

—— 国内主要大宗商品基差率 ——

序号	品种	收盘价	现货价	基差	基差率
1	沥青	3623.0	4080.0	457.0	12.61%
2	棉花	13990.0	15272.0	1282.0	9.16%
3	聚丙烯	7013.0	7400.0	387.0	5.52%
4	硅铁	5408.0	5700.0	292.0	5.40%
5	白糖	5808.0	6120.0	312.0	5.37%
6	菜籽油	9470.0	9820.0	350.0	3.70%
7	甲醇	2367.0	2440.0	73.0	3.08%
8	豆油	8042.0	8210.0	168.0	2.09%
9	棕榈油	8722.0	8873.3	151.3	1.74%
10	玉米淀粉	2639.0	2680.0	41.0	1.55%
11	镍	120550.0	122260.0	1710.0	1.42%
12	沪深300	3971.0	4007.2	36.2	0.91%
13	铝	20475.0	20590.0	115.0	0.56%
14	上证50	2730.4	2740.9	10.5	0.38%
15	中证500	6006.6	6017.2	10.6	0.18%
16	铜	77980.0	78100.0	120.0	0.15%
17	锌	22045.0	22040.0	-5.0	-0.02%
18	锡	263960.0	263360.0	-600.0	-0.23%
19	菜籽粕	2653.0	2641.6	-11.4	-0.43%
20	铁矿石	773.0	765.8	-7.3	-0.94%
21	天然橡胶	14500.0	14350.0	-150.0	-1.03%
22	铅	16895.0	16680.0	-215.0	-1.27%
23	玉米	2293.0	2230.0	-63.0	-2.75%
24	锰硅	5750.0	5570.0	-180.0	-3.13%
25	豆一	4179.0	3940.0	-239.0	-5.72%
26	苹果	7840.0	5900.0	-1940.0	-24.74%
27	鸡蛋	3591.0	2670.0	-921.0	-25.65%

数据来源：WIND

—— 国内主要大宗商品近远月市场结构 ——

产业链	品种	现货价格	近月	次远月	远月	远期结构
黑色	铁矿石	765.8	773.0	767.0	741.5	
	焦煤	1280.0	897.0	909.5	943.5	
	焦炭	65.0	1494.5	1538.5	1573.5	
	锰硅	5570.0	5750.0	5802.0	7000.0	
	硅铁	5700.0	5408.0	6010.0	5536.0	
	螺纹钢	3288.7	3106.0	3131.0	3150.0	
	热轧卷板	3270.0	3253.0	3257.0	3271.0	
贵金属	黄金	776.0	774.3	776.7	778.7	
	白银	9184.0	9125.0	9152.0	9169.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4897.0	4934.0	5049.0	
	玻璃	2586.7	1084.0	1070.0	1162.0	
有色	铜	78100.0	77980.0	77970.0	77940.0	
	铝	20590.0	20475.0	20435.0	20360.0	
	锌	22040.0	22045.0	22030.0	21995.0	
	铅	16680.0	16895.0	16925.0	16950.0	
	镍	122260.0	120550.0	120710.0	120820.0	
	锡	263360.0	263960.0	264130.0	263920.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	641.5	517.4	507.9	501.1	
	沥青	4080.0	3623.0	3570.0	3519.0	
	甲醇	2650.0	2367.0	2409.0	2434.0	
	聚丙烯	0.0	7013.0	6993.0	7008.0	
	塑料	0.0	7214.0	7216.0	7225.0	
	天然橡胶	14350.0	14500.0	14510.0	15360.0	
油脂油料	豆一	3940.0	4179.0	4091.0	4081.0	
	豆粕	0.0	2977.0	3016.0	3011.0	
	菜粕	0.0	2653.0	2309.0	2300.0	
	豆油	0.0	8042.0	8000.0	7654.0	
	棕榈油	8873.3	8722.0	8704.0	8490.0	
	菜籽油	0.0	9470.0	9453.0	9398.0	
纺织	PTA	0.0	4706.0	4680.0	4656.0	
	棉花	15272.0	13990.0	13835.0	13865.0	
农副产品	白糖	6120.0	5808.0	5695.0	5636.0	
	鸡蛋	2670.0	3454.0	3591.0	3411.0	
	苹果	7500.0	7840.0	7662.0	7697.0	
玉米	玉米	2230.0	2293.0	2264.0	2234.0	
	玉米淀粉	2680.0	2639.0	2594.0	2602.0	
股指期货	IF	4007.2	3984.6	3971.0	3937.8	
	IH	2740.9	2731.2	2730.4	2731.2	
	IC	6017.2	5949.6	5895.2	5767.2	

备注：红色为主力合约

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

根据国家统计局 2025 年 7 月 15 日发布的数据，2025 年上半年国内生产总值（GDP）达到 660536 亿元人民币，按不变价格计算，同比增长 5.3%。国家统计局副局长盛来运表示，上半年更加积极有为的宏观政策显效，经济运行稳中向好，展现出强大的韧性和活力。

在通胀方面，2025 年 6 月，中国消费者价格指数（CPI）当月同比为 0.1%，显示物价涨幅非常有限，消费市场整体趋于平稳。此外，2025 年 6 月底，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.7%，低于荣枯线 50，表明制造业景气度有所收缩，经济复苏仍面临一定挑战。

在货币政策方面，2025 年 6 月 30 日，M2 余额为 33,028,681.7 亿元人民币，显示出货币供应量维持在较高水平。同时，10 年期国债收益率为 1.6643%，表明市场对于长期利率的预期较为温和。

中国央行近期保持货币政策稳健，通过多种手段维持流动性合理充裕。M1 和 M2 的增速表明货币供应量仍然保持较高水平，对大宗商品市场有一定的支撑作用。制造业 PMI 跌破荣枯线，表明制造业活动收缩，需关注政策对实体经济的扶持力度。

上半年中国经济增长 5.3%，增速略高于市场预期，表明宏观政策对经济的支撑较为有效。但制造业 PMI 下降至 49.7，意味着制造业景气度下滑，对有色金属和黑色金属的需求可能受到压制。同时，PPI 数据的大幅下滑表明工业品价格持续疲软，这对大宗商品价格形成压力。

从整体来看，三大指数均小幅下跌，市场观望情绪浓厚，投资者对经济复苏的持续性和政策效果仍持审慎态度。

美国 6 月 CPI 同比上涨 2.7%，核心 CPI 上涨 2.9%，通胀压力上升，对贵金属价格形成支撑。美联储主席鲍威尔释放降息信号，市场预期宽松货币政策可能延续，对贵金属需求有正向引导。美元指数与美债收益率走强，对黄金形成压制。黄金：短期受美元指数和美债收益率压制，预计在 3250-3450 元/克区间震荡。白银：当前估值偏高，需求端受光伏产业拖累，预计在 40 美元关口附近维持震荡。

—— 有色金属 ——

1. 铜

价格走势：SHFE 铜今日涨跌幅 0.06%，收于 63150 元/吨。

影响因素：铜价在供需两弱格局下承压，尽管美国加征进口关税可能会短期提振铜价，但全球需求疲软限制其上行空间。

供需格局：库存增加，国内外价差缩小，进口盈利窗口关闭，对铜价形成压制。

2. 铝

价格走势：SHFE 铝今日涨跌幅 0.42%，收于 18350 元/吨。

影响因素：国内铝价受到供应增加和需求疲软的双向压力。LME 铝库存增加 6550 吨，对价格形成一定压制。

供需格局：全球铝市场供需宽松，价格主要依赖成本端支撑。

3. 锌

价格走势：SHFE 锌今日涨跌幅-0.27%，收于 21450 元/吨。

影响因素：LME 锌库存增加 2750 吨，表明需求疲软。锌价受工业需求下滑和供应端宽松拖累。

供需格局：锌市场供需双弱，价格继续承压。

4. 镍

价格走势：SHFE 镍今日涨跌幅 0.91%，收于 171500 元/吨。

影响因素：镍价短期因火法工艺利润压缩而走强，但估值较高，试空性价比显现。

供需格局：国内镍矿价格下降，进口盈利窗口未打开，对价格形成压制。

5. 锡

价格走势：SHFE 锡今日涨跌幅 0.09%，收于 214000 元/吨。

影响因素：LME 锡库存增加 55 吨，但进口盈利窗口尚未打开，支撑力度有限。

供需格局：供需宽松，价格低位震荡。

—— 黑色金属 ——

一、市场概况

整体市场表现总结：

7月16日，黑色金属期货市场整体呈分化走势。铁矿石逆势上涨，焦煤、焦炭、螺纹钢及热轧卷板期货则延续下跌趋势。市场情绪受中央城市工作会议及房地产政策预期影响，钢材类品种承压明显，但铁矿石因需求端支撑仍维持坚挺。

成交活跃度分析：

今日黑色系品种成交总额约 108.62 亿元。焦煤成交额最大，达 529.33 亿元，其次是铁矿石（285.65 亿元）和螺纹钢（351.54 亿元），显示焦煤市场关注度最高。

二、品种行情分析

1. 螺纹钢

价格走势及涨跌幅：

今日螺纹钢 2510 合约收于 3106 元/吨，较上一交易日下跌 0.48%。期货价格延续弱势震荡格局，现货市场亦跟随回落。

2. 热轧卷板

价格走势及涨跌幅：

热轧卷板今日小幅收跌 0.31%，收于 3253 元/吨，价格仍在 3250 附近运行。

与螺纹钢价差分析：

热轧卷板与螺纹钢的价差（热卷 - 螺纹）为 147 元/吨（3253 - 3106），价差维持在相对稳定区间，表明板材和建材市场之间的套利空间较小。

3. 铁矿石

价格走势及涨跌幅：

铁矿石期货 2509 合约今日上涨 1.05%，报 773 元/吨。新加坡铁矿石期货价格亦突破 100 美元/吨，显示全球市场对铁矿石的需求预期有所改善。

供需基本面影响：

外矿发运量进入阶段性回落期，澳洲大型矿山进入检修阶段，巴西发运维持中位水平。港口库存下降，钢厂进口矿库存回升。尽管短期供应压力减弱，但需求端的韧性（钢厂盈利较好）成为支撑价格上涨的重要因素。

4. 焦炭

价格走势及涨跌幅：

焦炭主力合约今日下跌 1.45%，报 1494.5 元/吨。焦炭现货市场相对稳定，但期货市场因需求弱化及预期悲观而下行。

焦炭价格受焦煤价格拖累明显，焦煤期价下跌导致焦炭成本支撑减弱。尽管钢厂焦炭采购需求维持稳定，但市场仍以供需弱稳格局运行。

5. 焦煤

焦煤价格持续承压，一方面受煤矿减产、开工率下滑影响，另一方面，焦炭提降后钢厂对焦煤采购需求减弱。但因焦炭提降落地，焦煤成本支撑略有修复。

上游原料成本变化：

焦煤期货价格下跌 1.48%，铁矿石价格回升 1.05%，整体原料成本呈现结构性分化。焦煤价格走低，对焦炭成本形成拖累，而铁矿石价格的反弹则对钢价提供一定支撑。

中游钢厂利润情况：

随着焦煤价格回落，钢厂利润有望得到一定程度修复。根据行业监测数据，目前钢厂高炉开工率维持高位，但利润较上月有所减弱。

下游需求变化：

当前需求端表现偏弱，尤其是建筑钢材需求处于近年来同期低位。6 月房地产销售降幅扩大，基建投资增速回落，需求透支效应显现。

产业链价格传导机制：

铁矿石价格的上涨尚未完全向钢价传导，螺纹钢价格受需求端拖累未能同步上涨。焦煤价格回落对焦炭形成压力，焦炭提降后成本端支撑减弱，但下游采购仍维持一定强度。

四、市场热点

重要新闻事件分析：

请务必阅读最后重要声明

中央城市工作会议于7月14日至15日在北京召开，会议强调城市发展从“大规模增量扩张阶段”转入“存量提质增效阶段”。此信号对房地产相关的黑色金属品种造成明显压力，螺纹钢和热卷期货价格应声下跌。

另外，永锋钢铁今日下调出厂价格20元/吨，进一步反映市场需求疲软。

政策影响评估：

“城中村改造”及“存量提质增效”等政策虽提及城市更新内容，但并未释放明显的房地产刺激信号，市场对“棚改2.0”的预期落空，导致螺纹钢等建材品种走弱。

宏观经济因素：

中国二季度GDP增速维持高位，但消费表现偏弱，尤其是房地产新开工和销售数据双双下滑。另一方面，钢材出口数据虽环比下降，但上半年累计同比增长9.2%，显示出口仍有一定支撑。

—— 能源化工 ——

一、市场概况

今日原油及主要化工产品整体表现偏弱。从期货行情数据看，原油（SC.INE）收跌0.92%，收盘价517.4元/桶，成交量86719手；PTA（TA.CZC）收跌0.04%，收盘价4706.0元/吨，成交量高达559139手；甲醇（MA.CZC）下跌1.05%，收盘价2367.0元/吨，成交量448911手，反映市场活跃但价格承压。聚乙烯（L.DCE）与聚丙烯（PP.DCE）也分别下跌0.4%和0.33%，市场交投氛围清淡，供需矛盾突出。

二、品种行情分析

2.1 原油期货

INE原油主力合约今日下跌0.92%，收于517.4元/桶，成交量86719手。持仓量为14961.0手，今日交易币种为人民币（CNY）。从国际市场看，美国WTI 8月原油合约收跌0.46美元/桶（-0.69%），布伦特9月原油合约收跌0.50美元/桶（-0.72%）。国内原油期货受国际油价与政策影响，今日走弱。

2.2 化工产品期货

（1）PTA期货（TA.CZC）

今日PTA主力合约TA2509收盘价为4706.0元/吨，上涨5元/吨，涨幅0.15%。华东市场价格为4720元/吨，较前一日微涨。市场整体交投清淡，隔夜国际油价止跌反弹，但PTA自身供需偏弱，下游聚酯工厂开工率降至88.8%，叠加终端进入传统淡季，PTA价格缺乏强劲驱动力。

（2）乙二醇期货（EG.DCE）

乙二醇主力合约EG2509收涨0.3%，收于4351.0元/吨。国内乙二醇市场供需矛盾有所缓解，装置检修减少，但供应端压力仍较大。沙特乙二醇装置重启进展缓慢，国内开工率维持在67.57%。库存方面，华东港口库存55.3万吨，环比下降2.7万吨，但预计未来港口库存将震荡累库。

（3）甲醇期货（MA.CZC）

甲醇主力合约 MA2509 收跌 1.05%，收于 2367.0 元/吨。市场均价为 2049 元/吨，较前一日下调 3 元/吨。国内供应压力持续增加，尤其是内蒙古、陕西等地产能充足，但下游需求淡季效应明显，终端行业原料库存充裕，采购意愿偏淡，叠加部分行业利润低迷，市场承压。

（4）聚乙烯期货（L.DCE）

聚乙烯主力合约 L2509 收跌 0.4%，收于 7214.0 元/吨。今日 LLDPE09 合约收盘价 7221 元/吨，跌幅 0.86%。现货市场主流价格在 7130-7650 元/吨之间。供应端，国内聚乙烯产能维持高位运行，新装置投产预期压力较大，需求端淡季效应压制价格表现。

（5）聚丙烯期货（PP.DCE）

聚丙烯主力合约 PP2509 收跌 0.33%，收于 7013.0 元/吨。今日 PP09 合约收盘价 7015 元/吨，跌幅 0.71%。现货市场主流价格在 6850-7300 元/吨之间。预计未来供需宽松仍将对价格构成下行压力。

三、市场热点与资讯

3.1 重要新闻解读

美印尼贸易协议引发市场关注：美国总统特朗普表示，与印尼达成一项贸易协议，承诺后者采购美国能源商品和农产品，并购入 50 架波音飞机。此举引发市场对美国能源出口的预期，但也带来对全球需求疲软的担忧。

聚丙烯扩能提速，市场竞争加剧：2025 年国内聚丙烯产能将超 5000 万吨/年，新增产能主要集中在华东、华南及华北地区。供需失衡加剧，低价资源增多，行业面临发展困境。

大连港完成首单保税绿色甲醇加注：标志着东北亚绿色船燃供应链贯通，国产绿色能源应用取得实质性进展，有助于提升甲醇行业的环保属性和发展潜力。。

—— 农产品 ——

7 月 16 日白糖期货日评

一、期货市场回顾

今日（7 月 16 日）国内白糖期货市场呈震荡反弹走势，郑商所白糖主力合约（SR2509）收于 5808 元/吨，较前一交易日结算价涨 6 元/吨。

现货市场方面，广西制糖企业现货市场报价 6020-6050 元/吨，较昨天的报价小幅下调 10 元；昆明现货市场制糖企业报 5840-5850 元/吨，持平。

二、影响因素分析

1、截至 2025 年 7 月 1 日，2025/26 榨季主产区（中南部地区）累计压榨甘蔗 2.062 亿吨，同比下降 14.06%；累计食糖产量为 1224.9 万吨，同比减少 14.25%。从双周数据来看，巴西主产区 6 月下半月压榨甘蔗 4270.6 万吨，同比下降 12.86%，较前一双周数据降幅有所收窄，显示生产节奏略有回暖。食糖产量 284.5 万吨，同比减少 12.98%，但制糖占比提高至 53.15%；平均可回收糖分（TRS）：131.53kg/吨，同比大幅下跌 6.17%。6 月下半月甘蔗制糖比例飙升至 53.15%，远高于去年同期的 49.94%。

2、巴基斯坦政府将批准 50 万吨食糖进口计划以平抑物价降至 5 万吨。

3、美国农业部 7 月报告预计 2025/26 年度全球糖产量将同比增长 4.7%，达到创纪录的 1.893 亿吨，库存增长至 4,118 万吨。印度、巴西和泰国三大主产国均预期产量增长，其中印度增幅达 25%，主要得益于季风降雨充沛及甘蔗种植面积扩大，报告偏空。

三、总结

受巴基斯坦和菲律宾增加食糖进口，及预期巴西 6 月下半月产糖量下降影响，ICE 原糖期货价格近期偏强震荡，国内白糖期货价格震荡反弹。但受全球食糖全球供应充足及过剩扩大影响，糖价向上反弹空间或有限。随着印度、巴西等主要生产国 25/26 榨季产量预期走强，国际市场供应宽松利空压制下，国际糖价偏空格局未变。国内虽有库存下降及消费旺季临近等短期利多提供支撑，但全球供应宽松背景下，且进口窗口打开，郑糖反弹空间或有限，主力合约关注 5600 整数关口支撑力度，以及 5800-5850 的阻力，操作上，反弹遇阻偏空思路为主。

7 月 16 日棉花期货日评

一、期货市场回顾

7 月 16 日，郑棉主力合约（CF2509）盘收于 13990 元/吨，涨 160。

中国棉花价格指数 3128B 级报 15272 元/吨，跌 30 元/吨。

二、供需基本面

1、据 Mysteel 调研显示，截止至 7 月 10 日，进口棉主要港口库存为 38.03 万吨，周环比下降 4.76%，刷新 20 个月低点。其中，山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约 31.3 万吨，周环比降 5.15%，同比库存降 35.33%；江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 3.85 万吨，其他港口库存约 2.88 万吨。

2、美国农业部作物进展报告显示，截至周日（7 月 13 日），美国棉花蕾期比例为 61%（上周 48%，五年均值 62%）；结铃期比例 23%（上周 14%，五年均值 22%）。美国棉花优良率上调至 54%，高于一周前的 52%，高于去年同期的 45%。。

4、巴西国家商品供应公司（CONAB）周一表示，截至周六（7 月 12 日），巴西棉花收获进度为 13.6%，高于一周前的 7.3%。去年同期的收获进度为 16.7%，五年同期均值为 19.2%。。

三、总结

棉花：全球棉花市场和国内棉美国关税战再起波澜，棉价不确定性增加，影响棉花需求预期，美关税政策偏利空，且美棉产区天气良好，利于棉花生长，天气升水减弱，但仍存在炒作预期。国内方面，当前棉纺织行业进入传统淡季，市场产销有所转弱，企业成品库存有所增加，部分降低开机率，但棉花进口港口库存继续下降，低库存支撑短棉价维持反弹态势，主力 2509 合约关注下方支撑 13600-13700，阻力 13900-14000 区间。后市投资者需关注天气风险及库存去化节奏，中美贸易关系的变化，以及中长期新棉上市压力及进口冲击。

7 月 16 日油脂油料期货日评

一、期货市场回顾

7月16日，大商所豆粕期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于2977元/吨，跌9，菜粕2509合约收于2653，跌4，豆油2509合约收于8042，涨30，棕油2509合约收盘8722，跌32，菜油2509合约收盘9470，涨29。现货方面，全国豆粕现货价格稳中有跌，涨跌在0至-10，菜粕价格持平，豆油现货价格涨持平，菜油涨30。棕油持平。

二、供需基本面

1、国家粮油信息中心7月15日公布的信息显示，上周我国豆油、棕榈油商业库存上升，菜油库存小幅下降。三大油脂商业库存228万吨，周环比上升3万吨，月环比上升29万吨，同比上升26万吨。其中豆油库存105万吨，周环比上升3万吨，月环比上升20万吨，同比下降5万吨；菜籽油69万吨，周环比下降1万吨，月环比下降5万吨，同比上升29万吨；棕榈油54万吨，周环比上升1万吨，月环比上升14万吨，同比上升2万吨。全国主要油厂进口大豆库存713万吨，周环比上升13万吨，月环比上升53万吨，同比上升41万吨，较过去三年均值上升101万吨；主要油厂豆粕库存91万吨，周环比上升7万吨，月环比上升49万吨，同比下降34万吨，较过去三年同期均值下降6万吨

2、美农业部的作物进展报告显示，上周美国大豆作物状况改善幅度超出预期，达到2016年以来7月中旬的最好水平。截至上周日，70%的美国大豆评级优良，高于前一周的66%，分析师平均预期为67%。

3、海关总署：中国6月大豆进口1226.4万吨，5月为1391.8万吨，1-6月大豆进口4937万吨。

4、MPOB称，2025年6月底马来西亚棕榈油库存升至18个月新高，因为出口大幅下降。报告发布前分析师预期库存下降，MPOB报告显示，6月底棕榈油库存为203万吨，环比增长2.41%。6月份的毛棕榈油产量为169.2万吨，环比降低4.48%。6月份棕榈油出口量为125.9万吨，环比降低10.52%。

5、ITS和AmSpecAgri发布的马来西亚7月1-10日棕榈油产品出口环比增长为5.3%和12.0%，另外，南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）发布的数据显示，7月1-10日，马来西亚棕榈油产量环比增长35.28%，产量增幅超过市场预期。

6、外媒报道，尽管加拿大西部仍处于多年干旱周期，但上周起部分地区开始降雨，且未来几日仍有显著降雨，有利于作物顺利进入关键结荚期。上周萨斯喀彻温省部分地区降雨和温暖天气使得作物长势良好，而其他地区的持续干旱带来压力。全省表土墒情充足到过剩比例为55%，上周68%。短缺到非常短缺的比例为45%，上周32%。全省约55%的油菜籽进入花期，2%进入结荚期。

三、总结

豆粕：美农业部7月报告预期豆库存继续增长，且美豆种植进度和生长优良率良好，巴西大豆供应充足，全球供应宽松格局未改利空美豆。国内大豆压榨量稳步回升，虽当前豆粕库存处于历史低位，但处于累库周期，豆粕供应未来转向宽松，中期价格或承压。操作上建议以区间操作为主，关注3000-3050区间阻力，同时要关注买油抛粕套利的操作对豆粕的压力，以及中美关税政策的变化。

菜粕：水产养殖旺季来临，菜粕饲用需求提升，但豆粕替代优势良好，削弱菜粕需求预期，技术上，菜粕期货跟随豆粕维持震荡调整走势，震荡区间2500-2650。

豆油：需求边际走弱，进入季节性淡季，夏季餐饮油脂消耗减少，学校放假导致集中采购下降，远期基差合同成交清淡，基本面仍旧偏空，但国际油脂受生物燃料利多支撑较为抗跌，买油抛粕套利下，豆油相对豆粕或延续偏强，豆粕比或继续走高。

棕油：近期国内外棕油价格跟随美豆油走势继续反弹，美国“大而美”法案通过 45Z 条款，生柴政策美（提升生柴产量预期）且大幅利好美豆油需求和价格，对全球油脂价格都形成较强支撑。但棕油基本面上，利空方面，国内棕油库存继续快速回升，印尼和马来库存也维持高位，产量方面，6 月马棕油产量增速虽下降，但整体产量维持高位，利多方面，印尼征收关税政策将减少其棕油出口，7 月初马棕油出口继续好转，印度进口继续大幅增加。短期国内棕油或维持反弹态势，但上方阻力加大，阻力区间 8800-8900。

菜油：加拿大菜籽仍存在天气升水预期，国内油脂消费淡季，国内植物油供给较为宽松，且菜油油厂库存压力持续偏高，抑制菜油反弹空间。但当前油厂开机率下滑，菜油产量或下降，且中加经贸关系有望再度转紧，或影响油菜籽对我国的出口。期货盘面，菜油将跟随外围其他油脂震荡运行，主动驱动不强，下方支撑 9450-9500 区间，上方阻力 9700 一线。

7 月 16 日生猪期货日评

一、期货市场回顾

7 月 16 日，大商所生猪期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于 14010 元/吨，跌 270。

二、供需基本面

1、农业农村部信息显示，7 月上旬从样本统计的集团场计划出栏完成情况看，头部企业确实在带头压栏惜售，出栏体重小幅增加。月中旬，供应有恢复，淡季屠宰量也在主动收缩，猪价开始丝滑回落。二育也就在 6 月中旬集中补栏一波，栏舍利用率增加，这些正常将在 8 月相对集中出栏。需求 8 月下旬或有增量，目前至 8 月初，预期猪价持续承压风险增加，猪价暂关注 14 元/kg 支撑。现阶段，肥标基差季节性收缩，北方多地倒挂，部分二育亏损或加速出栏，再补栏成本偏高，短期很难再分流、并形成有效支撑。

2、供给端，据涌益咨询数据，7 月样本计划出栏量 2388 万头，较 6 月环比降 1.19%，日均环比降 4.39%；由于 6 月集团限重政策影响，猪价经历一波上涨，集团公司均重降，散户体重涨，散户惜售；但随着进入 7 月随着猪价回落，出栏显著增加，截至 7 月 10 数据，散户出栏比重由 6 月 26 日的 22.25%提升到了 25.2%（涌益咨询数据）。二育方面，由于二育出栏积极，以河南为例，截至 7 月 10 日，栏舍利用率环比下滑 2%。

三、总结

生猪规模场挺价缩量，散户亦有惜售情绪，且出栏均重下降，短期供应延续偏紧格局，一般 7-8 月为季节性供应低点，猪价或将延续预期，但市场供应仍偏高，且目前需求淡季，对猪价形成压力。总体来说，消费淡季，需求稳中趋弱，短期供应偏紧，支持价格偏强波动，预期后市出栏节奏将有所恢复，对价格提振作用减弱，上涨步伐或将放慢，而且需求淡季以及中期供应压力因素仍将掣肘价格上方空间，整体呈现近强远弱的格局。主力合约在 14500 明显受到上方压制，或将难以向上突破，短期由于现货的支撑，猪价维持窄幅震荡，波动区间为 14000-14500。

从业人员信息

姓名	从业资格证号	投资咨询证号
涂迪	F3066269	Z0014790
李坤	F3060224	Z0014320

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfc.com>