

行情日报

2025

7月7日

星期一

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工					油脂油料					非金属建材					农副产品 WFP				
纯碱 SA509 1168 -1.35%	烧碱 1.01%		苯乙烯 -0.27%		豆粕 M2509 2937 -0.84%	棕榈油 P2509 8466 -0.31%		玻璃 FG509 1019 -1.16%	PVC V2509 4892 -0.55%	鸡蛋 JD2508 3449 -3.74%		红枣 CJ601 10450 -1.55%							
	橡胶 -0.75%	塑料 -0.83%	纸浆 -0.12%	玉米淀粉 CS2509 2680 -1.72%		苹果													
	聚丙稀	乙二醇 -0.33%	尿素 -0.34%			生猪													
PTA TA509 4710 -0.59%		BR -2.40%	短纤	菜粕 -1.07%	菜油 OI509 9548 -0.69%		豆一 A2509 4079 -1.31%	能源			贵金属		软商品						
	甲醇 -0.95%		PX -0.62%		沥青 -0.61%	NR	豆油 -0.93%	豆二 -1.03%	花生 -1.46%	燃油 FU2509 2947 -1.01%	原油 -0.81%		沪银 AG2510 8897 -0.53%	郑棉 CF509 13760 -0.22%					
煤焦钢矿					有色						LU	LPG		沪金 -0.54%	白糖 SR509 5754 -0.62%				
螺纹钢 RB2510 3061 -0.68%	热轧卷板 HC2510 3191 -0.62%		铁矿石 I2509 731.0 -0.68%		工业硅 0.69%		多晶硅 2.86%		谷物				国债期货		股指期货				
	焦煤 JM2509 835.0 -1.76%	锰硅 -0.77%		硅铁 -0.74%		氧化铝 AO2509 3042 0.20%	沪锌 -1.16%	沪铝 -1.11%	玉米 C2509 2326 -1.36%	TF -0.02%	TL -0.04%	IM	IF						
不锈钢 -0.94%		焦炭	碳酸锂 0.00%	沪镍 -1.58%	沪铜		IC												
				沪锡	沪铅	航运													

数据来源：WIND 数据截至 2025/7/7 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	3566.0	4080.0	514.0	14.41%	
2	棉花	13760.0	15201.0	1441.0	10.47%	
3	白糖	5754.0	6130.0	376.0	6.53%	
4	聚丙烯	7057.0	7450.0	393.0	5.57%	
5	硅铁	5364.0	5600.0	236.0	4.40%	
6	甲醇	2392.0	2490.0	98.0	4.10%	
7	豆油	7894.0	8080.0	186.0	2.36%	
8	棕榈油	8466.0	8615.0	149.0	1.76%	
9	玉米淀粉	2680.0	2720.0	40.0	1.49%	
10	镍	120540.0	122170.0	1630.0	1.35%	
11	沪深300	3918.0	3965.2	47.2	1.20%	
12	锡	263520.0	266320.0	2800.0	1.06%	
13	铝	20410.0	20600.0	190.0	0.93%	
14	上证50	2708.0	2731.5	23.5	0.87%	
15	铜	79270.0	79840.0	570.0	0.72%	
16	中证500	5859.2	5900.4	41.2	0.70%	
17	锌	22090.0	22210.0	120.0	0.54%	
18	铁矿石	731.0	732.8	1.8	0.24%	
19	菜籽粕	2579.0	2584.7	5.7	0.22%	
20	天然橡胶	13970.0	14000.0	30.0	0.21%	
21	铅	17210.0	16910.0	-300.0	-1.74%	
22	玉米	2326.0	2270.0	-56.0	-2.41%	
23	锰硅	5646.0	5500.0	-146.0	-2.59%	
24	豆一	4079.0	3940.0	-139.0	-3.41%	
25	苹果	7733.0	5900.0	-1833.0	-23.70%	
26	鸡蛋	3449.0	2440.0	-1009.0	-29.25%	

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	732.8	731.0	724.0	704.0	
	焦煤	1190.0	835.0	888.5	920.5	
	焦炭	65.0	1422.5	1468.0	1504.5	
	锰硅	5500.0	5646.0	5724.0	7000.0	
	硅铁	5600.0	5364.0	6010.0	5432.0	
	螺纹钢	3278.4	3028.0	3061.0	3074.0	
	热轧卷板	3270.0	3191.0	3192.0	3196.0	
贵金属	黄金	771.9	769.1	771.3	773.2	
	白银	8885.0	8872.0	8897.0	8919.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4856.0	4892.0	4991.0	
	玻璃	2586.7	1037.0	1019.0	1114.0	
有色	铜	79840.0	79550.0	79270.0	79120.0	
	铝	20600.0	20410.0	20355.0	20265.0	
	锌	22210.0	22090.0	22040.0	21975.0	
	铅	16910.0	17165.0	17210.0	17225.0	
	镍	122170.0	120540.0	120680.0	120840.0	
	锡	266320.0	263520.0	263670.0	263360.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	641.3	502.3	498.5	492.4	
	沥青	4080.0	3566.0	3514.0	3444.0	
	甲醇	2650.0	2392.0	2410.0	2435.0	
	聚丙烯	0.0	7057.0	7026.0	7021.0	
	塑料	0.0	7247.0	7238.0	7220.0	
	天然橡胶	14000.0	13970.0	13995.0	14845.0	
油脂油料	豆一	3940.0	4079.0	4030.0	4009.0	
	豆粕	0.0	2937.0	2973.0	2992.0	
	菜粕	0.0	2580.0	2579.0	2315.0	
	豆油	0.0	7894.0	7902.0	7604.0	
	棕榈油	8615.0	8466.0	8468.0	8336.0	
	菜籽油	0.0	9548.0	9538.0	9492.0	
纺织	PTA	0.0	4710.0	4682.0	4640.0	
	棉花	15201.0	13760.0	13675.0	13760.0	
农副产品	白糖	6130.0	5754.0	5650.0	5598.0	
	鸡蛋	2440.0	3449.0	3566.0	3360.0	
	苹果	7500.0	7733.0	7576.0	7640.0	
玉米	玉米	2270.0	2326.0	2283.0	2245.0	
	玉米淀粉	2720.0	2680.0	2629.0	2616.0	
股指期货	IF	3965.2	3927.4	3918.0	3883.0	
	IH	2731.5	2708.4	2708.0	2707.8	
	IC	5900.4	5804.4	5747.6	5623.8	

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 7 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 5754 元/吨，较前一交易日结算价跌 36 元/吨。

现货市场方面，广西制糖企业现货市场报价下调至 6020-6060 元/吨，较上周五的报价每吨下调 20 元；昆明现货市场制糖企业报价小幅下调至 5820-5830 元/吨，较上周五的报价每吨下调 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

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 7 日，郑棉主力合约（CF2509）盘收于 13760 元/吨，跌 30 平。

中国棉花价格指数 3128B 级报 15201 元/吨，较上周五涨 1 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、巴西外贸秘书处的统计局数据显示，6 月迄今巴西棉花出口量价齐跌。6 月 1 日至 30 日的出口量为 132,818 吨，去年 6 月份为 160,408 吨。。

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，郑棉期现价格均延续反弹，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7日，大商所豆粕期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于2937元/吨，跌25。菜粕2509合约收于2579，跌28。豆油2509合约收于7894，跌74。棕油2509合约收盘8466，跌26。菜油2509合约收盘9548，跌66。现货方面，全国豆粕现货价格稳中有降，涨跌在0至-30之间，菜粕小跌10元/吨，豆油现货价格下跌60。菜油下跌50不等，棕油跌20不等。

二、供需基本面

1、国家粮油信息中心7月7日消息：上周国内油厂大豆压榨量有所下降，但仍处于高位。监测显示，截至7月4日当周，国内主要油厂大豆压榨量233万吨，周环比下降16万吨，月环比上升9万吨，同比上升34万吨，较过去三年同期均值上升53万吨。预计本周油厂开机率维持高位，压榨量在235万吨左右。

2、家粮油信息中心7月7日消息：按照7月份国内950万吨压榨量计算，豆粕产出将达到750万吨左右，较月均650万吨左右的消费量，仍有较大结余，6月底国内主要油厂豆粕库存51万吨，预计7月下旬将继续回升，可能达到80万吨以上较高水平。

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、巴西外贸秘书处（SECEX）周五公布的数据显示，6月份巴西大豆出口步伐相对去年同期放慢。6月巴西大豆出口量为1342万吨，去年6月份全月为1396万吨。

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，受外围油脂调整影响，菜油短期将调整，下方支撑 9500-9550 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.qhfc.net>