

行情日报

2025

7月17日
星期四

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工					油脂油料					非金属建材					贵金属				
纯碱 SA509 1225 1.16%	烧碱 -0.48%	橡胶 1.80%	苯乙烯 -0.76%		豆粕 M2509 3029 1.71%		棕榈油 P2509 8796 0.87%		玻璃 FG509 1092 2.25%	PVC V2509 4955 0.10%		沪银 AG2510 9166 0.07%							
	乙二醇 0.90%	沥青 0.30%	塑料 0.00%																
	PTA 0.13%	纸浆	PX PX509 6742 0.30%	NR	短纤	菜粕 2.41%	豆油 Y2509 8072 0.50%	豆二 B2509 3685 1.43%				沪金 -0.03%							
甲醇 -0.13%	聚丙烯	尿素 UR509 1743 0.52%	BR	瓶片	菜油 -0.14%	豆一 0.82%	花生 PK510 8250 0.39%												
煤焦钢矿					有色					软商品		谷物		农副产品					
螺纹钢 RB2510 3133 0.80%		热轧卷板 HC2510 3292 1.23%		铁矿石 I2509 785.5 1.81%	工业硅 SI2509 8745 0.75%		碳酸锂 LC2509 67960 2.47%		郑棉 CF509 14250 2.19%	白糖 SR509 5828 0.41%	玉米 C2509 2296 0.09%		玉米淀粉 0.30%		鸡蛋 -0.28%				
										棉纱			红枣 CJ601 10380 0.48%		原木	生猪			
													能源			股指期货			国债期货
焦煤 JM2509 918.5 1.55%		不锈钢 0.32%		硅铁 0.55%	多晶硅 7.24%	沪铝 0.07%	沪锌 0.55%	燃油 FU2509 2863 -0.28%	低硫燃料油 -1.89%		IM 1.42%	IF	TL -0.02%	TF	EC EC2510 1581.3 -4.28%				
						沪镍 -0.60%	沪铜												
						氧化铝 -1.59%	沪锡									沪铅	原油	LPG	IC 1.33%

数据来源：WIND 数据截至 2025/7/17 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	沥青	3628.0	4080.0	452.0	12.46%	
2	棉花	14250.0	15354.0	1104.0	7.75%	
3	聚丙烯	7020.0	7400.0	380.0	5.41%	
4	白糖	5828.0	6120.0	292.0	5.01%	
5	菜籽油	9440.0	9790.0	350.0	3.71%	
6	硅铁	5482.0	5680.0	198.0	3.61%	
7	甲醇	2373.0	2450.0	77.0	3.24%	
8	豆油	8072.0	8240.0	168.0	2.08%	
9	中证500	5978.0	6082.5	104.5	1.75%	
10	玉米淀粉	2646.0	2680.0	34.0	1.28%	
11	棕榈油	8796.0	8873.3	77.3	0.88%	
12	铝	20415.0	20590.0	175.0	0.86%	
13	镍	119880.0	120770.0	890.0	0.74%	
14	沪深300	4011.8	4034.5	22.7	0.57%	
15	铜	77840.0	77990.0	150.0	0.19%	
16	锌	22130.0	22160.0	30.0	0.14%	
17	上证50	2741.4	2744.3	2.9	0.10%	
18	锡	261920.0	261880.0	-40.0	-0.02%	
19	天然橡胶	14665.0	14550.0	-115.0	-0.78%	
20	铁矿石	785.5	778.8	-6.8	-0.86%	
21	菜籽粕	2719.0	2689.0	-30.1	-1.11%	
22	铅	16845.0	16600.0	-245.0	-1.45%	
23	玉米	2296.0	2230.0	-66.0	-2.87%	
24	锰硅	5794.0	5570.0	-224.0	-3.87%	
25	豆一	4200.0	3940.0	-260.0	-6.19%	
26	鸡蛋	3595.0	2870.0	-725.0	-20.17%	
27	苹果	7835.0	5900.0	-1935.0	-24.70%	

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 ——

一、宏观经济概况

2025 年上半年中国国内生产总值（GDP）同比增长 5.3%，其中第二季度 GDP 同比增长 5.2%（一季度为 5.4%）。这一数据进一步巩固了全年经济增长目标的实现基础。从产业结构来看，第三产业（服务业）仍是经济增长的主要动力，第二季度贡献率高达 52.3%，而第二产业受到出口和投资增速放缓的影响，同比增长 24.7%。

在通货膨胀方面，6 月份消费者价格指数（CPI）同比上涨 0.1%，结束了此前连续 4 个月的下降趋势。CPI 的回升主要得益于工业品和服务价格的双驱动，但能源价格疲软和猪肉产能过剩可能对未来的 CPI 形成拖累。同时，6 月生产者价格指数（PPI）同比下降 3.6%，环比继续下跌 0.4%，反映出内需疲软与新旧动能转换过程中的压力。

中国人民银行在 2025 年 7 月 17 日开展 4505 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率为 1.4%，当日有 900 亿元逆回购到期，净投放 3605 亿元。此外，央行将于 7 月 24 日继续招标发行 30 年期 830 亿元特别国债，以及 1 年期和 5 年期的普通国债，显示出央行通过灵活的货币政策工具来保持市场流动性。

与此同时，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究做强国内大循环的重点政策举措，显示出政府对内需拉动和经济结构优化的重视。

从整体来看，中国经济在政策与市场合力推动下继续保持温和复苏，但内需不足与结构性压力依然存在。尤其是 PPI 持续下降，提示工业通缩压力有扩大趋势。未来，如果出口和投资未能明显改善，政策加码的可能性或将再次升温。

主要指数涨跌情况：

上证指数：收盘于 3516.83 点，今日涨幅 0.37%，开盘 3500.37 点。

沪深 300：收盘 4034.49 点，今日涨幅 0.68%，开盘 4005.07 点。

科创 50：收盘 1005.65 点，今日涨幅 0.80%，开盘 997.71 点。

深证成指：收盘 10873.62 点，今日涨幅 1.43%，开盘 10718.85 点。

创业板指：收盘 2269.33 点，今日涨幅 1.75%，开盘 2228.52 点。

可以看到，中小盘指数（尤其是创业板指）表现明显优于大盘，显示出市场对成长板块的偏好。

市场成交量分析

上证指数：今日成交量 4722.11 亿股，成交额 6097.91 亿元。

深证成指：今日成交量 6355.45 亿股，成交额 9295.78 亿元。

沪深 300：今日成交量 161.25 亿股，成交额 3255.17 亿元。

科创 50：今日成交量 53.53 亿股，成交额 283.44 亿元。

总体来看，市场成交量明显放大，尤其在下午交易时段，深证成指与创业板指在尾盘均有明显拉升，显示出投资者情绪回暖。从宏观政策角度来看，国务院提出强化国内大循环，这也进一步吸引了资金流入与内需相关板块，例如与消费、新能源相关的标的。

三、贵金属市场动态

各贵金属品种价格表现：

2025 年 7 月 17 日，贵金属市场整体呈震荡态势，部分品种上涨，部分下跌：

COMEX 黄金：收盘于 3333.5 美元/盎司，今日跌幅 0.76%。

SHFE 黄金：收盘于 776.28 元/克，今日跌幅 0.03%。

伦敦现货黄金：收盘于 3345.985 美元/盎司（7 月 16 日），今日震荡走弱。

SHFE 白银：收盘于 9166.0 元/公斤，今日涨幅 0.07%。

伦敦现货白银：收盘于 37.875 美元/盎司（7 月 16 日），显示出对白银的一定需求。

从整体趋势来看，贵金属市场近期呈现出轮涨格局，先是黄金，然后是铂金和钯金，目前轮到白银接力上涨。

影响因素分析

今日贵金属市场的波动主要受到以下几方面因素影响：

美联储货币政策：美联储主席威廉姆斯重申当前“适度收紧”的货币政策立场是适当的，认为未来几个月关税可能对通胀产生更大影响。这一表态削弱了市场对降息的预期，导致美元指数短期走强，压制了贵金属价格。

贸易不确定性：尽管特朗普对与欧盟和印度的贸易协议表达了乐观态度，但其关税政策仍被视为可能导致未来通胀上升的因素。因此，贵金属市场在避险情绪与美元升值之间来回震荡。

工业需求驱动：白银的强势上涨不仅受到避险需求的推动，还受到新能源行业（如光伏）对白银需求增长的预期支撑。

供需关系变化：

黄金：供应端较为稳定，但由于美元升值及市场风险情绪改善，黄金避险属性受到压制，价格出现回调。

白银：工业需求上升（特别是光伏和新能源汽车）为白银提供了较强的支撑。此外，白银的流动性较高，易受投机资金推动，因而价格波动较大。。

—— 有色金属 ——

2025 年 7 月 17 日，有色金属期货市场整体呈现震荡态势。主要品种中，锌表现较强，涨幅超过 0.5%，而铜和镍表现相对较弱，跌幅均在 0.6% 以内。铝价受成本回调和库存增加影响，小幅上涨 0.12%。铅价因供需失衡和成本支撑减弱，继续下行，跌幅达 0.3%。从整体来看，市场在淡季环境下，供需矛盾较为突出，价格受政策和宏观因素的影响较大。

7 月 17 日，有色金属期货市场成交量和持仓量呈现差异化变化。铜期货成交量较高，沪铜 2508 合约成交量达 54262 手，但持仓量下降，表明市场短期投机情绪增强。铝期货中，沪铝 2509 合约的成交量和持仓量均为最高，显示出较

强的交易热度。锌期货方面，沪锌 2509 合约成交量达到 96404 手，表明市场对锌的关注度上升。铅期货中，沪铅 2508 合约成交量为 31395 手，持仓量下降。镍期货方面，沪镍 2508 合约成交量较高，但持仓量也呈现下降趋势，说明市场对镍的多空分歧加大。

品种分析

1. 铜期货

价格走势及涨跌幅

沪铜 2508 合约在 7 月 17 日收于 77840 元/吨，今日下跌 0.15%。沪铜 2509 合约收于 77850 元/吨，跌幅 0.13%。整体来看，铜价在淡季背景下承压下行。

期现价差分析

从现货来看，2025 年 7 月 17 日，SMM1#电解铜价格为 77970-78150 元/吨，沪铜 2508 合约最新价为 77840 元/吨，现货对合约报升水 70-升水 120 元/吨。期现价差呈现小幅收缩，表明市场对未来的悲观情绪有所缓解。

持仓量变化

沪铜 2508 合约今日持仓量为 153791 手，较前一交易日减少 6666 手。沪铜 2509 合约持仓量为 138006 手，增加 1690 手。持仓量变化反映出市场对短期铜价的分歧较大。

库存情况

7 月 11 日，上期所库存小计为 81462 吨。7 月 17 日，LME 铜库存增加 10525 吨至 121000 吨，SHFE 铜仓单增加 109 吨至 50242 吨。库存的增加对铜价形成了一定的压力。

2. 铝期货

价格走势及涨跌幅

沪铝 2508 合约今日收于 20455 元/吨，上涨 0

期现价差分析

7 月 17 日，SMM 铝锭现货价格为 20590 元/吨，沪铝 2508 合约最新价为 20455 元/吨，期现价差为现货升水 135 元/吨。期现价差的扩大表明市场对未来铝价的预期依然偏强。

持仓量变化

沪铝 2509 合约持仓量为 26854

库存情况

上期所库存小计为 103197 吨，较前一周有所增加。LME 铝库存也在持续增加，市场担心库存压力对铝价造成负面影响。

3. 锌期货

价格走势及涨跌幅

沪锌 2508 合约今日收于 22130 元/吨，上涨 0.52%。沪锌 2509 合约收于 22120 元/吨，上涨 0.55%。整体来看，锌价震荡上行，但涨幅相对有限。

期现价差分析

SMM 锌锭现货价格为 22100 元/吨，沪锌 2508 合约最新价为 22130 元/吨，期现价差为期货升水 30 元/吨。期现价差的扩大表明市场对未来锌价的预期较为乐观。

持仓量变化

沪锌 2509 合约持仓量为 104498 手，较前一交易日增加 2525 手。沪锌 2508 合约持仓量为 67223 手，减少 11088 手。持仓量变化反映出市场对未来锌价的看法分歧较大。

库存情况

LME 锌库存增加 2750 吨至 121000 吨，SHFE 锌库存回升，显示锌的供需压力有所增加。

4. 铅期货

价格走势及涨跌幅

沪铅 2508 合约今日收于 16845 元/吨，下跌 0.30%。沪铅 2509 合约收于 16875 元/吨，下跌 0.30%。整体来看，铅价继续承压下行。

期现价差分析

SMM 铅锭现货价格为 16710 元/吨，沪铅 2508 合约最新价为 16845 元/吨，期现价差为期货升水 135 元/吨。期现价差的缩小表明市场对铅价的悲观情绪有所缓解。

持仓量变化

沪铅 2508 合约持仓量为 51951 手，较前一交易日减少 1456 手。沪铅 2509 合约持仓量为 37575 手，增加 3352 手。持仓量变化表明市场对铅价的分歧依然存在。

库存情况

LME 铅库存增加 1725 吨至 55149 吨，上期所库存小计为 55149 吨。库存的增加对铅价形成了进一步的压力。

5. 镍期货

价格走势及涨跌幅

沪镍 2508 合约今日收于 11988

期现价差分析

SMM 镍锭现货价格为 119510 元/吨，沪镍 2508 合约最新价为 119880 元/吨，期现价差为期货升水 370 元/吨。期现价差的扩大表明市场对镍价的分歧有所加深。

持仓量变化

沪镍 2508 合约持仓量为 53426 手，减少 702 手。沪镍 2509 合约持仓量为 74948 手，增加 3147 手。持仓量变化表明市场对镍价的看法依然不确定。

库存情况

LME 镍库存减少 6 吨至 25047 吨，SHFE 镍库存小计为 25047 吨。库存的减少对镍价的支撑有限，因为需求端表现疲软。

—— 黑色金属 ——

铁矿石、焦炭等品种的成交量显著增加，表明市场活跃度提高，投资者对这些品种的关注度也在上升。从资金流向来看，黑色金属板块资金流入较为明显，这可能与宏观政策预期和需求端的变化有关。

中央城市工作会议于 2025 年 7 月 14 日至 15 日在北京举行，强调了“供给侧结构性改革 2.0”以及城市更新的政策预期，这对黑色金属期货市场情绪起到了积极作用。

五部委已经出台相关整治文件，涉及数据共享和联合执法，预计对钢材出口市场的规范有所帮助，有助于市场秩序的稳定。

市场热点事件

焦炭市场：第一轮提涨全面落地，幅度为 50-55 元/吨，焦企出货较为顺畅，库存多降至偏低水平。

铁矿石：力拓宣布西芒杜项目首船铁矿石发运时间提前至 2025 年 11 月前后，预计 2025 年的发运量将在 50-100 万吨之间。

焦煤：国内炼焦煤市场价格全面上涨，主要由于原料焦炭的提涨带动，同时焦煤供需结构逐渐趋于平衡。

铁矿石、焦炭等品种价格在短期内预计将维持震荡偏强走势，但上涨空间有限，需关注市场情绪和政策面的变化。

焦煤价格仍有支撑，但由于部分区域资源紧张，供给仍未恢复至前期高位，预计价格将维持在当前区间内波动。

—— 能源化工 ——

一、市场概况

原油期货整体表现分析

2025 年 7 月 17 日，原油期货整体维持弱势震荡格局。Wind 数据显示，SC2508 合约最新价格为 516.8 元/桶，SC2509 合约最新价格为 505.4 元/桶，SC2510 合约最新价格为 498.7 元/桶，SC2511 合约最新价格为 493.1 元/桶。从涨跌幅来看，SC2508 合约今日下跌 0.08%，SC2509 合约下跌 0.32%，SC2510 合约下跌 0.36%，SC2511 合约下跌 0.32%，SC2512 合约下跌 0.35%，SC2601 合约下跌 0.45%，SC2602 合约下跌 0.35%，SC2603 合约下跌 0.33%，SC2604 合约下跌 0.63%，SC2605 合约下跌 0.94%，SC2606 合约下跌 0.15%，SC2607 合约持平，SC2609 合约持平，SC2612 合约上涨 0.49%，SC2703 合约下跌 0.28%，SC2706 合约上涨 0.32%，SC2709 合约持平，SC2712 合约持平，SC2803 合约持平，SC2806 合约持平。

化工期货板块表现分析

2025 年 7 月 17 日，化工期货板块整体呈现震荡偏弱态势。根据提供的数据：

PTA：最新价格为 4714 元/吨，涨跌幅为 0.33%；

乙二醇：最新价格为 4372 元/吨，涨跌幅为 0.9%；

甲醇：最新价格为 2362 元/吨，涨跌幅为-0.59%；

请务必阅读最后重要声明

聚丙烯（PP）：最新价格为 7013 元/吨，涨跌幅为-0.33%；

聚乙烯（PE）：最新价格为 7214 元/吨，涨跌幅为-0.4%。

PTA 价格微涨，其他化工品价格普遍下行，反映出化工

期现价差分析

PTA：2025 年 7 月 17 日，PTA 华东市场价格为 4730 元/吨，较前一日上涨 5 元/吨，现货价格与期货价格基本一致。

乙二醇：2025 年 7 月 17 日，乙二醇华东市场价为 4435 元/吨，较前一日上涨 35 元/吨，现货价格略高于期货价格。

二、价格走势分析

原油期货价格变化及驱动因素

2025 年 7 月 17 日，原油期货整体延续了前几日的震荡偏弱走势，SC2508 合约最新价格为 516.8 元/桶，较前一日下跌 0.08%。驱动因素主要包括：

供应端：美国原油库存减少 390 万桶，但汽油和馏分油库存增加，引发市场对成品油需求的担忧。

需求端：夏季石油消费旺季来临，但市场对后续需求的预期偏弱，特别是特朗普的关税政策加剧了对全球经济前景的担忧。

地缘政治与宏观环境：伊拉克库尔德斯坦地区原油减产对市场形成支撑，但 OPEC+ 潜在的供应恢复压力限制了原油的上行空间。

主要化工品期货价格走势

PTA：最新价格为 4714 元/吨，涨跌幅 0.33%。PTA 价格小幅上涨，主要受到成本端原油的底部支撑影响。

乙二醇：最新价格为 4372 元/吨，涨跌幅 0.9%。乙二醇市场受供需格局偏弱影响，价格重心有所上移。

甲醇：最新价格为 2362 元/吨，涨跌幅-0.59%。甲醇价格回落，主要由于下游需求疲软及库存压力。

聚丙烯（PP）：最新价格为 7013 元/吨，涨跌幅-0.33%。PP 价格继续承压，供需结构偏弱。

三、成交持仓分析

成交量变化分析

原油：SC2508 合约今日成交量为 86327，SC2509 合约 77721，SC2510 合约 9100，SC2511 合约 1091，SC2512 合约 412，SC2601 合约 266，SC2602 合约 135，SC2603 合约 17，SC2604 合约 1，SC2605 合约 1，SC2606 合约 12，SC2607 合约 0，SC2609 合约 0，SC2612 合约 4，SC2703 合约 3，SC2706 合约 2，SC2709 合约 0，SC2712 合约 2，SC2803 合约 0，SC2806 合约 5。

化工品：PTA2509 合约今日成交量为 1075544，乙二醇 2509 合约 278710，甲醇 2509 合约 653886，聚丙烯 2509 合约 415347，聚乙烯 2509 合约 30727。

总体来看，原油期货的成交量在近月合约集中，远月合约成交量较低，表明市场对短期价格的关注度较高。化工品中，PTA 及乙二醇的成交量均高于甲醇和 PP，显示出市场对 PTA 和乙二醇的关注度相对更高。

持仓结构变化

PTA2509：今日持仓量为 1075544，较前一日减少 9331。

PTA2601：今日持仓量为 476579，较前一日增加 22885。

乙二醇 2509：今日持仓量为 278710，较前一日减少 9543。

乙二醇 2601：今日持仓量为 73129，较前一日增加 1325。

甲醇 2509：今日持仓量为 653886，较前一日减少 196。

聚丙烯 2509：今日持仓量为 415347，较前一日增加 4160。

可以看出，PTA2509 和乙二醇 2509 合约的持仓量下降，而 PTA2601 合约的持仓量显著上升，表明市场对远期 PTA 市场的关注度正在提高。甲醇 2509 持仓量也小幅下降，预示短期市场情绪趋于谨慎。

资金流向分析

原油：资金主要集中在近月合约 SC2508 和 SC2509，表明市场对短期走势更为关注。

化工品：资金流向 PTA 和乙二醇较为明显，而聚丙烯和甲醇的资金流入较少，反映出市场对 PTA 和乙二醇的偏好。

四、库存及供需分析

主要化工品库存变化

乙二醇：截至 2025 年 7 月 14 日，华东主港 MEG 库存约 55.3 万吨，环比减少 2.7 万吨。

聚丙烯：当前国内聚烯烃库存未有效去化，开工回升叠加新产能投放，供给压力逐渐显现。

聚乙烯：国内聚乙烯现货价格未发生明显变动，库存压力较小。

供需基本面分析

PTA：

供应端：目前 PTA 行业开工率为 80.72%，周内未有明显装置变动。但 PTA 新装置调试消息传出，对市场情绪有一定压制作用。

需求端：聚酯产业链整体需求偏弱，下游工厂存在减产计划，对 PTA 的需求支撑不足。

乙二醇：

供应端：近期乙二醇装置负荷略有调整，合成气制开工率为 73.1%，乙烯制开工率为 64.2%。

需求端：聚酯产业链需求继续走低，市场对淡季需求的担忧加剧，但库存维持低位限制了价格下行空间。

甲醇：

供应端：上游开工高位回落，但企业利润较好，检修计划较多。

需求端：传统需求进入淡季，烯烃负荷下降，整体需求疲软。

聚丙烯（PP）：

供应端：国内 PP 装置开工稳定，新产能投放预期增加。

需求端：市场需求疲软，下游采购力度不足。

聚乙烯（PE）：

供应端：国内 PE 装置开工稳定。

需求端：市场对需求的预期偏弱。

开工率及产能利用率

PTA：当前 PTA 行业开工率为 80.72%，周内 PTA 装置无明显变动。

乙二醇：合成气制乙二醇开工率为 73.1%，乙烯制开工率为 64.2%。

甲醇：国内甲醇装置开工率高位回落，但检修量增加。

聚丙烯（PP）：国内 PP 装置开工稳定，产能利用率较高。

五、重要资讯解读

原油相关市场新闻

WTI 8 月原油期货：2025 年 7 月 17 日，美国 WTI 8 月原油期货收跌 0.21%，报 66.38 美元/桶。油价三连跌，主要由于美国汽油库存增加及特朗普的关税政策引发市场对需求的担忧。

上期所原油期货：7 月 17 日，上期所原油期货 2508 合约夜盘收平，报 517.20 元/桶。原油市场整体偏弱，但裂解价差表现良好。

光大期货评论：原油供应过剩叠加需求不振，油价弱势震荡。EIA 数据显示上周美国原油库存减少 390 万桶，但汽油和馏分油库存增加，对市场形成拖累。

化工品相关市场新闻

PTA 市场：

周评：市场缺乏支撑，周内 PTA 市场延续弱势，华东市场周均价为 4720.71 元/吨，环比下跌 1.70%。

日评：PTA 市场小幅上涨，成本端存在底部支撑，基差小幅抬升。

乙二醇市场：

日评：国内供应持续缩量，市场预期偏暖，价格重心上移。港口库存下降至 3 万吨下方，但市场买气不足。

甲醇市场：

日评：甲醇价格回落，国内供应缩量，但下游需求疲软，价格上行空间有限。

周评：市场空好因素交织，甲醇价格窄幅震荡。

聚丙烯市场：

日评：聚丙烯价格下行，供需格局偏弱。新开工及新产能投放压力显现。

周评：聚丙烯库存未有效去化，需求疲软。

政策面影响分析

特朗普关税政策：美国对俄罗斯等国家实施的贸易政策加剧了市场对需求的担忧，对原油及化工品价格造成负面影响。

国内“反内卷”政策：此轮政策强调抑制低水平竞争，推动产业升级，对高端制造及新材料领域形成利好。

—— 农产品 ——

7 月 17 日白糖期货日评

一、期货市场回顾

今日（7月17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5828元/吨，较前一交易日结算价涨24元/吨。

现货市场方面，广西制糖企业现货市场报价6020-6050元/吨，持平；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、6月份全国成品糖产量33.7万吨，同比增长31.6%；1-6月份全国成品糖产量940.4万吨，同比增长5.7%。
- 2、巴基斯坦将其糖招标数量（投标截止日期为7月22日）从之前的30万吨大幅削减至5万吨，对糖价构成压制。
- 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

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17日棉花期货日评

一、期货市场回顾

7月17日，郑棉主力合约（CF2509）盘收于13250元/吨，涨305。

中国棉花价格指数3128B级报15354元/吨，涨82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，但预测美棉产区未来出现干燥炎热天气，不利于棉花生长，天气升水有所增加。国内方面，棉纺织行业传统淡季，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，但棉花进口港口库

存和商业库存继续下降，以及新疆棉产区天气炎热及虫害有所增长不利棉花生长，当前棉花低库存支撑短棉价维持反弹态势，主力 2509 合约向上突破 14100 整数关口和关键阻力区间，短期或继续偏强，关注下方 13900-14000 区间支撑，上方阻力升至 14500-147000 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 17 日油脂油料期货日评

一、期货市场回顾

7 月 17 日，大商所豆粕期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于 3029 元/吨，涨 51。菜粕 2509 合约收于 2719，涨 64，豆油 2509 合约收于 8072，涨 40。棕油 2509 合约收盘 8796，涨 76。菜油 2509 合约收盘 9440，跌 13。现货方面，全国豆粕现货价格稳中有涨，涨跌在 20 至 40，菜粕价格涨 50，豆油现货价格涨 30，菜油跌 40。

二、供需基本面

- 1、USDA：7 月 16 日，美国私人出口商报告对未知目的地销售 120,000 吨美国大豆，在 2025/26 年度交货。这是自上周五美国农业部宣布对墨西哥出口 21.9 万吨大豆以来首次宣布单日销售。
- 2、澳大利亚政府：表示即将与中国达成协议，试运五批油菜籽货物，这可能影响豆油和菜籽油市场的贸易格局。澳大利亚自 2020 年起因疫情相关争议及黑胫病传播担忧而被中国禁运，此次贸易重启或将打破加拿大的全球供应主导地位，对豆油价格带来潜在压力。
- 3、美国环保署：2025 年 6 月的 D4 生物柴油 RINs（可再生燃料识别码）生成量达到 6.29 亿，比 5 月增长显著。
- 4、马来西亚南部棕果厂商公会（SPPOMA）数据显示，7 月 1-15 日马来西亚棕榈油产量环比增加 17.06%，其中鲜果串（FFB）单产环比增加 17.95%，出油率（OER）环比下降 0.17%。
- 5、船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 7 月 1-15 日棕榈油出口量为 621770 吨，较 6 月 1-15 日出口的 662580 吨减少 6.2%。其中对中国出口 3.7 万吨，略高于上月同期 2.7 万吨的水平。船运调查机构 SGS 公布数据显示，马来西亚 7 月 1-15 日棕榈油出口量为 399366 吨，较 6 月 1-15 日出口的 513213 吨减少 22.2%。其中对中国出口 2.2 万吨，较上月同期 5.4 万吨下降 3.2 万吨。。
- 6、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，2025 年 7 月份巴西大豆出口量估计为 1219 万吨，高于一周前预估的 1193 万吨。如果这一预测成为现实，将低于 6 月份的出口量 1350 万吨。
- 7、印尼能源部数据显示，截至 7 月 16 日，印尼今年生物柴油消费量已达 742 万千升。全球最大棕榈油生产国今年将生物柴油强制掺混比例从 35%上调至 40%，以降低对进口柴油的依赖。

三、总结

豆粕：美豆生长优良率继续好转，有利美豆产量，全球供应宽松格局未改利空美豆，但美国利用关税大棒施压新兴市场国家放开市场，进口美国大豆，美豆出口好转利多美豆市场；国内 6 月大豆进口创同期历史新高，大豆压榨量稳步回升，供应压力继续增加，虽当前豆粕库存处于历史低位，但处于累库周期，豆粕供应将转向宽松，库存已突破 90 万吨，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，国际油脂价格整体震荡偏强，支撑国内油脂价格，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，以及中国与澳大利亚正在进行菜籽相关产品进口谈判，也对加菜籽及相关产品价格有一定压力。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 17 日生猪期货日评

一、期货市场回顾

7 月 17 日，大商所生猪期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于 14060 元/吨，跌 40。

二、供需基本面

1、根据农业农村部畜牧兽医局最新发布数据，2025 年 5 月份 400 个监测点能繁母猪存栏量为 2912.55 万头，环比增加 0.10%，同比增加 1.20%。

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，规模企业出栏量不多，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，能繁母猪存栏继续增加，对价格提振作用减弱，且需求淡季以及中期供应压力因素将抑制猪价，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，猪价维持宽幅震荡，波动区间为 14000-14500，重点关注 14000 整数关口支撑力度。

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.qhfco.net>