

行情日报

2025

7月2日

星期三

国内主要大宗商品涨跌

化工				非金属建材				有色				
纯碱 SA509 1205 3.08%	PTA TA509 4794 -0.21%			玻璃 FG509 1052 6.48%	PVC V2509 4930 1.88%	工业硅 SI2509 8210 4.79%	多晶硅 PS2508 35050 6.99%	氧化铝 AO2509 3071 4.42%				
甲醇 MA509 2404 1.26%	纸浆 SP2509 5072 0.56%	苯乙烯 EB2508 7262 -0.15%	塑料 L2509 7288 0.58%					沪铝 AL2508 20635 0.36%	沪铜 CU2508 80540 0.65%	沪锡 SN2508 268520 0.44%		
烧碱 SH509 2391 3.19%	尿素 UR509 1739 1.70%	乙二醇 EG2509 4299 0.87%	对二甲苯 PX509 6790 -0.12%			碳酸锂 LC2509 63960 3.19%	沪锌 ZN2508 22230 -0.11%	沪镍 NI2508 121220 0.69%	沪铅 PB2508 20200 0.23%	国际铜 AD		
橡胶 RU2509 14125 1.07%	聚丙烯 PP2509 7072 0.34%	沥青 0.14%	BR BR2508 11260 0.36%	20号胶								
煤焦钢矿				油脂油料				农产品				
螺纹钢 RB2510 3065 2.61%	铁矿石 I2509 722.5 1.69%	热轧卷板 HC2510 3191 2.24%	锰硅 SM509 5726 2.07%	豆粕 M2509 2944 -0.57%	棕榈油 P2509 8440 1.52%	红枣 CJ601 11055 1.98%	玉米淀粉 -0.44%	玉米 C2509 2363 -0.76%				
焦煤 JM2509 843.5 3.18%	硅铁 SF509 5436 3.39%	不锈钢 SS2508 12670 1.08%	焦炭 3.15%	菜油 OI509 9619 1.67%	菜粕 RM509 2578 -0.19%	豆二 B2509 3603 -0.14%	鸡蛋 JD2508 3544 -0.67%	生猪 3.20%	苹果 0.57%			
				能源				贵金属				
				燃油 FU2509 2960 -0.44%	原油 SC2508 498.2 0.24%	豆一 A2509 4151 0.53%	花生 0.71%	沪银 AG2508 8747 0.09%	沪金 AU2510 776.04 0.70%	TL TL2509 121.18 0.40%	T T2509 109.130 0.14%	TF TF07 0.07%
								国债期货				
								股指期货				
								软商品				
								LPG				
								白糖 SR509 5766 -0.26%				
								郑棉 CF509 13805 0.51%				
								IM IM2509 6117.0 -0.28%				
								IF IF2509 3894.2 0.12%				
								EC EC2508 1883.5 1.67%				
								IC IC -0.26%				
								IH IH 0.16%				
								航空				

数据来源: WIND 数据截至 2025/7/2 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	3571.0	4080.0	509.0	14.25%	
2	棉花	13805.0	15163.0	1358.0	9.84%	
3	白糖	5766.0	6150.0	384.0	6.66%	
4	甲醇	2404.0	2550.0	146.0	6.07%	
5	聚丙烯	7072.0	7450.0	378.0	5.35%	
6	菜籽油	9619.0	9930.0	311.0	3.23%	
7	硅铁	5436.0	5600.0	164.0	3.02%	
8	豆油	8018.0	8210.0	192.0	2.39%	
9	棕榈油	8440.0	8563.3	123.3	1.46%	
10	沪深300	3894.2	3943.7	49.5	1.27%	
11	铝	20635.0	20870.0	235.0	1.14%	
12	镍	121220.0	122560.0	1340.0	1.11%	
13	上证50	2696.8	2722.6	25.8	0.95%	
14	中证500	5856.6	5893.0	36.4	0.62%	
15	铜	80540.0	81030.0	490.0	0.61%	
16	锌	22230.0	22280.0	50.0	0.22%	
17	锡	268520.0	268640.0	120.0	0.04%	
18	菜籽粕	2578.0	2556.3	-21.7	-0.84%	
19	天然橡胶	14125.0	14000.0	-125.0	-0.88%	
20	铁矿石	722.5	715.8	-6.8	-0.93%	
21	铅	17175.0	16980.0	-195.0	-1.14%	
22	玉米	2363.0	2280.0	-83.0	-3.51%	
23	锰硅	5726.0	5450.0	-276.0	-4.82%	
24	豆一	4151.0	3940.0	-211.0	-5.08%	
25	苹果	7744.0	5900.0	-1844.0	-23.81%	
26	鸡蛋	3544.0	2530.0	-1014.0	-28.61%	

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	715.8	722.5	715.0	696.5	
	焦煤	1180.0	843.5	891.5	915.5	
	焦炭	65.0	1442.0	1479.5	1507.0	
	锰硅	5450.0	5726.0	5784.0	7000.0	
	硅铁	5600.0	5436.0	6010.0	5482.0	
	螺纹钢	3195.9	3029.0	3065.0	3073.0	
	热轧卷板	3220.0	3191.0	3195.0	3197.0	
贵金属	黄金	772.9	773.7	776.0	778.0	
	白银	8805.0	8747.0	8769.0	8785.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4892.0	4930.0	5029.0	
	玻璃	2586.7	1052.0	1052.0	1139.0	
有色	铜	81030.0	80730.0	80540.0	80350.0	
	铝	20870.0	20635.0	20565.0	20475.0	
	锌	22280.0	22230.0	22175.0	22120.0	
	铅	16980.0	17145.0	17175.0	17190.0	
	镍	122560.0	121220.0	121310.0	121470.0	
	锡	268640.0	268520.0	268650.0	268290.0	
能源化工	动力煤	0.0	801.4	801.4	801.4	
	原油	641.7	498.2	492.7	487.4	
	沥青	4080.0	3571.0	3521.0	3452.0	
	甲醇	2650.0	2404.0	2421.0	2434.0	
	聚丙烯	0.0	7072.0	7032.0	7028.0	
	塑料	0.0	7288.0	7282.0	7262.0	
	天然橡胶	14000.0	14125.0	14125.0	14985.0	
油脂油料	豆一	3940.0	4151.0	4082.0	4050.0	
	豆粕	0.0	2944.0	2982.0	2987.0	
	菜粕	0.0	2583.0	2578.0	2294.0	
	豆油	0.0	8018.0	7974.0	7624.0	
	棕榈油	8563.3	8482.0	8440.0	8450.0	
	菜籽油	0.0	9619.0	9611.0	9554.0	
纺织	PTA	0.0	4794.0	4740.0	4680.0	
	棉花	15163.0	13805.0	13735.0	13820.0	
农副产品	白糖	6150.0	5766.0	5635.0	5580.0	
	鸡蛋	2530.0	3544.0	3678.0	3392.0	
	苹果	7500.0	7744.0	7575.0	7644.0	
玉米	玉米	2280.0	2363.0	2304.0	2262.0	
	玉米淀粉	0.0	2731.0	2669.0	2646.0	
股指期货	IF	3943.7	3903.2	3894.2	3856.2	
	IH	2722.6	2697.6	2696.8	2695.0	
	IC	5893.0	5806.2	5756.6	5631.2	

备注：红色为主力合约

数据来源：WIND

—— 宏观/贵金属/有色金属 ——

一、股指

2025年7月1日，三大指数涨跌不一。沪指低开高走，最终收涨0.39%，报3457.75点；深成指收涨0.11%，报10476.29点；创业板跌0.24%，报2147.92点。

股指期货方面，沪深300股指期货（IF）主力合约收跌0.03%；上证50股指期货（IH）主力合约收涨0.08%；中证500股指期货（IC）主力合约涨0.01%；中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.36%。

市场分析

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

今天国债期货价格集体下跌。具体走势如下：2年期主力合约跌0.01%，报102.490元；5年期主力合约涨0.05%，报106.20元；10年期主力合约涨0.09%，报109元；30年期主力合约涨0.28%，报120.75元。

市场分析

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

今日国内贵金属集体下跌，沪金主力合约收盘于776.10元/克，涨1.47%；沪银主力合约收盘于8810元/千克，涨1.11%。

市场分析

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，美联储博斯蒂克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:

国内主力合约2508收涨0.24%。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:

主力合约 2509 收涨 3.08%。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领下盘中快速上冲，短期区间震荡。

甲醇：

主力合约 2509 收涨 1.26%。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：

主力合约 2509 收涨 6.48%。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：

主力合约 2509 收涨 1.9%。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 2 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 5766 元/吨，较前一交易日结算价跌 15 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，与昨天的报价大体持平；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

受国际糖价再大幅下跌影响，郑糖震荡走弱，跌破 5800 关口，基本上，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，上方 5800 一线的阻力，操作上反弹试空为主，设好止盈止损。

棉花：

一、期货市场回顾

7 月 2 日，郑棉主力合约（CF2509）盘收于 13805 元/吨，涨 70。

中国棉花价格指数 3128B 级报 15163 元/吨，较前一日跌 49 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 2 日，大商所豆粕期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于 2944 元/吨，跌 17。豆油 2509 合约收于 8018，涨 50。

现货方面，全国豆粕现货价格下跌，涨跌在 0 至-20 之间，豆油现货价格上涨 0-50 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。国内油厂开工率升至 70%，国内大豆压榨量稳步回升，豆粕产量较大，豆粕供应压力继续增加，处于累库周期，部分地区出现催提现象，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.qhfco.net>