

行情日报

2025

7月4日

星期五

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				非金属建材			油脂油料				农副产品		
纯碱 SA509 1174 -1.18%	烧碱 SH509 2380 -0.08%	苯乙烯 EB2508 7340 0.71%	尿素 UR509 1735 0.12%	玻璃 FG509 1026 -1.54%	豆粕 M2509 2954 -0.20%	豆油 -0.95%		菜粕 -0.15%		红枣 CJ601 10415 -4.80%		鸡蛋 JD2508 3582 0.67%	
	塑料 -0.15%	对二甲苯 -1.13%	聚丙烯 -0.08%			菜油 OI509 9607 -0.35%	豆一 -0.89%		CS CS2509 2717 -0.51%	苹果	生猪		
	PTA TA509 4710 -1.09%	橡胶 -0.36%	乙二醇 -0.42%				沥青	豆二				原木	
		甲醇 -0.37%	纸浆 -0.35%	短纤		20号胶	能源			谷物			软商品
煤焦钢矿				工业硅 SI2509 7980 -0.68%	多晶硅 PS2508 35510 0.68%	燃油 FU2509 2966 -0.54%	LU	玉米 C2509 2353 -0.47%		白糖 0.10%			
螺纹钢 RB2510 3072 0.23%	热轧卷板 HC2510 3201 0.25%		铁矿石 I2509 732.5 0.62%			原油 -0.04%				LPG	郑棉 -0.07%		
	焦煤 JM2509 839.5 -1.06%	锰硅 SM509 5648 -1.02%	硅铁 -0.67%				有色						股指期货
				碳酸锂 -0.75%	沪锌 0.34%	沪铝 -0.24%	沪银 AG2508 8919 0.59%	沪金 AU2510 777.06 -0.22%	IM IM2509 6112.2 -0.43%	IF IF2509 3936.0 0.46%	TL	TF 0.02%	
				氧化铝 -0.59%	沪镍 0.64%	沪锡 -0.65%			IC -0.01%	IH 0.62%	T	TS	
					沪铜 -1.28%	沪铅					航运		
											集运指数(欧线)		

数据来源：WIND 数据截至 2025/7/4 15:00

—— 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	焦煤	856.0	1180.0	324.0	37.85%	
2	沥青	3588.0	4080.0	492.0	13.71%	
3	棉花	13785.0	15200.0	1415.0	10.26%	
4	白糖	5767.0	6150.0	383.0	6.64%	
5	螺纹钢	3076.0	3268.0	192.0	6.24%	
6	聚丙烯	7074.0	7450.0	376.0	5.32%	
7	甲醇	2414.0	2530.0	116.0	4.81%	
8	硅铁	5390.0	5600.0	210.0	3.90%	
9	菜籽油	9619.0	9960.0	341.0	3.55%	
10	热轧卷板	3208.0	3270.0	62.0	1.93%	
11	棕榈油	8478.0	8635.0	157.0	1.85%	
12	豆油	7994.0	8140.0	146.0	1.83%	
13	镍	121790.0	123860.0	2070.0	1.70%	
14	沪深300	3918.0	3982.2	64.2	1.64%	
15	上证50	2701.8	2740.4	38.6	1.43%	
16	铁矿石	733.0	740.8	7.8	1.06%	
17	中证500	5874.0	5911.4	37.4	0.64%	
18	锌	22325.0	22460.0	135.0	0.60%	
19	天然橡胶	14015.0	14050.0	35.0	0.25%	
20	铝	20680.0	20710.0	30.0	0.15%	
21	铜	80560.0	80450.0	-110.0	-0.14%	
22	白银	8944.0	8929.0	-15.0	-0.17%	
23	菜籽粕	2601.0	2594.2	-6.8	-0.26%	
24	锡	268420.0	267610.0	-810.0	-0.30%	
25	黄金	781.3	776.1	-5.1	-0.66%	
26	铅	17245.0	17070.0	-175.0	-1.01%	
27	玉米	2363.0	2280.0	-83.0	-3.51%	
28	锰硅	5712.0	5500.0	-212.0	-3.71%	
29	豆一	4141.0	3940.0	-201.0	-4.85%	
30	苹果	7764.0	5900.0	-1864.0	-24.01%	
31	鸡蛋	3565.0	2530.0	-1035.0	-29.03%	

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	740.8	732.5	726.0	707.0	
	焦煤	1180.0	839.5	888.5	920.0	
	焦炭	65.0	1433.0	1472.5	1510.0	
	锰硅	5500.0	5712.0	5768.0	7000.0	
	硅铁	5600.0	5390.0	6010.0	5444.0	
	螺纹钢	3268.0	3072.0	3085.0	3093.0	
	热轧卷板	3270.0	3201.0	3206.0	3210.0	
贵金属	黄金	776.1	774.9	777.1	778.8	
	白银	8929.0	8919.0	8948.0	8964.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4867.0	4906.0	5003.0	
	玻璃	2586.7	1041.0	1026.0	1118.0	
有色	铜	80450.0	79990.0	79730.0	79560.0	
	铝	20710.0	20635.0	20565.0	20490.0	
	锌	22460.0	22410.0	22350.0	22285.0	
	铅	17070.0	17240.0	17295.0	17305.0	
	镍	123860.0	122270.0	122360.0	122470.0	
	锡	267610.0	267250.0	267330.0	267020.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	641.6	503.5	499.1	493.2	
	沥青	4080.0	3576.0	3525.0	3459.0	
	甲醇	2650.0	2399.0	2416.0	2437.0	
	聚丙烯	0.0	7078.0	7054.0	7042.0	
	塑料	0.0	7282.0	7272.0	7243.0	
	天然橡胶	14050.0	14005.0	14025.0	14870.0	
油脂油料	豆一	3940.0	4111.0	4054.0	4027.0	
	豆粕	0.0	2954.0	2992.0	3006.0	
	菜粕	0.0	2603.0	2601.0	2319.0	
	豆油	0.0	7944.0	7930.0	7624.0	
	棕榈油	8635.0	8472.0	8472.0	8332.0	
	菜籽油	0.0	9607.0	9592.0	9536.0	
纺织	PTA	0.0	4746.0	4704.0	4662.0	
	棉花	15200.0	13780.0	13695.0	13780.0	
农副产品	白糖	6150.0	5767.0	5634.0	5576.0	
	鸡蛋	2530.0	3582.0	3686.0	3419.0	
	苹果	7500.0	7739.0	7579.0	7642.0	
玉米	玉米	2280.0	2353.0	2301.0	2262.0	
	玉米淀粉	0.0	2717.0	2658.0	2640.0	
股指期货	IF	3982.2	3944.8	3936.0	3899.0	
	IH	2740.4	2717.2	2717.2	2715.0	
	IC	5911.4	5821.0	5765.4	5642.2	

备注：红色为主力合约

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

一、股指

中国 6 月份制造业 PMI 为 49.7%，比上月上升 0.2 个百分点，经济增长有所加快。但 6 月制造业 PMI 仍处于收缩区间，5 月 PPI 同比-3.3%，较 4 月环比下滑；新增人民币贷款 6200 亿元人民币，比上年同期少增 3300 亿元。化债背景下信用收缩、需求不足仍是当前主要矛盾，指数很难突破中枢大幅上涨。

后市展望：四季度随着美联储可能降息两次，国内步入政策窗口期，若市场流动性改善措施出台，可能推动基差全面修复。日内沪指关注 3425~3475 区间。

二、国债期货

从市场情绪和资金面来看，跨季第一天资金面明显转紧，DR001 利率上行至 1.5%。同时，6 月官方制造业 PMI 数据好于市场预期，叠加权益市场表现强劲，导致国债期货低开低走。在资金偏紧的状态下，现券交易量不高，中长端收益率上行幅度均在 1bp 左右。

后续展望：当前债市的交易主线并不明确，整体顺风，但在投资者高久期、高杠杆的情况下仍有利空因素扰动，基本面难空债市。

三、贵金属

美元因素：美元指数持续走弱，报 97.16，盘中最低跌至 96.97，创 2022 年 3 月以来新低，年初至今已跌约 10%，这为金价提供了部分支撑。经济数据与政策预期：近期经济出现好转迹象，中美制造业 PMI 均超预期，市场对美联储降息预期增强，美联储博斯沃思重申未来的降息预期，美元与美债收益率下行，给金价带来支撑。地缘政治因素：地缘紧张局势并未完全平静，特朗普表示考虑再次轰炸伊朗，这在一定程度上支撑了黄金价格。

后市展望：美元下行驱动仍在，黄金估值或仍有提振预期，本周重点关注美国一系列就业数据对降息预期的指引，若数据走弱指引 7 月降息概率提升，金价或仍有补涨可能。日内沪金关注 772~790 区间，沪银关注 8700~9000 区间。

—— 黑色金属 ——

热卷和螺纹钢

南方雨季导致户外施工受限，建材需求季节性下滑，终端工地资金改善力度偏弱，长流程钢厂因利润尚可维持增产，电炉厂因亏损减产，总产量环比小幅回升，厂库增加、社库降幅收窄，表观需求与前一周持平但缺乏持续性，短期随成本波动震荡，中期因地产投资下滑、淡季深入，仍有下行压力。热卷检修减少导致产量处于高位，但库存压力可控（总库存微增，处于历年同期低位。制造业 PMI 回升至 49.7%，终端需求具韧性；出口订单受 90 天关税缓冲期

临近刺激，热轧出港量环比增 21%。基本面矛盾不突出，成本支撑+低库存下短期偏强，但中长期受海外关税及淡季需求走弱制。

双焦

山西部分煤矿因安全整顿停产（如乡宁某大矿影响 62 万吨产量），但近期长治沁源等地煤矿逐步复产，新增复产产能 1990 万吨，另有 240 万吨待定。1-5 月炼焦煤进口量 4371.4 万吨，同比降 7%；5 月单月进口 738.7 万吨，环比降 17%，同比降 23%。焦化厂采购积极性回升，煤矿库存显著去化，现货价格小幅反弹。四轮提降累计跌幅 220-240 元/吨，焦企平均吨焦盈利-46 元/吨，部分企业因亏损减产，叠加环保检查限产，供应持续收紧。焦企提议 7 月提涨 1-2 轮，但钢厂在淡季需求下接受度有限，落地概率偏低。总行情震荡反弹的走势。

铁矿石

澳洲、巴西主流矿山发运量环比下滑，非主流国家发运小幅反弹，6 月全球发运总量同比偏低，国内到港量短期维持高位，但 7 月外矿发运季节性回落，供应压力边际缓解，下半年主流与非主流矿山新增产能释放，全年全球铁矿石增量预计 1000 万吨，中国到港增量约 800 万吨，供应宽松格局未改。铁水高位筑顶，政策扰动增强，钢厂季节性检修增多，铁水产量接近阶段性顶部，7 月或开始回落。短期行情震动偏强。

—— 能源化工 ——

原油：

7 月 6 日欧佩克+会议临近，产油国再度加速增产的预期利空市场心态，不过在贸易争端与降息延缓引发经济担忧的大背景下，美国夏季石油需求提升、库存去化对油市形成利好支撑，短期区间震荡。

纯碱：

根据海关最新数据，2025 年 1-5 月纯碱出口量达 83.56 万吨，同比大幅增长 118.5%，净出口规模创历史新高。这一数据显著超出市场预期，推动空头回补行情，同时在玻璃暴涨的带动下盘中快速上冲，短期区间震荡。

甲醇：

伊朗 90%甲醇装置重启中且部分船货改港到华东公共罐区，截至 2025 年 7 月 2 日，中国甲醇港口库存总量在 67.37 万吨，较上一期数据增加 0.32 万吨。预计 6 月 27 日至 7 月 13 日中国进口船货到港量为 66.4 万-65 万吨。短期区间震荡。

玻璃：

盘中异动，或是因为有消息光伏玻璃企业正酝酿新一轮联合减产计划。当前玻璃日熔量维持在 15.7 万吨左右的水平，若减产计划落地，日熔量可能进一步下滑至 15.5 万吨以下，供应收缩预期推动期货价格上行，短期或震荡偏强，但预计就此反转的可能性不大。

尿素：

日产量达到 20 万吨以上，尿素生产企业最新一期的开工率为 85.37%，环比下降 3.38%，同比居于近 5 年高位；需求方面，农业需求进入淡季，夏季追肥期（6 月底至 7 月中旬）接近尾声，工业需求受复合肥开工率下滑及房地产低迷拖累。短期区间震荡。

—— 农产品 ——

白糖：

一、期货市场回顾

今日（7 月 4 日）国内白糖期货市场呈震荡下跌走势，郑商所白糖主力合约（SR2509）收于 5769 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维持 6050-6080 元/吨，持平；昆明现货市场制糖企业报价维持 5850 元/吨，持平。

二、影响因素分析

1、巴基斯坦政府近日批准私营部门进口 50 万吨白糖，旨在稳定国内价格并预防供应短缺。副总理兼外长穆罕默德·伊沙克·达尔主持召开的高级别会议作出这一决定，要求通过官方渠道实施进口，强调必须确保及时到货以维持市场稳定。

2、航运机构 Williams 发布的数据显示，截至 7 月 2 日当周，巴西港口等待装运食糖的船只数量为 80 艘，此前一周为 74 艘。港口等待装运的食糖数量为 320.59 万吨（高级原糖数量为 262.32 万吨），此前一周为 270.42 万吨，环比增加 50.17 万吨，增幅 18.55%。桑托斯港等待出口的食糖数量为 265.32 万吨，帕拉纳瓜港等待出口的食糖数量为 33.03 万吨。

3、巴西作为全球最大的糖生产国和出口国，其产量变化对全球糖价具有重大影响。据 Safras & Mercado 分析师表示，中南部产区上周确实出现了霜冻，但霜冻对甘蔗田的损害通常需要约 8 天才能准确评估，但巴西霜冻的高发期通常在 7 月下旬至 8 月上旬，任何关于低温和霜冻的迹象都可能继续为糖价提供支撑。

三、总结

周四因担忧巴西甘蔗产区霜冻影响，ICE 原糖期货价格大幅上涨超 5%，将会带动国内糖价有所反弹，国内白糖期货价格夜盘也重回 5800 一线附近，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。

棉花：

一、期货市场回顾

7 月 4 日，郑棉主力合约（CF2509）盘收于 13780 元/吨，跌 10 平。

中国棉花价格指数 3128B 级报 15200 元/吨，较前一日跌 3 元/吨。

二、供需基本面

1、据 Mysteel 调研数据，截至 6 月 12 日，进口棉主要港口库存为 44.31 万吨，周环比下降 3.19%，进一步刷新了 18 个月以来的低点。

2、美国农业部种植面积报告显示，2025 年美国棉花种植面积估计为 1012 万英亩，高于 3 月份预测的 986.7 万英亩，也高于分析师平均预估的 973.5 万英亩。调高后的棉花面积比 2024 年的 1118.3 万英亩降低 9.5%。

4、美国农业部周度出口销售数据显示，2024/25 年度美国陆地棉净销量总计 23,700 包，较上周减少 13%，较四周均值减少 66%。

三、总结

棉花：中美经贸谈判预期继续缓和，利多全球棉花市场和国内棉花需求，且国内棉花去库速度加快影响，郑棉期现价均延续反弹，主力向上突破 13700 关口。但美农业部报告公布的美棉种植面积高于预期，利空国际棉价，且棉纺织行业进入传统淡季后，市场产销整体转弱，企业成品库存有所增加，部分降低开机率，棉花采购继续以随用随购为主。短期内棉价维持反弹态势，主力 2509 合约关注 13800-13850 区间阻力。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。

油脂油料：

一、期货市场回顾

7 月 4 日，大商所豆粕期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于 2954 元/吨，跌 6。菜粕 2509 合约收于 2597，跌 4。豆油 2509 合约收于 7944，跌 76。棕油 2509 合约收盘 8472，跌 6。菜油 2509 合约收盘 9607，跌 34。

现货方面，全国豆粕现货价格稳中有降，涨跌在 0 至-20 之间，菜粕小涨 10 元/吨，豆油现货价格下跌 90-100 不等。菜油下跌 70-90 不等，棕油跌 0-50 不等。

二、供需基本面

1、国家粮油信息中心 7 月 1 日消息：6 月份全国主要油厂开机率处于历史高位，预期 7 月份开机率将延续较高水平，大豆压榨量在 900 万吨以上，豆粕产出在 700 万吨以上，高于全年月均消费量的 650 万吨，考虑到近期豆粕消费旺盛等因素，预计 7 月份全国主要油厂豆粕商业库存回升至 80 万吨以上。

2、美国农业部作物进展周报显示，截至周日（6 月 29 日），美国大豆播种工作完成 100%，高于一周前的 96%。大豆出苗率为 94%，高于前一周的 90%，历史均值 95%。大豆扬花率为 17%，上周 8%，去年同期 18%，历史均值 16%。本周首次发布的大豆结荚率为 3%，和去年同期持平，高于历史均值 2%。大豆优良率为 66%，和上周持平，而分析师预期优良率提高到 67%。6 月 30 日美国农业部发布的播种意向数据显示，2025 年美国农户计划播种 8338 万英亩大豆，低于 3 月份预测的 8349.5 万英亩，同比降低 4.2%，也低于市场平均预估的 8365.5 万英亩（范围 8250-8530 万英亩）。

3、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 6 月 1-30 日棕榈油产量预估减少 4.69%，其中马来半岛增加 0.68%，沙巴减少 11.95%，沙撈越减少 8.98%，婆罗洲减少 11.24%。

4、据外媒报道，布宜诺斯艾利斯谷物交易所在发布的每周作物报告中表示，阿根廷已完成 2024/25 年度大豆收割，最终产量达 5030 万吨，较上一年度增加 10 万吨。交易所称，本年度南半球夏季出现干旱和热浪，随后秋季降雨帮助单产恢复。

5、加拿大谷物委员会（Canadian Grain Commission）发布的数据显示，截至 06 月 29 日当周，加拿大油菜籽出口量较前周增加 47.16%至 17.35 万吨，之前一周为 11.79 万吨。2024 年 8 月 1 日至 2025 年 06 月 29 日，加拿大油菜籽出口量为 910.55 万吨，较上一年度同期的 603.39 万吨增加 50.91%。截至 06 月 29 日，加拿大油菜籽商业库存为 121.12 万吨。

三、总结

豆粕：美农业部报告美豆种植面积下调且低于预期，利多美豆，但美豆库存大幅增长，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，美农业部报告整体中性；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，油粕比或继续走高。

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边际放缓，但整体产量维持高位，利多方面，6 月马棕油出口超预期。短期国内棕油或维持反弹态势，但上方阻力加大，阻力区间 8600-8700。

菜油：加拿大西部持续干旱的天气引发人们对油菜籽单产预期的忧虑，关注后期天气状况。国际生柴政策给予油脂市场一定的支撑。国内方面，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，受外围油脂走强支持，菜油或短期延续反弹态势，下方支撑 9550 一线，上方阻力 9700 一线。

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
林艺煌	F03098279	Z0020437
胡小安	F03098298	Z0020439
戴育成	F03098427	Z0020423

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.net>