



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 | 20260723

【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)
菜油	+68.61	沪深 300	-71.17
豆粕	+47.88	中证 1000	-36.91
沪金	+46.18	沪铜	-20.72
沪银	+29.88	玻璃	-16.63
棕榈油	+29.88	多晶硅	-12.48

【金融衍生品】

【沪深 300】

- 收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.27%。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：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 44.11，价格处于布林带上轨附近。
- 量仓结构：**今日加权总成交量为 102968，较昨日减少 22.09%；今日加权总持仓量为 261782，较昨日减少 2.18%。

【中证 1000】

- 收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.64%。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：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 23.91，价格处于布林带下轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 288354，较昨日减少 20.53%；今日加权总持仓量为 494857，较昨日减少 1.16%。

【贵金属】

【沪金】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.01%。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：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 41.25，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 284842，较昨日减少 6.26%；今日加权总持仓量为 300217，较昨日增加 1.72%。

【沪银】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.56%。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 40.49，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1084190，较昨日增加 1.58%；今日加权总持仓量为 509486，较昨日增加 2.18%。

【铂】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.69%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**全球铂金延续年度供给缺口，南非矿山产能释放受限，全球显性库存持续回落。汽车催化需求持续走弱，氢能增量释放节奏平缓，投资端 ETF 资金持续流出。贵金属板块整体情绪分化，现货成交清淡，短期或维持偏弱整理。
- **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 48.06，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 8399，较昨日减少 38.76%；今日加权总持仓量为 19691，较昨日增加 1.35%。

【钯】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.32%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**全球钯金进入供应过剩周期，汽车电动化持续削弱催化刚需，再生钯回收量提升进一步增加供给。投资端 ETF 资金持续流出，仅混动车型提供少量需求支撑。贵金属板块情绪分化，现货成交清淡，供需宽松持续压制盘面，短期或偏弱整理运行。
- **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 51.06，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 5360，较昨日减少 53.81%；今日加权总持仓量为 12559，较昨日增加 2.37%。

【有色金属】

【沪铜】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.08%。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，前期持续去库后国内社库小幅回升，低库存支撑有所弱化。市场处于消费淡季，线缆、家电开工走弱，下游受高价抑制仅刚需采购，现货成交清淡。美元走强压制板块估值，供需多空因素交织，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 70.56，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 124605，较昨日减少 46.29%；今日加权总持仓量为 553772，较昨日减少 0.78%。

【沪铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.67%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**国内电解铝运行产能维持高位，氧化铝供给宽松，供给端增量充足。传统型材、地产铝需求淡季走弱，仅光伏、储能用铝提供少量支撑，下游按需采购。国内

铝锭持续去库叠加地缘风险溢价带来支撑，但宽松供给约束上行力度，短期或震荡偏强运行。

- **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 66.32，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 256261，较昨日增加 9.09%；今日加权总持仓量为 582782，较昨日减少 0.26%。

【沪锌】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.40%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**锌精矿加工费持续走低，矿源紧张压缩冶炼利润，炼厂检修预期提供底部支撑。国内处于消费淡季，镀锌开工平淡，下游畏高仅刚需采购，国内锌锭库存维持高位。伦锌受低库存支撑走强带动内盘，需求疲软约束上涨空间，短期或震荡偏强运行。
- **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 64.83，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 194390，较昨日增加 46.38%；今日加权总持仓量为 189118，较昨日增加 11.06%。

【沪铅】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.14%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**废电瓶货源偏紧拖累再生铅产出，原生铅炼厂生产平稳。蓄电池行业处于传统淡季，高温下下游开工回落，仅维持刚需采购，现货成交清淡。国内社会库存小幅去库带来支撑，但海外显性库存居高不下持续施压，短期或维持震荡整理。
- **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 50.34，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 101103，较昨日减少 4.35%；今日加权总持仓量为 148317，较昨日减少 6.51%。

【沪镍】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.28%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**印尼镍矿配额收紧传闻发酵，硫磺高价抬升湿法冶炼成本，国内炼厂亏损减产，供给预期收缩。全球显性库存仍处高位，不锈钢行业进入淡季，下游仅刚需采购，三元材料增量有限。政策预期带来情绪提振，但高库存与疲软需求约束上行力度，短期或偏强震荡。
- **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 63.90，价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 274457，较昨日增加 13.52%；今日加权总持仓量为 339408，较昨日减少 0.54%。

【沪锡】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.42%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**缅甸雨季矿山产出释放缓慢，锡矿供给持续偏紧，内外盘显性库存同步回落带来支撑。消费电子、光伏处于淡季，下游畏高情绪浓厚，仅刚需采购，现货成交清淡。矿端紧供给形成支撑，但疲软现货需求约束上行力度，短期或维持区间整理。
- **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 63.26，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 241740，较昨日减少 15.17%；今日加权总持仓量为 87946，较昨日增加 3.75%。

【氧化铝】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.37%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**广西新增产能持续投放，行业开工率居高，供应过剩格局延续，累库持续。几内亚雨季限制矿船发运，铝土矿与海运成本抬升带来底部支撑；下游电解铝高负荷生产，仅刚需采购。过剩供给压制上涨空间，短期或震荡偏弱运行。
- **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 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 292612，较昨日增加 29.29%；今日加权总持仓量为 474440，较昨日增加 0.60%。

【碳酸锂】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.89%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**津巴布韦锂矿发运受阻，部分锂盐厂检修减产。下游锂电排产环比抬升，储能需求提供增量支撑，但整车零售偏弱，企业仅按需采买。矿端扰动带来情绪提振，远期矿集中到港预期约束上行空间，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 16.75，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 356549，较昨日减少 9.50%；今日加权总持仓量为 647496，较昨日增加 1.99%。

【黑色建材】

【螺纹钢】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.10%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**最新产库数据显示供需两端同步转弱：螺纹表需环比回落 4.02%，上期需求反弹未能延续，终端提货再度放缓。钢厂在利润修复后重新复产，产量回升至 201 万吨，复产速度超出预期。库存结束去库态势、重新转为累库，总库存升至 698 万吨附近，社库与厂库同步回升。核心关注点：钢厂复产持续性、淡季尾声需求拐点、铁水产量变化对原料端传导。
- **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 56.35，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 955623，较昨日增加 36.68%；今日加权总持仓量为 2660373，较昨日减少 0.19%。

【热卷】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.27%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**热卷供需结构出现边际弱化：产量回升至 302 万吨，结束连续减产的态势，表需回落至 299 万吨。总库存由连续去库转为小幅累库，厂库同步回升，此前库存持续去化的韧性有所减弱。制造业用钢需求仍有一定支撑，出口端维持，但产量回升对供需平衡形成压力。核心关注点：制造业 PMI 及汽车家电产销变化、卷螺价差运行区间、海外贸易政策影响。
- **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 53.80，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 457260，较昨日增加 21.99%；今日加权总持仓量为 2070646，较昨日减少 1.64%。

【铁矿石】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.94%。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 56.96，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 321786，较昨日增加 8.14%；今日加权总持仓量为 1103101，较昨日减少 0.87%。

【焦煤】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.93%。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 50.90，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 650067，较昨日增加 26.08%；今日加权总持仓量为 806939，较昨日增加 3.75%。

【焦炭】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.12%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **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 32.18，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 35988，较昨日增加 16.78%；今日加权总持仓量为 84701，较昨日减少 1.77%。

【玻璃】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.29%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**日熔量 14.55 万吨（环比-500 吨），企业库存 7610.7 万重箱（环比+0.14%），供强需弱格局延续。天然气利润-175.1 元/吨、煤制气-40.7 元/吨、石油焦-197.8 元/吨，全行业持续亏损。下游深加工订单天数 8.2 天（环比-1.02%），需求弱势难改，短期价格底部震荡，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 26.17，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 2055983，较昨日增加 0.20%；今日加权总持仓量为 2733415，较昨日减少 1.94%。

【纯碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.48%。日内表现：日内窄幅震荡。

- **逻辑分析：**周产量 74.99 万吨（环比-0.7%），产能利用率 78.73%。厂家总库存 175.44 万吨，轻碱 102.44 万吨、重碱 73 万吨，库存高位难降。氨碱法亏损-105 元/吨，联碱法亏损-18.5 元/吨，行业全面亏损。下游浮法及光伏玻璃日熔持续收缩，重碱刚需走弱，供强需弱格局难改，短期低位偏弱震荡。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 19.31，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1404002，较昨日减少 34.17%；今日加权总持仓量为 2423249，较昨日减少 1.33%。

【锰硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.72%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**周产量 17.24 万吨（环比-2.3%），内蒙、宁夏开工率下降，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），持续刷新近年新高。河钢 7 月招标定价 5950 元/吨（环比-30 元/吨）。锰矿港口库存累至高位，矿价阴跌，成本支撑下移，供需双弱，短期承压震荡。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 30.93，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 621437，较昨日增加 14.90%；今日加权总持仓量为 845543，较昨日增加 7.68%。

【硅铁】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 0.07%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**周产量 11.54 万吨（环比-0.52%），开工率 33.8%。60 家样本企业库存 78710 吨（环比-3450 吨），库存小幅去化。钢厂硅铁需求当周值环比-3.1%至 1.9 万吨，处于同期偏低水平。金属镁日均产量 3106 吨（环比+3.16%），非钢需求略有好转。成本持稳，供需偏松，上行驱动有限，短期震荡运行。
- **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 52.49，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 498635，较昨日增加 22.71%；今日加权总持仓量为 459513，较昨日减少 0.48%。

【能源化工】

【原油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.13%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。

- **逻辑分析：**中东地缘冲突升级，霍尔木兹、红海航运风险抬升，市场担忧原油流通受阻。美国商业原油库存超预期累库，国内炼厂开工平稳，下游成品油消费旺季提振有限。地缘避险情绪带动资金入场，宽松库存与偏弱需求制约涨幅，短期或偏强整理运行。
- **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 81.96，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 185400，较昨日增加 5.12%；今日加权总持仓量为 84228，较昨日增加 2.67%。

【燃油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.13%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **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 84.24，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 970235，较昨日减少 18.60%；今日加权总持仓量为 457518，较昨日增加 3.86%。

【LPG】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.01%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**中东地缘扰动推升进口成本，国内炼厂集中检修，商品流通量收缩，港口库存维持低位。夏季民用燃气处于淡季，PDH、烷基化装置开工回升，化工刚需形成支撑。前期地缘溢价充分释放，下游补库意愿偏弱，短期或震荡整理。
- **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 85.18，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 121098，较昨日减少 12.86%；今日加权总持仓量为 139190，较昨日增加 2.52%。

【沥青】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.56%。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 71.86，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 480718，较昨日减少 5.27%；今日加权总持仓量为 506356，较昨日增加 3.20%。

【橡胶】

- **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：**橡胶处于季节性增产期，但今年市场对极端天气的预期偏强。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 61.82，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 234194，较昨日减少 16.23%；今日加权总持仓量为 166207，较昨日增加 0.88%。

【合成橡胶】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.40%。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 84.53，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 290155，较昨日增加 40.50%；今日加权总持仓量为 124011，较昨日减少 0.63%。

【PTA】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.84%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**PTA、PX 装置集中检修，行业开工维持低位，社会库存持续去库，现货流通货源偏紧。聚酯负荷小幅回升，但传统淡季下织造订单偏弱，下游仅刚需采买。成本端原油地缘扰动带来支撑，远期装置复产预期约束涨幅，短期或维持偏强整理。
- **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 72.35，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1301840，较昨日减少 4.81%；今日加权总持仓量为 2209441，较昨日增加 2.94%。

【短纤】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.92%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**行业限产令供给增量收缩，工厂库存缓慢去库，上游 PX、PTA 集中检修形成成本支撑。纺织行业处于传统淡季，纱厂开工偏低，终端订单不足，下游仅刚需零星采买，现货成交清淡。成本端托底，需求疲软约束上涨空间，短期或维持区间震荡。
- **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 79.44，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 223875，较昨日减少 12.03%；今日加权总持仓量为 289401，较昨日增加 4.55%。

【PVC】

- **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：**行业装置集中检修压低开工，电石价格抬升带来成本支撑，社会库存小幅去库。地产、管材行业处于传统淡季，下游制品厂开工低迷，仅维持刚需采购，现货成交清淡。化工板块整体情绪回暖，但高库存与疲软需求持续约束上行空间，短期或维持偏强震荡运行。
- **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 60.36，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1346891，较昨日增加 13.50%；今日加权总持仓量为 1749808，较昨日减少 1.39%。

【乙二醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.55%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**国内乙二醇装置集中检修，行业开工维持低位，华东港口持续去库，现货货源偏紧形成支撑。聚酯负荷小幅回升，但织造终端处于淡季，下游仅刚需零星采买，现货成交清淡。原油地缘扰动抬升成本，远期装置复产预期约束涨幅，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 87.58，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 461226，较昨日减少 0.53%；今日加权总持仓量为 619210，较昨日增加 4.08%。

【甲醇】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.41%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**中东地缘扰动制约伊朗甲醇外发，国内装置阶段性检修，港口持续去库形成支撑。下游 MTO 装置集中降负检修，甲醛等传统化工品处于淡季，下游仅刚需零星采买。

星采买，现货成交清淡。地缘溢价托底盘面，远期进口到港增量预期约束涨幅，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 80.40，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 2015046，较昨日减少 4.82%；今日加权总持仓量为 1779381，较昨日减少 0.18%。

【塑料】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.10%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**前期检修装置陆续复产，行业供给持续宽松，厂库与社会库存偏高。当前处于农膜传统淡季，包装、注塑开工低迷，下游仅刚需零星采买，现货成交清淡。中东地缘冲突推升原油走强，成本端形成有力支撑，但宽松供需持续约束上行空间，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 80.41，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 748643，较昨日增加 10.08%；今日加权总持仓量为 767079，较昨日增加 5.34%。

【聚丙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.52%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**行业装置检修与复产并行，整体供给增量有限，产业链持续去库。塑编、BOPP、注塑处于淡季，下游开工偏低，仅刚需零星采买，现货成交清淡。原油地缘扰动抬升成本，但疲软需求持续约束上涨空间，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 79.73，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 810091，较昨日减少 5.23%；今日加权总持仓量为 1006731，较昨日增加 1.39%。

【苯乙烯】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.17%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**部分装置因亏损降负检修，行业开工走低，纯苯港口持续去库带来成本支撑。下游 ABS、PS 处于传统淡季，终端订单不足，仅刚需零星采买。地缘风险推升化工板块整体情绪，宽松供需格局约束上涨高度，短期或维持偏强震荡运行。
- **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 83.79，价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1031977，较昨日增加 15.41%；今日加权总持仓量为 568898，较昨日增加 8.06%。

【尿素】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.09%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **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 61.15，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 296999，较昨日增加 5.96%；今日加权总持仓量为 521208，较昨日减少 0.42%。

【农产品】

【豆油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 1.14%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**国内港口豆油库存 127.49 万吨（周环比+6.08%），油厂开机率高位，累库趋势延续。下游消费平淡，供应充裕限制涨幅。美豆油受原油及生柴政策支撑偏强，但国内基本面宽松，短期跟随外盘震荡为主，关注原油走势及生柴政策变化。
- **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 60.90，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 438470，较昨日减少 10.08%；今日加权总持仓量为 1127071，较昨日减少 1.84%。

【棕榈油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.84%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**马棕 6 月库存 254 万吨创历史同期新高，7 月仍处增产窗口，SPPOMA 显示前 20 日产量环比-0.77%，但 SGS 出口环比大降 31.44%，累库压力持续。国内棕榈油商业库存 75.86 万吨（同比+34.74%），供需宽松。中长期厄尔尼诺减产预期及印尼 B50 政策仍具潜在利多。
- **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 68.60，价格处于布林带上轨附近。

- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1087133，较昨日增加 78.26%；今日加权总持仓量为 851519，较昨日增加 0.91%。

【菜油】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 2.24%。日内表现：表现出偏强的走势。
- **逻辑分析：**加拿大及欧盟产区天气扰动持续，新作减产预期升温，ICE 菜籽偏强。国内菜油库存 39.46 万吨（同比-46.44 万吨），库存处于同期低位，局部地区还储需求支撑现货。油厂压榨利润转负，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，中期关注到港兑现情况。
- **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 76.12，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 472712，较昨日增加 21.36%；今日加权总持仓量为 663580，较昨日增加 8.91%。

【豆粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.96%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**美豆受天气担忧及中国采购预期支撑偏强运行，产区预计低温少雨。国内 7 月大豆到港仍超千万吨，油厂豆粕库存 69.25 万吨（环比+7.21%），累库压力持续，基差走弱。进口榨利恶化至-30 元/吨，下游追涨情绪不高，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 94.22，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 2578875，较昨日增加 40.03%；今日加权总持仓量为 5095766，较昨日增加 2.08%。

【菜粕】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.87%。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引发减产担忧，外盘菜籽坚挺支撑成本端。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%），库存去化。水产旺季刚需仍在，但降雨影响投料节奏，需求增量不及预期。市场预期澳籽进口落地，后续供应增加限制涨幅，短期跟随豆粕窄幅震荡。
- **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 69.96，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1346122，较昨日增加 16.13%；今日加权总持仓量为 1525633，较昨日减少 1.54%。

【玉米】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.40%。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。随着农产品饲料的整体上涨，带动玉米见底回升，预计后市震荡
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 38.24，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 632988，较昨日增加 1.02%；今日加权总持仓量为 1689122，较昨日减少 1.56%。

【生猪】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.38%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**供应端能繁母猪存栏 3780 万头逼近 3750 万头调控红线，产能加速去化但短期供给仍充裕；需求端受高温抑制消费，自繁自养利润-178 元/头，养殖端持续亏损。短期弱现实压制，但产能去化趋势为远月提供支撑，关注出栏节奏及二育入场情况。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 24.88，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 221433，较昨日增加 19.50%；今日加权总持仓量为 559920，较昨日减少 0.51%。

【白糖】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.42%。日内表现：表现出现偏强的走势。
- **逻辑分析：**郑糖走势震荡，反弹后，多头和空头仍在多空交织下反复博弈，预计短期维持震荡。原糖走弱主要受巴西压榨顺利压制。在本榨季供应压力下，预计内外均难走强，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 33.52，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 476279，较昨日减少 0.56%；今日加权总持仓量为 1271384，较昨日减少 0.90%。

【棉花】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.34%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**7 月 22 日，中国储备棉管理有限公司计划挂牌出库销售储备棉 8013.2840 吨，实际成交 8013.2840 吨，成交率 100%。成交均价 17421.14 元/吨，较 20 日跌 59.22 元/吨，折 3128B 价格 18023.33 元/吨；成交最高价 19000 元/吨，最低价 16720 元/吨。当日情况:进口棉成交均价 17552.41 元/吨，折 3128B 价格 18098.69 元/吨，平均加价 1807.69 元/吨;新疆棉成交均价 17035.44 元/吨折 3128B 价格 17801.93 元/吨，

平均加价 1510.93 元/吨。储备棉每日上市八千吨左右，轮出成交率为 100%，加价幅度 1500-1800 元/吨，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。虽然储备棉轮出增加了棉花的总体供应量，但是考虑增加的量相对有限因此对市场的利空影响也相对有限。因此预计国内棉花价格中期走势震荡略偏空，但是向下空间不大。

- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 40.62，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 374203，较昨日增加 13.03%；今日加权总持仓量为 997907，较昨日减少 0.62%。

【苹果】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.65%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**目前库存果西部货源积极低价处理，整体尚未完成清库，部分货源存在质量问题，山东一般货源多维持顺价销售，按需进行，库存果去库略显缓慢。近期期价上涨主要为技术面反弹，基本面方面存在仓库里好苹果不多，拿着货的人不舍得卖，加上之前空头获利了结，价格就被推上去了。不过新季早熟苹果马上要大量上市，价格还比去年便宜，再加上夏天各种水果多，所以苹果价格短期内大概率涨不动也跌不深，会继续区间震荡。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 42.65，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 94737，较昨日减少 6.78%；今日加权总持仓量为 149280，较昨日增加 10.60%。

【鸡蛋】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.20%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **逻辑分析：**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 23 日，全国生产环节库存为 0.6 天，较昨日增 0.02 天，增幅 3.45%；流通环节库存为 0.97 天，较昨日增 0.12 天，增幅 14.12%；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 32.60，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 1175490，较昨日增加 20.94%；今日加权总持仓量为 820266，较昨日减少 1.92%。

【红枣】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.31%。日内表现：呈现冲高回落态势，上方压力较强。
- **逻辑分析：**7 月 22 日郑商所红枣期货仓单录得 8681 张，较上一交易日减少 68 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%。目前下游现货价格略有松动，客商按需采购为主。新年度枣树处于坐花坐果时期，对天气的敏感度仍较高，今年新疆整体气温偏高，枣树发芽时间有所提前，枣农积极田间管理，种植技术有所提高，枣树生长情况平稳，在七月高温天气下，部分枣丁掉落，出现少量焦花现象，但整体挂果情况良好，阿拉尔稍有欠佳，近日各产区气温或从高位回落，关注三四茬花果生长情况，在国内整体供需宽松下，红枣价格上方压力仍存。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 22.79，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 107481，较昨日减少 24.11%；今日加权总持仓量为 271472，较昨日减少 0.06%。

【花生】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.16%。日内表现：呈现探底回升态势，下方支撑较强。
- **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，预计短期继续震荡
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 30.03，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 225242，较昨日增加 16.62%；今日加权总持仓量为 346065，较昨日增加 0.14%。

【其他品种】

【欧线集运】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.34%。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 41.91，价格处于布林带中轨区域。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 16135，较昨日减少 28.11%；今日加权总持仓量为 48407，较昨日增加 2.23%。

【烧碱】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.32%。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，8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，预计短期震荡
- **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 48.64，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 507970，较昨日减少 25.38%；今日加权总持仓量为 424490，较昨日减少 2.97%。

【工业硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘上涨 0.59%。日内表现：日内窄幅震荡。
- **逻辑分析：**西南丰水期硅企持续复产，行业产出维持高位，社会库存居高不下，供给宽松格局延续。有机硅开工偏弱，多晶硅仅刚需采购，铝合金订单平淡，下游整体需求提振有限。板块情绪小幅修复，但供需宽松压制上涨空间，现货成交偏谨慎，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 47.37，价格处于布林带上轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 159665，较昨日减少 11.69%；今日加权总持仓量为 412137，较昨日减少 1.16%。

【多晶硅】

- **收盘综述：**今日价格收盘下跌 1.52%。日内表现：表现出偏弱疲软的走势。
- **逻辑分析：**丰水期硅料企业持续复产，产量稳步走高，社会库存维持高位累库。下游硅片、组件原料库存充足，光伏终端装机节奏平缓，下游仅维持刚需采购，现货成交清淡。此前政策带来的情绪提振消退，宽松供需格局持续压制盘面，短期或偏弱整理运行。
- **技术分析：**【偏弱】短期指标向下，偏弱格局。当前 RSI 为 32.97，价格处于布林带下轨附近。
- **量仓结构：**今日加权总成交量为 85708，较昨日减少 4.61%；今日加权总持仓量为 172468，较昨日减少 0.57%。

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