减短期产出，但海外锂矿持续发运、国内锂资源项目逐步投产，远期供给宽松预期持续发酵。下游维持刚需采购，锂电排产缓步修复，社会库存持续去化。短期现实供需偏紧与远期宽松预期形成分歧，短期或维持宽幅震荡运行。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 23.46，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 393956，较昨日增加 2.30%；今日加权总持仓量为 634878，较昨日增加 1.39%。

【黑色建材】

【螺纹钢】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.36%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **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：【震荡】**价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 54.40，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 699169，较昨日减少 34.70%；今日加权总持仓量为 2665363，较昨日增加 2.55%。

【热卷】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.42%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **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 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 374830，较昨日减少 44.19%；今日加权总持仓量为 2105211，较昨日增加 1.58%。

【铁矿石】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.25%。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：【震荡】**价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 49.14，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 297558，较昨日减少 15.21%；今日加权总持仓量为 1112835，较昨日增加 2.87%。

【焦煤】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.74%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **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：【震荡】**价格在布林中轨附近徘徊，指标指向不明。当前 RSI 为 51.98，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 515595，较昨日减少 43.58%；今日加权总持仓量为 777775，较昨日减少 0.50%。

【焦炭】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.57%。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 35.69，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 30818，较昨日减少 38.78%；今日加权总持仓量为 86231，较昨日增加 0.03%。

【玻璃】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.87%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**全国浮法玻璃日熔量 14.6 万吨，供给端缩量缓慢。样本企业总库存 7600 万重箱（同比+13.26%），高库存持续压制。天然气制利润-174 元/吨，煤制气-40 元/吨，石油焦-190 元/吨，全行业亏损。深加工订单天数 8.2 天（环比-1.02%），需求弱势难改。供强需弱格局延续，冷修预期提升但兑现偏慢，短期低位震荡为主。
- **技术分析：【偏弱】**短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 32.41，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 2051897，较昨日增加 6.02%；今日加权总持仓量为 2787490，较昨日减少 4.04%。

【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：**周度产量 75.52 万吨（环比+1.93%），产能利用率 79.29%，前期检修装置陆续恢复，供应回升。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。下游浮法及光伏玻璃日熔量环比下降，需求疲弱。联碱法利润-15 元/吨，氨碱法-105 元/吨，行业整体亏损。供增需减、高库存格局未变，短期低位震荡筑底，关注检修力度。
- **技术分析：【偏弱】**短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 20.57，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 2132755，较昨日增加 47.76%；今日加权总持仓量为 2455991，较昨日减少 1.15%。

【锰硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.21%。日内表现：表现出现偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**日均产量 25205 吨（环比-1170 吨），开工率 31%，宁夏亏损加深下减产持续，但云南丰水期复产部分对冲。63 家样本企业库存 42.22 万吨（环比+1.95 万吨），交割库仓单 7.5 万张，库存高位继续累积。港口锰矿累库至 592 万吨，外盘报价下调，成本支撑持续下移。河钢 7 月招标定价 5950 元/吨。供需双降、成本走弱，短期低位震荡。
- **技术分析：【偏弱】**短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 42.96，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 540828，较昨日增加 64.76%；今日加权总持仓量为 785248，较昨日增加 10.98%。

【硅铁】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.80%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**日均产量 16485 吨（环比-90 吨），开工率 33.8%，产量高位波动，控产驱动不足。60 家样本企业库存 78710 吨（环比-3450 吨），钢厂补库招标带动阶段性去库。宁夏现货利润-78 元/吨，内蒙-4 元/吨，成本压力尚可。钢材需求淡季，金属镁需求下滑，供需关系趋向宽松。兰炭及电价持稳，成本估值小幅抬升，短期围绕成本震荡运行。
- **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 60.20，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 406344，较昨日增加 15.56%；今日加权总持仓量为 461714，较昨日增加 0.21%。

【能源化工】

【原油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 4.94%。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 81.47，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 176365，较昨日增加 12.60%；今日加权总持仓量为 82038，较昨日增加 3.52%。

【燃油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 4.16%。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，延续近期强势，核心驱动依旧来自中东地缘风险溢价。市场持续交易霍尔木兹海峡航运扰动预期，波斯湾燃料油船货外运存在不确定性，强化亚洲区域供应收紧预期，燃油弹性显著大于原油。
- **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 84.10，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1191955，较昨日增加 32.16%；今日加权总持仓量为 440496，较昨日增加 9.51%。

【LPG】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.32%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **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 85.24，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 138967，较昨日减少 29.95%；今日加权总持仓量为 135770，较昨日增加 1.73%。

【沥青】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.24%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**中东地缘持续扰动，国际原油走强，给沥青带来成本支撑。但相比燃料油，沥青缺乏航运、发电需求的额外溢价，更多被动跟随原油，独立上涨动能不足。一旦

原油冲高回落，沥青极易率先回调。国内整体库存处在同期偏低水平，前期大量炼厂检修，短期现货流通货源不算宽松，现货价格相对坚挺，盘面存在基差托底，大跌空间受限；沥青加工利润尚可，炼厂主动大幅减产意愿不强。

- **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 72.80，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 507440，较昨日增加 3.60%；今日加权总持仓量为 490662，较昨日增加 0.87%。

【橡胶】

- **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：**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 63.69，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 279572，较昨日减少 8.68%；今日加权总持仓量为 164750，较昨日减少 0.27%。

【合成橡胶】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.82%。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 86.11，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 206517，较昨日减少 25.74%；今日加权总持仓量为 124800，较昨日增加 0.90%。

【PTA】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.89%。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 73.12，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1367590，较昨日增加 1.66%；今日加权总持仓量为 2146254，较昨日增加 0.55%。

【短纤】

- **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：**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 79.79，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 254486，较昨日减少 9.06%；今日加权总持仓量为 276810，较昨日增加 3.42%。

【PVC】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.45%。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 61.69，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1186654，较昨日减少 30.35%；今日加权总持仓量为 1774400，较昨日增加 1.90%。

【乙二醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.56%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **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 87.56，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 463669，较昨日增加 1.52%；今日加权总持仓量为 594936，较昨日增加 4.49%。

【甲醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.52%。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 80.03，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 2117003，较昨日增加 1.33%；今日加权总持仓量为 1782663，较昨日增加 2.04%。

【塑料】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.45%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **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 79.12，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 680082，较昨日减少 6.31%；今日加权总持仓量为 728197，较昨日增加 0.86%。

【聚丙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.82%。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 79.88，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 854801，较昨日减少 4.02%；今日加权总持仓量为 992919，较昨日增加 2.83%。

【苯乙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.71%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **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 83.30，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 894214，较昨日增加 6.49%；今日加权总持仓量为 526460，较昨日增加 1.82%。

【尿素】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.81%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**煤制尿素生产利润尚可，企业装置检修不多，行业日产维持相对高位，整体货源供给充裕。新增产能持续投放进一步压制中期估值，只要没有大规模集中停车，供应宽松基调难以扭转。前期企业库存处于同期偏高区间，去库节奏偏慢，持续压制反弹高度。市场博弈焦点集中在三季度出口集港进度，目前仅有预期，尚未看到实质大量装船兑现。
- **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 59.33，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 280300，较昨日增加 19.00%；今日加权总持仓量为 523417，较昨日减少 2.57%。

【农产品】

【豆油】

- **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：**美豆油受原油上涨及生物柴油政策利好走强，但国内供应宽松格局未改。港口豆油库存 127.49 万吨（周环比+6.08%），油厂高开机率下库存延续累积。下游消费相对平淡，淡季需求缺乏亮点。压榨利润偏低提供底部支撑，但短期缺乏趋势性上行驱动，预计跟随外盘震荡运行，关注原油走势及中美贸易进展。
- **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 53.58，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 487602，较昨日增加 37.59%；今日加权总持仓量为 1148252，较昨日减少 0.87%。

【棕榈油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.13%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**马棕 6 月库存 254 万吨创同期新高，7 月前 15 日产量环比+3.66%，出口环比+12.43%，产需双增但供应压力仍存。印尼 5 月库存增至 304 万吨，出口降 28%。国内棕榈油商业库存 75.86 万吨（同比+34.74%），基差全面转负。近端累库压力限制上行空间，中长期厄尔尼诺减产预期及印尼 B50 政策仍具潜在利多，短期震荡偏弱。
- **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 56.09，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 609866，较昨日减少 0.33%；今日加权总持仓量为 843800，较昨日增加 1.44%。

【菜油】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.86%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**国际菜籽价格震荡上行，加拿大及欧盟产区高温干旱威胁单产，天气升水持续。国内菜油库存 39.46 万吨（同比-46.44 万吨），处于同期低位，局部地区还储需求支撑现货。油厂压榨利润转负，叠加菜粕胀库导致开机率降低，供应阶段性收缩。菜油基差同比偏高，短期走势相对豆油、棕榈油偏强，中期关注到港兑现及消费淡季压力。
- **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 71.76，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 389498，较昨日增加 10.54%；今日加权总持仓量为 609291，较昨日减少 2.91%。

【豆粕】

- **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：**国际方面，美豆产区天气担忧与中国采购预期支撑美豆，NOPA 6 月压榨量同比增加，美豆区间震荡。国内方面，7 月进口大豆到港预计超千万吨，油厂开机率 62.1%，豆粕库存 69.25 万吨（环比+7.21%），累库压力持续。进口大豆压榨利润-30 元/吨，基差承压。下游饲料企业物理库存 7.63 天，追涨情绪不高，近月回调风险增加，远月仍有天气和中国采购利多。
- **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 88.35，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1841664，较昨日增加 0.60%；今日加权总持仓量为 4991987，较昨日增加 0.52%。

【菜粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.35%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**加拿大产区高温少雨，菜籽优良率下滑，外盘菜籽价格坚挺，成本端支撑强化。国内菜籽油厂开机率 30.81%，港口菜粕库存 18.63 万吨（环比-12.78%），库存持续去化。当前正值水产旺季，菜粕刚性需求稳固，但市场预期澳籽进口落地，后续菜籽供应增加限制涨幅。短期在“高库存去化”与“水产刚需”之间博弈，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 63.03，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1159187，较昨日增加 7.26%；今日加权总持仓量为 1549553，较昨日减少 1.40%。

【玉米】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.04%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应宽松的格局下，需求不见回暖迹象，新小麦价格低迷影响玉米价格持续疲软；预计后市震荡偏弱
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 26.79，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 626592，较昨日增加 34.35%；今日加权总持仓量为 1715891，较昨日减少 0.63%。

【生猪】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.63%。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，前期压栏惜售情绪降温，出栏节奏加快，短期供应压力回升。需求端屠宰量偏弱，冻品库容率 27.23%仍处高位。自繁自养利润-178 元/头，外购仔猪利润-190 元/头，养殖端持续亏损。Q2 能繁母猪存栏环比去化 3.2%，逼近 3750 万头调控红线，中期产能去化支撑远月预期，但短期供需错配后进入回调阶段。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 23.47，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 185294，较昨日减少 28.19%；今日加权总持仓量为 562781，较昨日增加 0.02%。

【白糖】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.02%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**目前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，国内糖价长期可能震荡走势。预计短期底部震荡

- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 37.66，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 478976，较昨日减少 10.52%；今日加权总持仓量为 1282903，较昨日减少 1.09%。

【棉花】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.09%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**7 月 21 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 8045.4550 吨，实际成交 8045.4550 吨，成交率 100%。成交均价 17480.36 元/吨，较 20 日跌 7.69 元/吨，折 3128B 价格 18078.16 元/吨；成交最高价 18450 元/吨，最低价 17070 元/吨。中国储备棉管理有限公司定于 7 月 22 日通过全国棉花交易市场上市销售中央储备棉重量 8013.2840 吨，共 32 捆。市场竞拍积极性非常高。预计未来一段时间储备棉成交率仍将维持在高位。储备棉轮出长周期来看增加了棉花的供应，但是如果按照目前的储备棉上市量，预计每个月增加供应 16 万吨左右。本阶段重点关注储备棉成交情况。预计后市震荡
- **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 45.44，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 331073，较昨日增加 1.86%；今日加权总持仓量为 1004104，较昨日减少 0.49%。

【苹果】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.71%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**供应端新果季产量预计大增：Mysteel 预计 2026 年苹果产量同比增加 18.37%，卓创预计 2026 年产量同比增加 17.18%。需求端冷库苹果走货处于淡季，周度走货量偏低，替代水果价格也相对偏弱，今年早熟苹果价格也偏低，预计区间震荡
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 36.39，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 101628，较昨日减少 20.27%；今日加权总持仓量为 134976，较昨日减少 1.97%。

【鸡蛋】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.50%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **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 22 日，全国生产环节库存为 0.58 天，较昨日持平。流通环节库存为 0.85 天，较昨日增 0.03 天，增幅 3.66%。今年鸡蛋供应端有一定的问题，需求端预

计随着旺季到来也将陆续好转，且近期鸡蛋库存量仍偏低，且目前期货价格相对现货价格仍偏低，预计后市宽幅震荡

- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 34.20，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 971971，较昨日减少 23.74%；今日加权总持仓量为 836307，较昨日增加 1.53%。

【红枣】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.83%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**7 月 21 日郑商所红枣期货仓单录得 8749 张，较上一交易日持平，有效预报录得 223 张。产区旧季货源去化偏缓，供需宽松格局延续，新季坐果进度区域分化，下旬高温将至，落果及花期影响待观察，需持续跟踪天气变量。销区到货品质参差不齐，传统淡季下游按需采购，成交整体偏少，现货价格持稳。供需暂无明确驱动，预计短期震荡偏弱
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 24.02，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 141633，较昨日减少 23.49%；今日加权总持仓量为 271642，较昨日增加 2.54%。

【花生】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.33%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**国内花生市场整体呈现平稳偏弱、僵持观望的态势，局部地区因货源质量和市场心态差异出现小幅波动。整体市场处于“陈米去库存、新米将上市”的交替期，供需双弱格局延续，价格缺乏大幅波动动力，预计短期震荡
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 27.54，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 193146，较昨日减少 35.14%；今日加权总持仓量为 345574，较昨日减少 4.12%。

【其他品种】

【欧线集运】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.11%。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 2 周运价相比下降 200 美元到 4600 美元，市场博弈当前运价下降斜率，短期地

缘虽有扰动，但是上方依然承压。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 43.93，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 22445，较昨日增加 2.40%；今日加权总持仓量为 47349，较昨日增加 1.08%。

【烧碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.04%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**持续累库，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 47.50，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 680776，较昨日增加 32.40%；今日加权总持仓量为 437480，较昨日增加 4.95%。

【工业硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.36%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**西南丰水期硅企持续复产，行业产出维持高位，社会库存偏高。有机硅开工偏弱，多晶硅仅维持刚需采购，铝合金订单平淡，下游整体需求提振有限。产业链稳价预期改善市场情绪，但宽松供需格局难以快速扭转，短期或维持区间整理。
- **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 46.10，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 180794，较昨日减少 24.18%；今日加权总持仓量为 416991，较昨日增加 4.26%。

【多晶硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.39%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**丰水期部分硅料企业复产，行业产出稳步增加，产业链库存持续累积。下游硅片、组件库存偏高，光伏终端装机节奏平缓，下游维持按需采购。行业控产稳价预期改善市场情绪，但宽松供需格局未有明显转变。

- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 38.47，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 89852，较昨日减少 7.19%；今日加权总持仓量为 173459，较昨日增加 0.30%。

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