

—— 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	3589.0	4080.0	491.0	13.68%
2	棉花	13785.0	15193.0	1408.0	10.21%
3	白糖	5747.0	6120.0	373.0	6.49%
4	聚丙烯	7045.0	7450.0	405.0	5.75%
5	硅铁	5350.0	5600.0	250.0	4.67%
6	甲醇	2373.0	2480.0	107.0	4.51%
7	豆油	7946.0	8080.0	134.0	1.69%
8	沪深300	3958.6	3998.5	39.9	1.01%
9	镍	120370.0	121490.0	1120.0	0.93%
10	玉米淀粉	2676.0	2700.0	24.0	0.90%
11	上证50	2727.8	2747.2	19.4	0.71%
12	中证500	5958.0	5977.7	19.7	0.33%
13	铝	20525.0	20590.0	65.0	0.32%
14	铜	79620.0	79740.0	120.0	0.15%
15	棕榈油	8644.0	8653.3	9.3	0.11%
16	锌	22050.0	22010.0	-40.0	-0.18%
17	锡	265480.0	264940.0	-540.0	-0.20%
18	天然橡胶	13985.0	13950.0	-35.0	-0.25%
19	菜籽粕	2576.0	2565.8	-10.2	-0.40%
20	铁矿石	733.0	728.8	-4.3	-0.58%
21	铅	17160.0	16860.0	-300.0	-1.75%
22	玉米	2321.0	2270.0	-51.0	-2.20%
23	锰硅	5650.0	5500.0	-150.0	-2.65%
24	豆一	4104.0	3940.0	-164.0	-4.00%
25	苹果	7658.0	5900.0	-1758.0	-22.96%
26	鸡蛋	3445.0	2330.0	-1115.0	-32.37%

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	728.8	733.0	727.5	707.0	
	焦煤	1190.0	843.5	891.0	920.0	
	焦炭	65.0	1424.5	1470.5	1518.0	
	锰硅	5500.0	5650.0	5716.0	7000.0	
	硅铁	5600.0	5350.0	6010.0	5430.0	
	螺纹钢	3226.8	3063.0	3076.0	3083.0	
	热轧卷板	3230.0	3191.0	3195.0	3200.0	
贵金属	黄金	767.8	774.1	776.2	778.2	
	白银	8860.0	8926.0	8953.0	8973.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4858.0	4894.0	5001.0	
	玻璃	2586.7	1041.0	1025.0	1122.0	
有色	铜	79740.0	79620.0	79450.0	79210.0	
	铝	20590.0	20525.0	20470.0	20390.0	
	锌	22010.0	22050.0	21960.0	21890.0	
	铅	16860.0	17105.0	17160.0	17190.0	
	镍	121490.0	120370.0	120490.0	120610.0	
	锡	264940.0	265480.0	265580.0	265360.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	641.6	510.7	506.0	498.9	
	沥青	4080.0	3589.0	3537.0	3466.0	
	甲醇	2650.0	2373.0	2399.0	2420.0	
	聚丙烯	0.0	7045.0	7006.0	7006.0	
	塑料	0.0	7245.0	7238.0	7225.0	
	天然橡胶	13950.0	13985.0	14005.0	14860.0	
油脂油料	豆一	3940.0	4104.0	4042.0	4022.0	
	豆粕	0.0	2935.0	2973.0	2989.0	
	菜粕	0.0	2574.0	2576.0	2310.0	
	豆油	0.0	7946.0	7940.0	7634.0	
	棕榈油	8653.3	8644.0	8630.0	8432.0	
	菜籽油	0.0	9598.0	9589.0	9544.0	
纺织	PTA	0.0	4742.0	4710.0	4652.0	
	棉花	15193.0	13785.0	13695.0	13760.0	
农副产品	白糖	6120.0	5747.0	5642.0	5589.0	
	鸡蛋	2330.0	3445.0	3579.0	3368.0	
	苹果	7500.0	7658.0	7511.0	7566.0	
玉米	玉米	2270.0	2321.0	2277.0	2241.0	
	玉米淀粉	2700.0	2676.0	2630.0	2615.0	
股指期货	IF	3998.5	3964.4	3958.6	3921.6	
	IH	2747.2	2727.6	2727.8	2728.0	
	IC	5977.7	5906.4	5858.0	5729.4	

备注：红色为主力合约

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

沪深 300 股指期货（IF）主力合约跌 0.31%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.12%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.18%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 0.08%。外交部发言人毛宁主持例行记者会。外交部发言人毛宁表示，王毅外长强调，当前国际形势变乱交织，中德、中法作为世界主要大国，理应加强战略沟通协作，共同践行多边主义，反对单边霸凌，抵制阵营对抗，为世界注入更多的确定性和可预测性。

—— 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

2025 年 06 月 30 日-07 月 06 日全球铁矿石发运总量 2994.9 万吨，环比减少 362.7 万吨。澳洲巴西铁矿发运总量 2465.0 万吨，环比减少 417.3 万吨。澳洲发运量 1802.6 万吨，环比减少 196.4 万吨，其中澳洲发往中国的量 1453.7 万吨，环比减少 323.1 万吨。巴西发运量 662.4 万吨，环比减少 220.9 万吨。“反内卷”所驱动的市场情绪出现降温，国内内需依旧疲弱，海外矿山供应维持稳定，港口库存持续高位震荡。

—— 能源化工 ——

原油：

欧佩克+已同意8月每日增产54.8万桶，增幅远超此前数月41.1万桶/日的水平。增产举措叠加需求不确定性强化了油价进一步下行的预期，单美元存在进一步贬值的预期，震荡为主。

苯乙烯：

截至2025年7月7日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：11.15万吨，较上周期增加1.27万吨，幅度+12.85%。商品量库存在3.9万吨，较上周期增加0.77万吨，幅度+24.60%。当前消息看预期抵港补充或在3万吨附近，月上国内产出自发下游增多，抵港仍有减量预期，而下游刚性需求较稳定，现货需求不佳，主流下游消化合约料为主，预期从港口提货较少。综合看苯乙烯库存尚有小幅累库空间。（隆众资讯）

甲醇：

国内部分甲醇企业开始逐步检修，市场供给量开始下降，预计将持续月一个月的时间，供给量的下降也促使部分持货商出货意愿减弱，部分下游送到商谈价格维持高位运行。但下游受到淡季需求一般，盈利不佳的影响，导致其高价接货意愿不佳，存在一定高价抵触情绪。（卓创资讯）

玻璃：

近期终端需求低迷，组件厂家开工率继续下降。随着生产推进，按需采购为主，订单跟进量不足。虽有部分光伏玻璃窑炉冷修及限产，局部产量稍降，但整体供应仍相对充足。现阶段，交投欠佳，场内观望情绪较浓。随着库存增加，部分厂家让利出货，成交重心下移。（卓创资讯）

—— 农产品 ——

白糖：

一、期货市场回顾

今日（7月8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5747元/吨，较前一交易日结算价跌11元/吨。

现货市场方面，广西制糖企业现货市场报价下调至6010-6050元/吨，较昨天的报价每吨下调10元；昆明现货市场制糖企业报价小幅下调至5810-5820元/吨，较昨天的报价每吨下调10元。

二、影响因素分析

1、巴西外贸秘书处（SECEX）公布的数据显示，6月份巴西糖出口量增长，尽管价格下跌。6月巴西糖出口量为336.2万吨，高于去年6月份全月的319.4万吨。

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

受供应充足影响，ICE 原糖期货价格结束反弹，国内白糖期货价格受阻回落，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 8 日，郑棉主力合约（CF2509）盘收于 13785 元/吨，跌 10。

中国棉花价格指数 3128B 级报 15193 元/吨，跌 8 元/吨。

三、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、巴西国家商品供应公司（CONAB）周一表示，截至周六（7 月 5 日），巴西棉花收获进度为 7.3%，高于一周前的 5.0%。去年同期的收获进度为 12.3%，五年同期均值为 12.0%。

4、美国农业部作物进展报告显示，截至周日（7 月 6 日），美国棉花播种进度为 100%（一周前 95%）。蕾期比例为 48%（上周 40%，五年均值 49%）；结铃期比例 14%（上周 9%，五年均值 15%）。美国棉花优良率上调至 52%，高于一周前的 51%，高于去年同期的 45%。

四、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，棉花采购继续以随用随购为主，当前棉花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。

油脂油料：

一、期货市场回顾

7月8日，大商所豆粕期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于2935元/吨，跌13。菜粕2509合约收于2576，跌24。豆油2509合约收于7946，涨50。棕油2509合约收盘8644，涨198。菜油2509合约收盘9598，涨40。

现货方面，全国豆粕现货价格稳中有降，涨跌在0至-20之间，菜粕小跌20元/吨，豆油现货价格涨0-10。菜油下跌50-80不等，棕油涨10-60不等。

二、供需基本面

1、国家粮油信息中心7月8日消息：近两周油厂开机率维持高位，大豆商业库存、豆粕库存均继续上升。监测显示，7月4日，全国主要油厂进口大豆库存700万吨，周环比上升45万吨，月环比上升29万吨，同比上升50万吨，较过去三年均值上升103万吨；主要油厂豆粕库存84万吨，周环比上升15万吨，月环比上升45万吨，同比下降27万吨，较过去三年同期均值下降15万吨。

2、国家粮油信息中心7月8日消息：上周我国豆油、棕榈油商业库存上升，菜油库存小幅下降。7月4日，三大油脂商业库存225万吨，周环比上升6万吨，月环比上升29万吨，同比上升28万吨。其中豆油库存102万吨，周环比上升7万吨，月环比上升21万吨，同比下降6万吨；菜籽油70万吨，周环比下降3万吨，月环比下降6万吨，同比上升28万吨；棕榈油53万吨，周环比上升2万吨，月环比上升14万吨，同比上升6万吨。

3、家粮油信息中心7月7日消息：6月份，随着进口大豆集中到港，叠加下游需求旺盛，油厂开机率维持高位，6月份国内主要油厂大豆压榨量1011万吨，创单月历史新高。据了解，由于油厂短期没有胀库压力，预计7月份油厂仍将维持高开机率，全月大豆压榨量在950万吨左右。

4、布宜诺斯艾利斯谷物交易所（BAGE）报告，截至7月2日，阿根廷2024/25年度大豆收获进度为100%，比一周前增加1.7%。

5、印尼棕榈油协会秘书长哈迪·苏根格周二表示，由于对印尼商品可能征收32%的关税，印尼对美国的棕榈油出口可能会减少。棕榈油产品是印度尼西亚对美国出口的主要商品之一。哈迪表示，如果该关税措施得以实施，印尼向美国出口的棕榈油数量可能会减少15%至20%。过去三年，印尼向美国每年平均出口225万吨棕榈油。总体而言，2024年印度尼西亚出口了2950万吨棕榈油产品。

6、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，印尼征收关税政策将减少其棕油出口，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，受外围油脂调整影响，菜油短期将调整，下方支撑 9450-9500 区间，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.qhfco.net>