



东亚期货
East Asia Futures

每日商品期市纵览

DAILY COMMODITY FUTURES REVIEW

洞察市场趋势 · 把握投资机遇

2026年07月27日



研究员：刘琛瑞 Z0017093、兰雪 Z0018543、岳晋琛 Z0017963、
陈乃轩 Z0023138、许亮 Z0002220。

风险提示：本报告仅供参考，不构成投资建议

Executive Summary | 今日要点

- 活跃品种等权涨跌 -1.15%，24/73 个品种收涨，市场整体偏弱。
- 金融+贵金属领涨（+1.32%），能源化工最弱（-3.53%），板块分化是今日主线。
- 当日变化较突出的品种：原油（-8.03%，下跌减仓）、燃油（-7.09%，下跌减仓）、瓶片（-4.74%，下跌减仓）。明细统计范围不受本摘要名单限制。

市场涨跌占比

33%涨 / 67%跌

平盘 1 个

增仓品种

29

占活跃品种 39.7%

日均成交活跃度

偏高

+10.4% 较20日均量

一、持仓与成交变化

持仓增幅 TOP5 ■ 按加权持仓变化百分比

① 沪锡	+13.1%
② 原木	+11.2%
③ 苹果	+5.2%
④ 硅铁	+4.7%
⑤ 玉米淀粉	+2.9%

成交放大 TOP5 ■ 较20日均量

① 胶版印刷纸	+207.4%
② 苹果	+97.8%
③ 乙二醇	+89.7%
④ 原木	+84.8%
⑤ 原油	+70.2%

二、板块强弱与量仓变化

行情截至 2026-07-27 收盘 · 价格用主连（ZL），量仓用加权（8888）

板块	板块涨跌	上涨 / 下跌	成交较20日均值	持仓变化（万手）
金融+贵金属	+1.32%	6 / 3	-1.9%	-0.7
有色金属+新能源	+0.26%	6 / 5	-8.8%	+3.6
能源化工	-3.53%	1 / 24	+24.2%	-11.5
黑色建材	-0.17%	5 / 4	-5.4%	-10.0
农产品	-0.58%	6 / 11	+20.0%	-29.7

今日涨幅前10

根据当日收盘价格与上一交易日收盘价格对比涨跌幅度。

品种 / 板块	收盘 / 涨跌	日内形态	成交较20日	加权持仓 / 日变化	价仓状态
中证1000 金融+贵金属	7148.8 +3.90%	日内走强	+4.3%	50.8万 / +0.8万 (+1.7%)	上涨增仓
中证500 金融+贵金属	7647 +3.11%	日内走强	-1.1%	33.2万 / +0.3万 (+1.0%)	上涨增仓
沪银 金融+贵金属	14558 +2.85%	震荡上行	-10.1%	50.3万 / +0.0万 (+0.1%)	上涨增仓
碳酸锂 有色金属+新能源	147220 +2.04%	探底回升	-21.4%	65.2万 / +1.1万 (+1.8%)	上涨增仓
沪深300 金融+贵金属	4651.8 +1.61%	日内走强	-21.5%	26.3万 / -0.5万 (-1.7%)	上涨减仓
沪锡 有色金属+新能源	420840 +1.61%	震荡上行	-21.5%	9.2万 / +1.1万 (+13.1%)	上涨增仓
鸡蛋 农产品	4085 +1.57%	震荡上行	-39.6%	76.7万 / +0.2万 (+0.3%)	上涨增仓
红枣 农产品	8005 +1.46%	日内走强	+47.6%	26.0万 / -0.5万 (-1.9%)	上涨减仓
沪金 金融+贵金属	893.1 +1.36%	震荡上行	-5.4%	30.0万 / -0.1万 (-0.3%)	上涨减仓
烧碱 能源化工	1885 +1.29%	冲高回落	+58.3%	41.1万 / -3.0万 (-6.9%)	上涨减仓

今日跌幅前10

根据当日收盘价格与上一日收盘价格测算涨跌幅度。

品种 / 板块	收盘 / 涨跌	日内形态	成交较20日	加权持仓 / 日变化	价仓状态
原油 能源化工	542.1 -8.03%	日内走弱	+70.2%	8.1万 / -0.5万 (-6.0%)	下跌减仓
燃油 能源化工	3604 -7.09%	日内走弱	+38.4%	43.3万 / -2.4万 (-5.3%)	下跌减仓
纯苯 能源化工	7214 -6.40%	日内走弱	+24.7%	4.2万 / -0.1万 (-1.5%)	下跌减仓
丙烯 能源化工	7600 -5.72%	日内走弱	-35.8%	4.0万 / -0.2万 (-4.0%)	下跌减仓
LPG 能源化工	5462 -5.49%	日内走弱	+5.6%	14.5万 / +0.1万 (+0.8%)	下跌增仓
甲醇 能源化工	2610 -5.26%	日内走弱	+28.5%	171.9万 / -4.9万 (-2.8%)	下跌减仓
苯乙烯 能源化工	8388 -5.22%	日内走弱	+41.5%	54.4万 / -0.7万 (-1.3%)	下跌减仓
丁二烯橡胶 能源化工	13120 -5.07%	日内走弱	+15.0%	12.2万 / -0.3万 (-2.6%)	下跌减仓
瓶片 能源化工	7080 -4.74%	日内走弱	+13.2%	7.7万 / -0.8万 (-9.2%)	下跌减仓
低硫燃油 能源化工	4670 -4.62%	震荡下行	+28.0%	11.8万 / -0.5万 (-4.3%)	下跌减仓

沪深300

利多因素：低估值与高股息支撑：沪深300成分股2025年股息率约2.7%，在利率下行环境中具备配置价值，分红方案已进入实施阶段；财政支出提速预期：1-5月财政支出进度偏慢，6月新增专项债发行明显提速，8000亿政策性金融工具加速投放，7月广义财政支出有望加快至3万亿左右，对资金面形成支撑；资金面宽松格局延续：6月政府债券净融资同比减少5825亿元，央行维持流动性合理充裕，债市明显走强；利空因素：空头套保力量集中入场：6月下旬沪深300股指期货基差快速走阔，反映空头套保及中性策略开仓集中入场；ETF两融资金分化：7月21日ETF融资余额减少8.49亿元，融券余额增加2.41亿元，资金面呈现分化信号；宏观经济复苏力度待验证：财政支出进度滞后全年目标，地方支出偏弱，经济内生增长动力仍需政策进一步发力； 总结而言：沪深300股指期货当前处于低估值防御与政策托底的支撑格局中，高股息提供安全边际，财政支出有望加速形成利好，但套保力量集中与资金分化显示市场情绪仍偏谨慎，趋势性突破需等待经济基本面进一步确认。

中证500

利多因素：中小盘业绩弹性优势：国泰君安认为中小盘业绩韧性更大，宏观政策力度边际加大时，中小盘往往表现出更大弹性；7月微盘股阶段性反弹：7月上旬万得微盘股指数涨幅达2.3%，市场情绪出现局部修复，对中盘风格形成一定带动；主题投资轮动机会：多方政策部署活跃资本市场，主题投资开始轮动，中证500成分股中制造业与科技类企业有望受益； 利空因素：基差大幅走阔显示承压：6月下旬中证500股指期货基差同样快速走阔，空头套保力量显著增加；中小盘股普跌压力：6月6日A股放量走低，中小盘股普遍回调，题材股多数下跌，短期资金风险偏好下降；宏观不确定性压制风险偏好：地缘冲突与美联储政策变动持续影响市场情绪，外部因素对中盘股弹性形成制约； 总结而言：中证500股指期货受益于中小盘业绩弹性和主题轮动机会，宏观政策加力下具备反弹基础，但基差走阔与资金面波动显示短期压力犹存，市场仍处多空拉锯阶段。

中证1000

利多因素：中小盘代表性突出：中证1000指数选取中证800之外的1000只小盘股，与沪深300、中证500形成互补，全面反映中小企业活力，受到部分投资者关注；前期涨幅可观：2026年初至5月中证1000指数涨幅超30%，资金持续流入，中证1000ETF逆势吸金，或预示资金转向小盘风格；增量资金可期：在宽货币与活跃资本市场政策背景下，小盘股估值弹性大，一旦市场风险偏好回升，中证1000有望率先受益； 利空因素：估值已处高位：部分小微盘指数估值高企，中证2000指数PE达155倍，中证1000经过大幅上涨后交易动能呈现衰竭迹象，资金抱团可能放大回调风险；基差快速走阔：6月下旬中证1000股指期货基差同样出现快速走阔，空头套保及中性策略开仓集中入场；业绩验证风险：年报季若业绩不及预期，可能引发资金从小盘股回流价值股，前期涨幅越大，回调压力越显著； 总结而言：中证1000股指期货在中小盘风格占优的背景下前期涨幅显著，流动性充裕与主题投资热情仍构成支撑，但估值高企与交易动能衰减风险并存，需警惕业绩验证期的回调压力。

欧线集运

本周，船公司继续落地8月上半月运价，基本延续之前的小幅下降。马士基昨日盘后开舱第32周运价，小幅下降200美元，总体来看3周共跌900美元，基本符合市场预期。近期中东地缘反复，加大远月合约的波动。后续主力合约博弈运价下降斜率，关注下周马士基开舱价。

沪银

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。

沪金

利多因素：全球央行持续购金：全球央行月均购金维持在60-70吨高位，中国央行连续20个月增持黄金（6月加48万盎司），构成长期托底力量；通胀回落与降息预期：6月美国CPI超预期降温，6月新增非农远不及预期，年内加息可能性不大，利率预期回落利好黄金；地缘避险需求支撑：中东紧张局势（美伊冲突、霍尔木兹海峡通航风险）持续发酵，避险资金仍有逢低买入黄金的需求； 利空因素：美联储鹰派预期压制：多位美联储官员表态通胀任务尚未完成，9月加息25bp概率回升至50%上方，2年期美债收益率升至17个月高点，高利率环境压制无息资产吸引力；地缘通过通胀链条形成利空：中东冲突推升油价，引发“通胀二次抬头→更激进加息”的担忧，形成“油涨金跌”的反常格局；美元维持强势：美元指数保持相对强势，对以美元计价的黄金构成外部压制； 总结而言：黄金期货正处于央行购金与避险需求的长期支撑与高利率环境的短期压制之间反复拉锯，4000美元/盎司关口成为多空博弈焦点，中期在央行购金与降息预期推动下仍有上行空间。

铂

南非矿产产出受限，市场连续四年维持供需缺口，低位库存形成中长期支撑。汽车电动化拖累催化需求，仅氢能、玻璃工业提供少量增量，国内现货采购情绪平淡。油价回落缓解通胀压力，降息预期升温带动贵金属集体走强，供需缺口托底盘面，偏强震荡运行。

钯

沪铜

铜精矿TC持续处于负值，矿端供给紧张，国内铜库存持续去库、现货高升水形成支撑。当前正值消费淡季，铜价高位压制下游备货意愿，加工企业仅刚需采购，现货成交清淡。宏观预期小幅回暖带动有色板块走强，淡季需求持续限制上行力度。

沪铝

电解铝产能触顶，国内铝锭持续去库，低位库存形成底部支撑；氧化铝供应宽松，原料端成本提振力度有限。下游加工行业步入淡季，整体开工走低，仅储能型材提供少量刚需支撑。宏观情绪小幅回暖带动有色板块上行，淡季消费持续约束上涨幅度。

沪锌

锌精矿加工费持续低位，矿端供给紧张，炼厂亏损带来减产预期形成支撑。镀锌、压铸行业处于消费淡季，下游开工偏低，仅刚需零星采购，国内社会库存持续累积。市场宏观情绪回暖带动有色板块上行，淡季累库持续约束上涨幅度。

沪铅

原生铅炼厂盈利尚可、开工平稳，再生铅受废电瓶高价拖累持续亏损，开工维持低位。铅蓄电池行业处于传统淡季，下游开工走低，仅刚需零星采购，现货成交清淡、现货贴水扩大。废电瓶成本形成底部支撑，但供应稳定叠加淡季需求疲软压制盘面，短期或偏弱震荡运行。

沪镍

印尼镍矿配额收紧、冶炼亏损带动国内炼厂降负，供应收缩预期形成支撑；全球显性库存仍处高位持续压制上行空间。不锈钢行业步入淡季，排产下滑，三元前驱体仅提供结构性刚需支撑。板块整体情绪回暖带来提振，供需多空因素交织，短期或维持震荡整理。

沪锡

缅甸雨季制约锡矿产出，印尼精炼锡出口收紧，全球交易所库存持续走低形成强支撑。当前光伏、消费电子步入淡季，高价压制下游备货，仅刚需采购；AI半导体需求预期提供中长期托底。宏观情绪回暖带动板块上行，淡季现货成交清淡约束涨幅，高位震荡运行。

氧化铝

国内氧化铝产能持续释放，整体供应宽松，全国总库存延续累库态势，现货流通货源充足。电解铝维持高负荷，仅提供刚性需求支撑，铝厂按需消耗厂内库存，现货采购意愿偏弱。铝土矿、海运成本形成底部支撑，但宽松供需格局持续压制价格，短期或维持区间整理运行。

碳酸锂

多家锂盐厂集中检修，短期供给收缩，产业链库存持续去化，形成近端支撑。锂电排产环比抬升，储能需求维持高景气，但电池厂原料库存充足，仅维持刚需采购。津巴布韦锂矿到港、远期新增产能释放的宽松预期持续压制上方空间，短期或维持宽幅震荡。

多晶硅

近期多晶硅产量环比增加，行业整体供给尚未出现实质性收缩。下游硅片环节产量环比回落，电池片环节7月排产预期略高于6月。多晶硅与电池片库存环比上升，产业链库存总量仍处高位。目前市场关注供强需弱格局下的政策变量：光伏电池消费税政策将加速淘汰低效产能，但短期高库存与仓单压力持续压制价格。后续需关注行业会议释放的政策信号及供给端调整情况。

工业硅

近期工业硅周度产量随丰水期来临再度回升，川滇地区硅企陆续完成复产。社会库存与仓单压力持续偏高，供强需弱格局短期难以扭转。多晶硅开工率环比持平，有机硅开工率窄幅波动。目前市场关注高库存压制与成本支撑之间的博弈：西南丰水期电价下移带动成本中枢下行，但工信部节能监察政策推动低效产能退出提供中长期支撑。后续需关注库存去化持续性 & 政策执行力度。

螺纹钢

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。

热卷

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。

铁矿石

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。

焦炭

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。

焦煤

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。

玻璃

日熔量14.35万吨，产能利用率72.19%，供应端有复产预期。库存7529万重箱，环比降1.07%，同比仍增21.64%。天然气燃料利润-175.1元/吨，煤制气-40.7元/吨，行业整体亏损。需求端季节性修复但力度有限，下游逢低采购刚需为主。基本面供需中性偏宽松，估值偏低，短期底部震荡运行，关注冷修进度及需求恢复情况。

纯碱

供应过剩矛盾突出，[远兴能源](windlocal://open?!page(KLine%2C000683.SZ%29%27))二期持续释放产量。本周产量74.99万吨，环比小幅减少；厂家总库存175.44万吨，高位运行。需求端浮法玻璃日熔下滑，光伏玻璃冷修增多，重碱需求承压。煤炭价格下行带动成本支撑走弱。供需减格局未扭转，短期偏弱震荡，长期看供给过剩格局将进一步加剧，价格中枢仍将下行。

锰硅

供需双弱格局延续。周产量17.24万吨，环比降2.3%，内蒙、宁夏开工率明显下降。[河钢](windlocal://open?!page(KLine%2C000709.SZ%29%27))7月招标定价5950元/吨，环比降30元/吨。63家样本企业库存42.22万吨，持续刷新近年新高。锰矿港口库存累至高位，矿价持续阴跌，成本支撑力度不足。海外矿山World Metals & Alloys宣布削减出口60%以上，但短期难以扭转弱势，承压震荡为主。

硅铁

周产量11.54万吨，环比小幅下降0.52%。60家样本企业库存78710吨，环比下降3450吨。原料价格维稳，6月主产区结算电价上调，成本估值小幅抬升。[钢材](windlocal://open?!CommandParam(1400%2CWindCode%3DSS.SHF%29%27))需求偏弱，样本钢厂硅铁需求量环比降3.1%至1.9万吨。非钢需求方面，镁锭产量环比增3.16%，出口韧性较强（1-6月出口同比增7.77%）。供需格局预期偏松，上行驱动有限，围绕成本估值震荡运行。

原油

行情核心受中东地缘局势主导。供应端，美伊对峙持续升级，霍尔木兹海峡通航不确定性上升，市场交易原油外运受阻风险溢价；OPEC+维持增产节奏，但闲置产能有限，全球原油商业库存处于低位，缓冲空间不足。需求端，北半球夏季出行旺季支撑海外炼厂高开工；国内检修炼厂陆续复工，原油加工负荷小幅回升，但化工产业链需求恢复偏慢。短期地缘情绪支撑油价，不过若航道未出现实质性阻断，溢价存在回落压力。

LPG

近期LPG市场受原油影响强波动，中东地缘局势推升能源板块整体风险溢价。LPG供应端或保持增长，主要基于检修企业陆续恢复。未来三周预期国产供应量或增加，或增至43.8万吨左右，总计增幅2.15%。未来三周预期到港量在40-95万吨。需求方面，化工需求小幅下降，码头到船增加，积极执行前期合同，出货量增多，整体需求微增。后续高位压力逐步显现，行情存在回落风险。

PTA

PTA接下来2个月装置面临集中重启，产量有增加预期，基本面属于弱现实强预期，强现实在于当前库存偏低，且近期上游成本端上涨，PTA利润大幅回落。未来供需面偏向于供需双增，但供给增速可能略快于需求。成本端原油受地缘扰动波动较大，短期注意风险。

短纤

供减需平，近期利润有一定修复但现金流依旧为负，原料上涨会带来成本支撑。纺织行业处于传统淡季，纱厂开工偏低，终端订单不足，下游仅刚需零星采购，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。

乙二醇

乙二醇7-8月份国内产量变化不大，变量在于进口端，本质就是纯地缘交易，华东港口库存处于去库通道，到港压力不大，未来不太会有大幅累库。下游聚酯负荷小幅回升，但织造终端处于淡季，下游仅刚需零星采购，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。

塑料

美伊局势再度陷入僵持，塑料短期受地缘影响较大。基本面来看，短期PE供应逐步回升的趋势未改，而同时需求端表现疲弱，高价之下现货成交难见起色，下游补库意愿较低，供增需减的格局对PE上行形成一定压力。而中长期来看，霍尔木兹海峡的关闭使得后续供应的不确定性加大。近期市场关注的核心变量仍在于霍尔木兹海峡封锁的持续时间及烯烃装置的受影响程度。

甲醇

盘面延续偏强运行，现货跟涨幅度相对有限，基差持续为负，期现分化仍在延续。供给端进口船货在7月中旬陆续增量到港，内地甲醇现货供应依然充足，目前内地下游前期检修企业陆续复工，需求逐步增量。整体来看，近端供应偏紧与后续进口恢复预期相互博弈，叠加宏观情绪扰动，预计甲醇价格短期维持震荡整理走势，关注进口到港节奏、装置检修兑现情况及宏观情绪变化。

PVC

近期PVC开工率低位回升，产量小幅增加。上游乙烯涨价带来成本支撑，社会库存小幅去库。印度今日对进口PVC实施限价政策本质上是反对低价倾销，相对利空国内电石法PVC的出口，乙烯法出口中长期更有竞争力。短期PVC价格或维持震荡运行。

聚丙烯

近期PP产量恢复节奏较慢，油制装置降负，PDH负荷快速提升。内外盘价差顺挂使出口窗口关闭。下游开工率部分下滑，制品订单跟进乏力，叠加加工利润压缩，工厂原料备货谨慎。PP生产商及贸易商延续去库，产业链库存偏低。目前市场关注成本支撑与需求制约的博弈：原油走强提供底部支撑，但下游需求疲软限制上行驱动。后续需关注PDH装置开工及出口订单变化。

苯乙烯

近期苯乙烯开工率小幅波动，港口库存维持低位。纯苯端受原油走强及地缘溢价带动表现偏强，苯乙烯利润被压缩。下游EPS、PS、ABS行业处于淡季，开工率维持偏低水平。目前市场关注纯苯强于苯乙烯的结构性特征：成本端原油及纯苯走强提供支撑，但苯乙烯自身供需偏弱使利润承压。后续需关注纯苯供应变化及下游需求恢复情况。

燃油

近期燃油市场受原油地缘溢价带动走强，中东局势升级推升航运燃料风险溢价。新加坡燃料油库存维持偏低水平，高硫燃油供应受中东炼厂检修影响偏紧。低硫燃油供应相对充裕。目前市场关注地缘风险与供需基本面的共振：高硫燃油供应偏紧叠加航运需求韧性提供支撑，但低硫燃油供需宽松限制整体上行空间。后续需关注中东炼厂复产情况及航运需求变化。

沥青

近期沥青开工率维持低位，炼厂库存小幅去化。北方地区施工进入旺季，需求环比改善；南方受降雨影响施工受限。原油价格走强推升成本，沥青生产利润承压。目前市场关注成本驱动与需求季节性改善的博弈：原油走强提供成本支撑，北方施工旺季带动需求边际回升，但南方雨季制约整体需求释放。后续需关注天气变化及专项债发行进度对基建需求的拉动。

尿素

近期尿素日产维持高位，企业库存环比累积。农业需求进入淡季，复合肥开工率回落，工业需求维持刚需采购。出口端仍受政策限制，港口库存低位。目前市场关注高供给与需求淡季的矛盾：日产维持高位使供应压力持续，农业需求季节性走弱及出口受限使供需趋于宽松，企业库存累积速度加快。后续需关注企业库存变化及出口政策动向。

合成橡胶

近期顺丁橡胶开工小幅回升，燕山装置复产抬升产出。多套裂解装置持续检修使丁二烯港口库存小幅去库，原料流通压力有限。下游轮胎行业正值夏季检修期，全钢、半钢开工同步下滑。目前市场关注成本驱动与终端偏弱的博弈：中东地缘持续支撑油价带动丁二烯报价上行提供底部支撑，但淡季需求难以驱动持续走强。后续需关注轮胎检修复工与丁二烯装置运行节奏。

橡胶

近期东南亚进入季节性旺产，原料稳步上量。国内海南、云南新胶持续释放，局部短时降雨小幅扰动产出。青岛港口库存小幅去库但整体仍处同期高位。下游轮胎行业淡季特征明显，全钢、半钢胎开工走低。目前市场关注供需弱格局下的成本支撑：原油走强带动能化板块偏多氛围，但基本面供需弱限制上行空间。后续需关注产区天气及轮胎检修复工节奏。

烧碱

本周山东去库，江苏延续累库，全国转为去库，库存高位。本周开工环比小幅回升，开工处于同期低位，7月计划检修仍较多。液氯价格有所反弹，氯碱利润有明显回升，山东氯碱负荷回升。氧化铝运行产能高位，非铝需求和出口维持弱势。但周五晚上有消息印度某化工厂因污染，环保问题被当地官方关停，其中烧碱年产量5.2万吨；台塑降负来买2条2.5w的大单。烧碱绝对价格低位，现货短期或已见底，盘面短期震荡偏强

生猪

短期供强需弱格局延续，全国外三元出栏均价10.78元/公斤，周环比跌3.49%。养殖端深度亏损下被动加快出栏，前期压栏及二育大猪集中兑现，高温抑制鲜肉消费，屠宰企业开工率维持低位。中期看，6月末能繁母猪存栏3780万头，逼近3750万头调控红线，产能去化加速筑牢反转基础，下半年中秋国庆旺季或迎供需改善。

豆粕

美豆主力合约突破1200美分/蒲式耳触及两年新高，核心驱动为国际油价飙升提升生物燃料需求预期、中西部高温干燥天气注入天气升水、中国持续采购新季[大豆](windlocal://open?!CommandParam(1400%2CWindCode%3DA.DCE%29%27)。国内豆粕现货全线突破3000元/吨，成本端支撑强劲。但国内大豆到港量庞大，油厂豆粕库存79.24万吨，环比增14.43%，现货累库压力限制涨幅。短期成本驱动与天气题材共振。

豆油

外盘美豆及[原油](windlocal://open?!CommandParam(1400%2CWindCode%3DSC.INE%29%27)走强提供成本支撑，但国内供需格局偏弱。油厂豆油库存持续攀升至138.88万吨，环比增6.56%，供应压力不减。需求端处于消费淡季，下游仅维持刚需采购，现货基差承压。短期受原油及天气升水支撑反弹，但高库存与消费淡季制约上行空间，走势以跟随板块波动为主。

棕榈油

马棕6月库存254万吨创同期新高，7月仍处季节性增产周期。SPPOMA数据显示7月前20日产量环比降0.77%，出现微弱减产信号，但显示同期出口环比大降31.44%，产地累库压力持续。国内棕榈油库存高企，基差偏弱。中长期印尼B50政策持续推进及厄尔尼诺减产预期提供远月支撑，近弱远强格局延续，短期宽幅震荡。

菜粕

加拿大主产区高温少雨天气威胁[菜籽](windlocal://open?!CommandParam(1400%2CWindCode%3DRS.CZC%29%27)生长，外盘菜籽价格坚挺，成本端支撑强化。黑海航运危机持续，乌克兰菜粕外运受阻，提振菜粕市场情绪。国内水产养殖旺季刚性需求支撑，但澳籽进口预期落地及港口库存26.1万吨环比大增40.1%，供应预期增加限制涨幅。

菜油

国际菜籽价格受加拿大产区高温少雨及热穹顶天气影响震荡偏强。国内菜油库存39.46万吨，环比下降，同比大幅偏低，现货基差偏强。油厂压榨利润持续倒挂，买船数量不足，供应阶段性偏紧。但原油整理及加籽降雨改善预期短线降温多头热情，短期调整后仍有偏强基础，关注产区天气及国内压榨情况。

玉米

玉米主力合约仍处于底部震荡，下游检修的淀粉厂陆续开工复产，玉米和淀粉的价差小幅收窄，价格利润依旧处于亏损状态。农产品饲料的整体大跌，影响玉米，预计后市震荡

鸡蛋

本年度鸡蛋供应端存在阶段性收缩约束，叠加市场即将步入传统消费旺季，需求端具备持续修复动能；当前行业全渠道库存处于偏低水平，基本面利多支撑明确。进入下半年后，中秋节前食品加工企业、流通批发商集中备货将直接托举现货采购力度，在低库存+旺季备货双重逻辑共振下，预计后续整体维持宽幅震荡

棉花

7月24日储备棉轮出销售资源8036.601吨，实际成交8036.601吨，成交率100%。成交均价17217.04元/吨，较前一日下跌199.58元/吨，折3128B价格17825.21元/吨，较前一日下跌182.52元/吨。进口棉挂牌量5506.976吨，成交量5506.976吨，成交均价17383.55元/吨，折3128B价格17954.84元/吨，平均加价1663.84元/吨。新疆棉挂牌量2529.625吨，成交量2529.625吨，成交均价16854.56元/吨，折3128B价格17542.99元/吨，平均加价1251.99元/吨。7月20日至7月24日累计成交总量4.0110万吨，成交率100%，成交均价17404.58元/吨（加权）。当前市场核心关注点依旧是储备棉的销售情况。预计该热点前提下，预计继续窄幅震荡

白糖

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。短期预计价格底部震荡

苹果

虽然基本面依旧偏弱（供应端新果季产量预计大增，需求端近期冷库苹果走货处于淡季），但当前主力2610价格在7400一线有稳定支撑，大部分利空都被市场消化，预计短期内将7400-7900震荡，直到出现新的矛盾打破平衡

红枣

7月24日郑商所红枣期货仓单录得8663张，较上一交易日减少13张，有效预报录得223张。据钢联统计，截至7月23日，36家样本点物理库存在10466吨，周环比减少42吨，同比增加1.41%。下游现货价格略有松动，客商按需采购为主。产区枣树整体挂果良好，国内供需宽松。上期货价格波动已收敛至很窄区间，本周直接向上大幅波动，完全符合预期。预期后市震荡反弹

花生

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。国内两大主产区价格稳定。目前新作花生种植成本较高，油厂收购价上调。河南花生种植面积减少，最近东北产区可能存在天气问题，新季花生种植成本在4.1元/斤附近。预计短期震荡

【行情口径及筛选说明】

1. **数据来源**：WIND,IFIND,东亚期货研究院。
2. **涨跌幅**：主连合约当日收盘价相对上一交易日收盘价的变化。
3. **成交变化**：当日加权成交量相对前20个交易日平均成交量的变化。
4. **持仓变化**：当日加权持仓量相对上一交易日的增减；增仓不直接代表多头或空头占优。
5. **持仓增幅**：按当日加权持仓量相对上一交易日加权持仓量的变化百分比计算。
6. **板块涨跌**：以板块内纳入统计品种的收盘价涨跌幅进行平均加权测算。
7. **涨跌颜色说明**：**价格上涨显示为红色，价格下跌显示为绿色。**

免责声明： 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。