大陆期货

每日品种聚焦

白糖

SR2609 成交/持仓排名（20260731）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	东方财富(代客)	8,353	268
2	平安期货(代客)	3,287	38
3	徽商期货(代客)	3,263	-213
4	方正中期(代客)	2,846	-531
5	中辉期货(代客)	2,036	-41
6	宏源期货(代客)	1,976	-158
7	广发期货(代客)	1,543	1,060
8	中信建投(代客)	1,420	-71
9	南华期货(代客)	1,081	-14
10	银河期货(代客)	704	-297

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	中信期货（代客）	37,451	801
2	高盛期货（代客）	33,811	-7,101
3	中金财富（代客）	29,578	-988
4	国泰君安（代客）	17,238	-3,185
5	永安期货（代客）	12,603	571
6	招商期货（代客）	9,826	351
7	一德期货（代客）	7,991	2,122
8	华泰期货（代客）	7,424	1,942
9	瑞达期货（代客）	6,228	1,370

市场动向	据同花顺资讯，7 月 30 日，国内白糖现货均价 5150 元/吨，较上个工作日下滑 0.27%。上周郑糖主力再度探底，盘中跌破 5100 一线位置，国内整体购销进度滞后，工业库存高位消化节奏缓慢，需求端受健康减糖观念影响，今年饮品经销商普遍面临库存积压问题，高温旺季并未推动糖类消费进一步增长，终端采购态度保守。供应方面：截至 6 月底，2025 /2026 榨季广西地区产混合糖 769.74 万吨，同比增加 123.24 万吨，产销率 65.32%，同比降低 14.19%；云南地区产糖 293.83 万吨，同比增加 51.95 万吨，产销率 62.35%，同比降低 10.05%；广东地区产糖 66.097 万吨，产糖率 91.27%。需求方面：国内主力合约期价再次刷新阶段低点，现货面夏季高温对市场提振作用有限，终端以及贸易商采购态度谨慎，市场缺乏集中备货订单，各地区产销进度滞后，糖企面临高库存压力，业内情绪较为悲观，导致周内糖价颓势难改。成本方面：本周原糖进口成本小幅下滑，原糖价格窄幅波动，与上周差距不大。7 月 29 日（ICE）10 月原糖期货收盘价报 14.50 美分/磅，较（7 月 22 日收盘价 14.75 美分/磅）下滑 0.25 美分/磅。泰国配额内食糖进口估算成本为 3922.13 元/吨，配额外食糖进口估算成本 4963.64 元/吨；巴西配额内食糖进口估算成本为 3899.71 元/吨，配额外食糖进口估算成本为 4934.41 元/吨。利润方面：本周原糖（配额内）和（配额外）进口加工利润回暖，外盘价格小幅回落，加工糖企业进口成本下滑，而加工糖自身价格

	大体持稳，综合计算后，本周原糖（配额内）和（配额外）进口加工糖利润小幅增加。库存方面：截至 6 月底，2025/2026 榨季云南省工业库存 110.61 万吨，同比增加 43.85 万吨；广西省工业库存 266.94 万吨，同比增加 134.50 万吨；广东省工业库存 5.77 万吨。8 月 2 日，美国总统特朗普 1 日在社交媒体发文称已同意取消对伊朗的打击。据央视新闻报道，当地时间 8 月 2 日，美国总统特朗普谈及伊朗时称，关于霍尔木兹海峡已有协议，关于去核化也将达成协议。特朗普表示，美国将于 3 日与伊朗进行谈判。当地时间 2 日，伊朗外交部发言人巴加埃表示，伊方重申，霍尔木兹海峡的状况“不会恢复到冲突爆发前的状态”。
行情研判	国内榨季生产结束，高库存压力改善尚需时间，夏季消费熄火，下游终端备货规模下滑，大量国产糖源仍在待售，现货充裕，内盘承压下行。上海大陆期货投资咨询部认为，由于本年度大幅增产，夏季消费熄火，近端基本面是偏弱的，叠加高库存压制持续承压，去库速度不及预期，现货端“供强需弱”格局明显，导致近月白糖持续走弱。然而，巴西糖厂“重醇轻糖”导致制糖比下降，叠加厄尔尼诺天气对印度、泰国、欧洲等主产区造成的减产预期，全球远期供需格局预期向“紧平衡”转变，为国际原糖提供底部支撑。国内白糖期现价格已跌破本榨季的生产成本线，继续大幅下探的空间也受限。后续密切关注国内去库进度及进口政策变化。主力 09 合约上周持续下行刷新年初以来新低，短期空头情绪得到一定释放，整数关口 5000 附近料将有所抵抗，关注下方支撑情况，远月 01 合约则关注 5100 一带支撑情况。

棉花

*CF2609 成交/持仓排名(20260731)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	东证期货（代客）	30,939	-2,938
2	一德期货（代客）	12,198	-103
3	海通期货（代客）	10,204	-93
4	华泰期货（代客）	10,102	2
5	西部期货（代客）	6,732	44
6	物产中大（代客）	5,705	-568
7	光大期货（代客）	5,145	66
8	大地期货（代客）	4,698	-1,230
9	国联期货（代客）	4,642	-64
10	融达期货（代客）	4,194	-197

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	永安期货（代客）	18,699	-206
2	中粮期货（代客）	17,121	1,080
3	中信期货（代客）	12,585	1,150
4	国泰君安（代客）	12,364	-3,560
5	中国国际（代客）	10,352	-236
6	国贸期货（代客）	6,902	168
7	瑞达期货（代客）	6,847	-189
8	中信建投（代客）	6,241	411
9	浙商期货（代客）	5,724	-564
10	长江期货（代客）	4,784	-336

市场动向	据同花顺资讯，国内方面，7 月 17 日国家储备棉轮出公告发布后，市场对增量供应的担忧持续发酵。7 月 29 日轮出成交均价 17,077 元/吨，全部成交率 100%，说明市场承接力度尚可，但增量供应对近月合约的现货交割压力不可忽视。新疆地区，新疆棉主要害怕连续高温，高温会导致花粉失活，不能授粉花铃就会脱落。7 月中旬-8 月中旬是最关键的花铃期间，截至目前，北疆主产区没有持续高温困扰，不过由于 5 月份的积温不足导致长势偏慢一周左右，抗逆能力弱于常年，这是可以靠水肥管理解决的；南疆主产区有阶段性高温炙烤，7 月 16—23 日是高温最集中的一周，多地最高气温连续 4 天突破 40℃，根据棉农反馈，花铃脱落比往年严重。国际方面，印度 CAI 数据显示，当前播种面积刚超 1,000 万公顷（去年同期 1,030 万公顷），降雨窗口期已延至 8 月 25 日。若暴雨持续影响播种进度，26/27 年度印度棉花产量存在下调风险。美国南部棉区持续遭遇极端高温，得克萨斯州气温超 38℃，热指数达 41-46℃。昼夜高温加剧棉花热胁迫，对美棉单产构成威胁。ICE 棉价受天气因素支撑维持偏强运行。 据机构分析，26/27 年度全球棉花减产叠加库销比下行，供需格局向好。中长期紧平衡底色未改，下方空间有限。美国农业

	部发布的 6 月供需报告，把今年全区产量和消费量都做了上调，整体供应还存在一定缺口。产量调增主要地区是巴西（气候良好）以及美国（种植面积增加），消费增加几乎全部来自越南纺织产能扩张。报告整体还是偏中性。
行情研判	国内储备棉轮出持续进行，成交均价连续下行，现货端压力逐步显现，但天气扰动带动减产预期，天气升水提供底部支撑。上海大陆期货投资咨询部认为，当前处于纺织行业传统淡季，终端纺服消费复苏乏力，纺企开工率回落，补库动力不足，负向传导至原料端，棉花高位震荡回落。中期角度，市场将围绕“抛储成交变化、8 月下游淡转旺的兑现情况、新棉生长天气”展开博弈。若 8 月需求边际回暖或天气端出现超预期扰动，棉价存在反弹修复的驱动，但整体上行空间受限于宏观压制和弱需求。主力 09 合约关键压力 15900 一带，近期震荡回落中已经跌破，短期调整迹象明显，重要支撑 15500 附近，调整企稳后仍以低多策略对待。

铁矿

*I2609 成交/持仓排名(20260731）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	建信期货(代客)	13,865	873
2	宏源期货(代客)	10,980	-836
3	浙商期货(代客)	10,187	-1,050
4	银河期货(代客)	10,025	-1,874
5	徽商期货(代客)	8,549	-315
6	瑞达期货(代客)	8,275	-1,124
7	东证期货(代客)	7,517	1,703
8	光大期货(代客)	7,225	-1,814
9	中泰期货(代客)	7,135	-397
10	新湖期货(代客)	7,127	-237

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	摩根大通(代客)	11,746	-2,134
2	一德期货(代客)	11,243	307
3	国投期货(代客)	11,191	-1,189
4	永安期货(代客)	10,730	-3,076
5	东海期货(代客)	10,124	269
6	国贸期货(代客)	8,920	-630
7	中金财富(代客)	8,480	834
8	中粮期货(代客)	7,963	-210
9	中辉期货(代客)	7,718	30
10	中信期货(代客)	6,141	2,755

市场动向	据 Mysteel，7 月 30 日，全国主港铁矿石成交 124.90 万吨，环比增 48.7%；237 家主流贸易商建筑钢材成交 7.27 万吨，环比减 19.1%。7 月 30 日 Mysteel 调研 247 家钢厂日均铁水产量 235.55 万吨，环比上周下降 2.15 万吨;钢厂盈利率 33.77%，环比上周下降 0.86%。上周，SMM 全球铁矿发运总量环比下滑 10%，但中国铁矿石到港总量环比大幅增长 54%。需求方面，国内铁水产量回落至年内低位，SMM 统计的 242 家钢厂高炉开工率环比下降 0.47 个百分比。库存方面，截至 7 月 30 日，SMM 统计的 10 港总库存环比上升 129 万吨。铁矿石后续需关注三个变量：其一，钢厂减产节奏与铁水产量何时见底，钢厂减产是否持续扩大将决定需求端压力何时缓解；其二，港口库存的去化路径。45 港进口铁矿石库存虽有小幅去化，但绝对水平仍处历史同期高位，若高库存难以去化，对价格中枢的压制将难以解除；其三，西芒杜等新增产能的释放进度。下半年西芒杜产能爬坡叠加四大矿山发运增量，供给端宽松格局大概率延续。当上述变量如果出现超预期变化时，当前铁矿石期货市场的定价逻辑可能才会再次改变。

行情研判	国内港口到港量环比下降，到港也同步减少，当前铁矿基本面呈现供需双弱格局，且海运费仍处高位，但在钢厂低盈利且铁水仍有减量预期的格局下，短期矿价仍弱势运行。铁水产量见顶回落、铁矿石海外供给增量逐步落地、港口高库存持续累积这三重压力持续施压盘面。当前铁矿整体维持供需宽松格局，淡季钢市矛盾持续累积，矿石需求预期转弱，市场终端用钢需求仍未看到好转迹象，三季度终端用钢需求弱现实弱预期难以改变。主力 09 合约上周大幅回落，尽管短期有所反弹，但结构上已经陷入弱势，上方 750 成为重要压力，反弹仍以弱势思路对待。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel SMM
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
李明明投资咨询证号：Z0020727

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。