

行情日报

2025

7月3日

星期四

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工					非金属建材					油脂油料					能源												
纯碱 SA509 1183 -0.17%	甲醇 0.88%		烧碱 0.25%		橡胶	玻璃 FG509 1039 1.56%					豆粕 M2509 2958 0.37%		菜粕 RM509 2601 0.93%		豆油 Y2509 7994 0.15%		燃油 FU2509 2987 1.05%										
	苯乙烯 0.65%		对二甲苯 -0.30%								聚丙烯 0.23%		菜油 OI509 9619 0.80%		豆二 B2509 3603 0.33%		豆一 A2509 4141 0.10%		原油 SC2508 506.3 1.56%		LU 0.89%						
	塑料 0.29%		尿素 UR509 1737 0.40%		沥青 BR						花生				LPG 0.38%												
			乙二醇		短纤																						
PTA TA509 4746 -0.67%		纸浆 0.91%		20号胶		PVC V2509 4914 0.76%					贵金属			谷物		软商品											
煤焦钢矿					有色					沪银 AG2508 8944 1.83%		沪金 AU2510 781.28 0.47%		玉米 C2509 2363 -0.25%		白糖 0.56%											
螺纹钢 RB2510 3076 1.45%		热轧卷板 HC2510 3208 1.45%		铁矿石 I2509 733.0 2.45%		工业硅 SI2509 8010 -0.93%		碳酸锂 LC2509 64080 0.91%		氧化铝 AO2509 3026 0.93%		农产品			国债期货		股指期货										
焦煤 JM2509 856.0 3.76%		锰硅 SM509 5712 0.32%		硅铁 0.41%		多晶硅 PS2508 35050 2.14%		沪锌		沪铜		沪镍		红枣 -1.12%		玉米淀粉 -0.15%		TL		T T2509 109.105 0.00%		IM		IF		IC	
								沪铝		沪锡		沪铅		鸡蛋 0.11%		生猪		苹果		TF 0.01%		TS		IH		航运	
															集运指数(欧线)												

数据来源：WIND 数据截至 2025/7/3 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	3588.0	4080.0	492.0	13.71%	
2	棉花	13785.0	15203.0	1418.0	10.29%	
3	甲醇	2414.0	2550.0	136.0	5.63%	
4	聚丙烯	7074.0	7450.0	376.0	5.32%	
5	硅铁	5390.0	5600.0	210.0	3.90%	
6	菜籽油	9619.0	9980.0	361.0	3.75%	
7	豆油	7994.0	8240.0	246.0	3.08%	
8	棕榈油	8478.0	8663.3	185.3	2.19%	
9	沪深300	3918.0	3968.1	50.1	1.28%	
10	镍	121790.0	122980.0	1190.0	0.98%	
11	铝	20680.0	20870.0	190.0	0.92%	
12	上证50	2701.8	2724.5	22.7	0.84%	
13	中证500	5874.0	5922.7	48.7	0.83%	
14	锌	22325.0	22440.0	115.0	0.52%	
15	铜	80560.0	80920.0	360.0	0.45%	
16	锡	268420.0	268810.0	390.0	0.15%	
17	玉米淀粉	2731.0	2720.0	-11.0	-0.40%	
18	天然橡胶	14015.0	13950.0	-65.0	-0.46%	
19	铁矿石	733.0	728.8	-4.3	-0.58%	
20	菜籽粕	2601.0	2584.7	-16.3	-0.63%	
21	铅	17245.0	17070.0	-175.0	-1.01%	
22	锰硅	5712.0	5450.0	-262.0	-4.59%	
23	豆一	4141.0	3940.0	-201.0	-4.85%	
24	苹果	7764.0	5900.0	-1864.0	-24.01%	
25	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	728.8	733.0	726.5	707.0	
	焦煤	1180.0	856.0	914.0	939.0	
	焦炭	65.0	1445.5	1491.0	1535.0	
	锰硅	5450.0	5712.0	5768.0	7000.0	
	硅铁	5600.0	5390.0	6010.0	5444.0	
	螺纹钢	3268.0	3076.0	3086.0	3090.0	
	热轧卷板	3230.0	3208.0	3211.0	3208.0	
贵金属	黄金	770.7	778.9	781.3	783.0	
	白银	8737.0	8944.0	8971.0	8989.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4875.0	4914.0	5024.0	
	玻璃	2586.7	1046.0	1039.0	1128.0	
有色	铜	80920.0	80780.0	80560.0	80390.0	
	铝	20870.0	20680.0	20610.0	20550.0	
	锌	22440.0	22325.0	22270.0	22210.0	
	铅	17070.0	17255.0	17245.0	17275.0	
	镍	122980.0	121790.0	121880.0	122030.0	
	锡	268810.0	268420.0	268500.0	268200.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	641.5	506.3	500.6	494.4	
	沥青	4080.0	3588.0	3540.0	3473.0	
	甲醇	2650.0	2414.0	2429.0	2450.0	
	聚丙烯	0.0	7074.0	7039.0	7041.0	
	塑料	0.0	7284.0	7279.0	7262.0	
	天然橡胶	13950.0	14015.0	14030.0	14880.0	
油脂油料	豆一	3940.0	4141.0	4071.0	4041.0	
	豆粕	0.0	2958.0	2997.0	3008.0	
	菜粕	0.0	2603.0	2601.0	2319.0	
	豆油	0.0	7994.0	7974.0	7634.0	
	棕榈油	8663.3	8512.0	8478.0	8478.0	
	菜籽油	0.0	9619.0	9610.0	9550.0	
纺织	PTA	0.0	4746.0	4704.0	4662.0	
	棉花	15203.0	13785.0	13705.0	13785.0	
农副产品	白糖	0.0	5767.0	5634.0	5576.0	
	鸡蛋	2530.0	3565.0	3690.0	3416.0	
	苹果	7500.0	7764.0	7592.0	7666.0	
玉米	玉米	0.0	2363.0	2306.0	2264.0	
	玉米淀粉	2720.0	2731.0	2671.0	2650.0	
股指期货	IF	3968.1	3928.0	3918.0	3879.0	
	IH	2724.5	2703.0	2701.8	2701.0	
	IC	5922.7	5819.8	5769.2	5644.0	

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 3 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 5767 元/吨，较前一交易日结算价涨 32 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、周一的交割数据显示，仅 888 手合约（约 45,110 吨粗糖）完成交割，为 2014 年以来 7 月合约最低水平，显示投资者缺乏实物交割兴趣，也反映市场买盘人气疲弱。
- 2、据外媒报道，Crisil 的一份报告显示，在高于平均水平的季风降水帮助下，印度 2026 糖季的总产量可能会增长 15%，达到约 3500 万吨，马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦等主要产糖邦的甘蔗种植面积和单产将上升。
- 3、市巴西甘蔗行业协会（UNICA）表示，巴西 6 月上半月的糖产量同比下降 22%。

三、总结

国际糖价继续下跌，再创新低，国内糖价反弹阻力加大，将重回弱势。基本面上，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 一线的阻力，操作上，反弹遇阻偏空思路为主。

棉花：

一、期货市场回顾

7 月 2 日，郑棉主力合约（CF2509）盘收于 13785 元/吨，持平。

中国棉花价格指数 3128B 级报 15203 元/吨，较前一日涨 40 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、截至周日（6月29日），美国棉花播种进度为95%（一周前92%），落后于去年同期（97%）以及五年均值（98%）。蕾期比例为40%（上周26%，五年均值37%）；结铃期比例9%（上周5%，五年均值9%）。美国棉花优良率上调至51%，高于一周前的47%，高于去年同期的50%。

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。

豆粕豆油：

一、期货市场回顾

7月3日，大商所豆粕期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于2958元/吨，涨11。豆油2509合约收于7994，涨12。

现货方面，全国豆粕现货价格上涨，涨跌在10至20之间，豆油现货价格上涨30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）。

三、总结

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。豆油方面，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。

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>