

行情日报

2025

7月9日

星期三

—— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工							煤焦钢矿					非金属建材					贵金属					WP
纯碱 SA509 1194 1.44%		PTA TA509 4718 0.17%		甲醇 MA509 2372 -0.42%			焦煤 JM2509 871.5 3.81%		螺纹钢 RB2510 3063 0.07%			玻璃 FG509 1035 1.07%		PVC V2509 4963 1.58%			沪银 AG2510 8899 -0.20%			沪金 -1.00%		
烧碱 SH509 2454 1.49%	橡胶 0.39%	聚丙烯	PX PX509 6724 0.42%	尿素 UR509 1770 0.85%		热轧卷板 0.09%	锰硅 SM509 5718 1.28%		硅铁 SF509 5392 0.75%		能源	谷物			软商品							
	塑料 0.39%		沥青 PF508 6528 0.12%	BR	铁矿石 0.68%		不锈钢 0.35%		焦炭 2.43%													
苯乙烯 0.22%	纸浆 0.67%	乙二醇 0.23%	NR	瓶片 纯苯		油脂油料												燃油 FU2509 2982 0.51%	原油 1.92%		玉米 C2509 2319 -0.04%	
有色							豆粕 M2509 2947 0.31%		棕榈油 P2509 8678 1.45%			LU		LPG	白糖 0.61%							
工业硅 SI2509 8140 -0.67%		氧化铝 2.15%		碳酸锂 0.16%			菜粕 0.19%		豆油 0.15%		豆一 A2509 4111 0.51%	红枣 -0.43%		苹果 1.00%		国债期货		股指期货				
多晶硅 PS2508 39270 5.03%		沪铜 -1.36%	沪镍 -1.20%	沪铝			菜油 -0.26%		豆二 0.31%		花生 0.86%	鸡蛋 1.07%		玉米淀粉 0.07%		TL 0.16%	T 0.05%	IM	IF	IC		
		沪锌 0.52%	沪锡	沪铅	TS TS2509 102.462 0.00%	航运																
				BC								生猪		原木	TF 0.03%							

数据来源：WIND 数据截至 2025/7/9 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	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	736.8	736.5	731.0	710.0	
	焦煤	1220.0	871.5	911.0	937.0	
	焦炭	65.0	1456.0	1491.5	1535.0	
	锰硅	5500.0	5718.0	5780.0	7000.0	
	硅铁	5600.0	5392.0	6010.0	5490.0	
	螺纹钢	3226.8	3063.0	3077.0	3087.0	
	热轧卷板	3210.0	3190.0	3196.0	3201.0	
贵金属	黄金	771.5	764.7	766.8	768.5	
	白银	8923.0	8879.0	8899.0	8919.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4926.0	4963.0	5058.0	
	玻璃	2586.7	1051.0	1035.0	1132.0	
有色	铜	78980.0	78400.0	78200.0	78000.0	
	铝	20680.0	20515.0	20455.0	20365.0	
	锌	22200.0	22120.0	22045.0	21990.0	
	铅	17040.0	17175.0	17195.0	17190.0	
	镍	120540.0	119140.0	119230.0	119430.0	
	锡	265910.0	262890.0	262920.0	262980.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	641.7	519.7	511.6	504.0	
	沥青	4080.0	3623.0	3574.0	3512.0	
	甲醇	2650.0	2372.0	2408.0	2434.0	
	聚丙烯	0.0	7078.0	7037.0	7034.0	
	塑料	0.0	7278.0	7271.0	7254.0	
	天然橡胶	13950.0	14045.0	14055.0	14920.0	
油脂油料	豆一	3940.0	4111.0	4045.0	4029.0	
	豆粕	0.0	2947.0	2987.0	2997.0	
	菜粕	0.0	2586.0	2313.0	2306.0	
	豆油	0.0	7920.0	7916.0	7604.0	
	棕榈油	8803.3	8678.0	8646.0	8430.0	
	菜籽油	0.0	9510.0	9507.0	9450.0	
纺织	PTA	0.0	4728.0	4718.0	4690.0	
	棉花	15184.0	13830.0	13725.0	13785.0	
农副产品	白糖	6120.0	5779.0	5669.0	5606.0	
	鸡蛋	2330.0	3484.0	3596.0	3373.0	
	苹果	7500.0	7743.0	7572.0	7625.0	
玉米	玉米	0.0	2319.0	2274.0	2234.0	
	玉米淀粉	0.0	2677.0	2626.0	2610.0	
股指期货	IF	3991.4	3961.8	3952.8	3920.0	
	IH	2739.9	2723.8	2724.0	2725.2	
	IC	5953.5	5876.6	5823.4	5700.0	

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 0.17%，上证 50 股指期货（IH）主力合约跌 0.18%，中证 500 股指期货（IC）主力合约跌 0.38%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约跌 0.20%。

美联储 6 月会议纪要定于北京时间周四凌晨 02:00 公布。6 月议息会议中，美联储官员们将利率维持在 4.25% 至 4.50% 之间，并表示年底前可能会有两次降息。投资者将重点关注会议纪要中显示美联储观望阶段即将结束的迹象。6 月的声明确认了通胀数据的改善，会议纪要可能进一步表明，委员会预计在夏季结束前将获得做出降息决策所需的数据。

据英国金融时报报道，欧盟谈判代表即将与美国总统特朗普达成一项贸易协议，该协议将确认欧盟面临的关税高于英国所享有的待遇。据悉，布鲁塞尔方面准备签署一项临时“框架”协议，在谈判继续进行期间，协议规定在谈判继续期间，美国总统的“对等”关税为 10%，与对英国征收的基准关税相当。但据了解情况的 6 名外交官表示，欧盟预计无法像英国钢铁、汽车及其他受行业关税影响的产品那样，获得相同程度的美国市场准入。

—— 黑色金属 ——

热卷和螺纹钢

“反内卷”在不同行业影响程度不同，对钢铁行业暂时影响不大。海外地缘影响减弱，油金价格回落，但是美国关税谈判风波四起，不确定风险对股市和商品都有偏空影响，短时间内仍需注意其扰动。黑色行情进入窄幅震荡整理阶段，短时间上有压力，下有支撑。

双焦

7 月 9 日临汾市场炼焦煤成交尚好，主流集团竞拍多数上涨。今日累计挂牌煤矿 14 家，挂牌量 16.5 万吨，仅 1 家流拍，流拍率 1.21%。其中 10 家煤矿上涨，古县低硫主焦成交价 1160 元/吨涨 110 元/吨，因间隔上期较远本次竞拍涨幅较大；蒲县低硫肥煤成交价 1153 元/吨涨 49 元/吨；另有 3 家煤矿价格冲高回落，乡宁高硫瘦煤成交价 502 元/吨跌 16 元/吨，短期市场以稳中有涨为主。（Mysteel）

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：

担心关税可能会抑制对石油的需求，尽管美国 7 月 4 日假期周末的旅行需求强劲，但 API 数据显示，美国增加的原油库存约为 710 万桶，虽然成品油库存减少。。

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：

截至 2025 年 7 月 9 日，中国甲醇港口库存总量在 71.89 万吨，较上一期数据增加 4.52 万吨。其中，华东地区累库，库存增加 6.10 万吨；华南地区去库，库存减少 1.58 万吨。本周甲醇港口库存继续积累，周期内显性外轮卸货 17.72 万吨。江苏主流库区提货依旧一般，部分沿江主要下游开工负荷不高；浙江地区刚需稳定，库存波动有限。本周华南港口库存继续去库，均无外轮抵港。广东地区内贸环比增量，主流库区提货量在个别船发支撑下依旧稳健，库存继续去库。福建地区下游刚需消耗，库存止增转去。（隆众资讯）

聚丙烯：

近期需求疲软气氛继续笼罩市场，下游加工厂订单表现一般，叠加部分终端工厂进入高温假期，下游整体对后市缺乏信心。与此同时，下半年 PP 新产能紧锣密鼓拉开序幕，山东某石化企业四线 40 万吨 PP 装置于 7 月初进入试产状态，开工负荷已达 9 成附近；此外中海油大榭石化二期双线共 90 万吨 PP 装置也预计于 7 月底起依次投产，供需压力下行业再迎弱现实。（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

请务必阅读最后重要声明

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13830元/吨，涨70。

中国棉花价格指数3128B级报15184元/吨，跌9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、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%。

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，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2947元/吨,涨9。菜粕2509合约收于2586,涨5,豆油2509合约收于7920,涨12。棕油2509合约收盘8678,涨124。菜油2509合约收盘9510,跌25。

现货方面,全国豆粕现货价格稳中有涨,涨跌在10至20不等,菜粕价格持平,豆油现货价格涨40。菜油涨50,棕油涨150。

二、供需基本面

1、国家粮油信息中心7月9日消息:近日巴西大豆出口CNF报价小幅上涨,我国进口巴西大豆成本略有增加。据监测,7月8日,我国进口8-9月船期巴西大豆CNF报价461美元/吨、467美元/吨,周环比上涨1美元/吨、持平,折合华南地区到港完税成本为3770元/吨、3810元/吨,周环比上涨5~15元/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、周四(10日)马来西亚棕榈油局(MPOB)即将发布月度数据。一项调查显示,分析师预期MPOB报告将显示6月底棕榈油库存为199万吨,环比下降0.24%;6月份棕榈油产量估计为170万吨,环比降低4.04%;6月份出口量估计为145万吨,环比增长4.16%。周四还将发布7月上旬的棕榈油出口数据。船运调查机构称,6月份马来西亚棕榈油出口量环比增长4.3%到4.7%。

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，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，关注后期天气状况以及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，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。

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>