

# 行情日报

**2025**

 7月11日  
 星期五

## —— 国内主要大宗商品涨跌 ——

化工				非金属建材				油脂油料				贵金属 <small>WFP</small>			
纯碱 SA509 1217 0.33%	甲醇 -0.96%	烧碱 0.04%	苯乙烯 -0.27%	玻璃 FG509 1086 2.16%	豆粕 M2509 2976 1.12%	菜粕 RM509 2633 1.46%	豆油 Y2509 7986 0.73%		沪银 AG2510 9040 1.74%		沪金 0.31%				
	纸浆 1.32%	橡胶 0.84%	对二甲苯 -0.83%			棕榈油 P2509 8682 0.63%	菜油 OI509 9439 -0.19%	豆一 A2509 4101 -0.22%					豆二 B2509 3619 1.06%		
	塑料 -0.25%	乙二醇	尿素				花生								
PTA TA509 4700 -0.59%	聚丙烯 -0.45%	沥青 -0.52%	BR 纯苯	PVC V2509 4980 -0.50%	能源		谷物		软商品						
煤焦钢矿					有色		燃油 FU2509 2911 -1.72%	原油 -1.23%	玉米 C2509 2306 -0.52%	郑棉 0.14%					
螺纹钢 RB2510 3133 1.10%	热轧卷板 HC2510 3273 1.24%	铁矿石 I2509 764.0 1.80%		工业硅 SI2509 8415 0.48%	多晶硅 PS2508 41330 1.94%	低硫燃料油 -1.03%	LPG -1.02%	股指期货		国债期货					
焦煤 JM2509 913.0 3.34%	锰硅 -0.79%	不锈钢 -0.82%		氧化铝 -2.44%	沪锌 0.43%	沪铝 0.12%	农产品		IM IM2509 6319.8 1.25%	IF IF2509 3993.4 0.29%	TL 0.07%	TF -0.01%			
	硅铁 -1.30%	焦炭		碳酸锂 -0.28%	沪镍 1.23%	沪锡	红枣 0.95%	CS 苹果			T -0.01%	TS			
					沪铜	沪铅	鸡蛋 -0.15%	生猪 原木	IH 0.09%	IC 0.92%	航运				

数据来源: WIND 数据截至 2025/7/10 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	焦煤	897.0	1220.0	323.0	36.01%
2	沥青	3629.0	4080.0	451.0	12.43%
3	棉花	13865.0	15266.0	1401.0	10.10%
4	螺纹钢	3123.0	3309.3	186.3	5.96%
5	白糖	5805.0	6140.0	335.0	5.77%
6	聚丙烯	7112.0	7450.0	338.0	4.75%
7	菜籽油	9468.0	9800.0	332.0	3.51%
8	豆油	7944.0	8190.0	246.0	3.10%
9	棕榈油	8638.0	8903.3	265.3	3.07%
10	甲醇	2398.0	2460.0	62.0	2.59%
11	镍	121140.0	122560.0	1420.0	1.17%
12	中证500	5958.8	6027.1	68.3	1.15%
13	沪深300	3972.0	4014.8	42.8	1.08%
14	热轧卷板	3262.0	3290.0	28.0	0.86%
15	上证50	2740.4	2756.8	16.4	0.60%
16	锌	22385.0	22490.0	105.0	0.47%
17	硅铁	5576.0	5600.0	24.0	0.43%
18	铝	20700.0	20770.0	70.0	0.34%
19	铜	78600.0	78730.0	130.0	0.17%
20	菜籽粕	2611.0	2613.2	2.2	0.08%
21	锡	266740.0	266960.0	220.0	0.08%
22	白银	8919.0	8899.0	-20.0	-0.22%
23	天然橡胶	14405.0	14350.0	-55.0	-0.38%
24	黄金	773.3	769.7	-3.6	-0.46%
25	铁矿石	763.5	748.8	-14.8	-1.93%
26	铅	17230.0	16860.0	-370.0	-2.15%
27	玉米	2320.0	2260.0	-60.0	-2.59%
28	豆一	4105.0	3940.0	-165.0	-4.02%
29	锰硅	5808.0	5550.0	-258.0	-4.44%
30	苹果	7783.0	5900.0	-1883.0	-24.19%
31	鸡蛋	3446.0	2440.0	-1006.0	-29.19%

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	748.8	764.0	758.0	736.5	
	焦煤	1220.0	913.0	924.0	946.0	
	焦炭	65.0	1519.5	1548.0	1573.0	
	锰硅	5550.0	5746.0	5802.0	7000.0	
	硅铁	5600.0	5460.0	6010.0	5592.0	
	螺纹钢	3309.3	3133.0	3150.0	3161.0	
	热轧卷板	3290.0	3273.0	3277.0	3280.0	
贵金属	黄金	769.7	771.4	773.6	775.5	
	白银	8899.0	9016.0	9040.0	9062.0	
非金属建材	PVC	5275.0	4941.0	4980.0	5092.0	
	玻璃	2586.7	1099.0	1086.0	1170.0	
有色	铜	78730.0	78430.0	78340.0	78260.0	
	铝	20770.0	20695.0	20630.0	20525.0	
	锌	22490.0	22380.0	22355.0	22330.0	
	铅	16860.0	17075.0	17115.0	17140.0	
	镍	122560.0	121390.0	121500.0	121680.0	
	锡	266960.0	263940.0	264070.0	263790.0	
能源化工	动力煤	0.0	0.0	0.0	0.0	
	原油	641.1	513.9	504.2	497.2	
	沥青	4080.0	3606.0	3551.0	3496.0	
	甲醇	2650.0	2370.0	2414.0	2443.0	
	聚丙烯	0.0	7069.0	7048.0	7054.0	
	塑料	0.0	7291.0	7294.0	7278.0	
	天然橡胶	14350.0	14360.0	14365.0	15220.0	
油脂油料	豆一	3940.0	4101.0	4046.0	4034.0	
	豆粕	0.0	2976.0	3013.0	3015.0	
	菜粕	0.0	2633.0	2323.0	2311.0	
	豆油	0.0	7986.0	7966.0	7626.0	
	棕榈油	8903.3	8682.0	8648.0	8438.0	
	菜籽油	0.0	9439.0	9427.0	9373.0	
纺织	PTA	0.0	4700.0	4686.0	4662.0	
	棉花	15266.0	13885.0	13770.0	13820.0	
农副产品	白糖	6140.0	5810.0	5687.0	5629.0	
	鸡蛋	2440.0	3442.0	3580.0	3376.0	
	苹果	7500.0	7814.0	7647.0	7695.0	
玉米	玉米	2260.0	2306.0	2273.0	2231.0	
	玉米淀粉	0.0	2656.0	2622.0	2594.0	
股指期货	IF	4014.8	4000.0	3993.4	3965.6	
	IH	2756.8	2751.0	2751.6	2752.6	
	IC	6027.1	5973.4	5920.4	5794.0	

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）主力合约涨 0.29%，上证 50 股指期货（IH）主力合约涨 0.09%，中证 500 股指期货（IC）主力合约涨 0.92%，中证 1000 股指期货（IM）主力合约涨 1.25%。

7 月 10 日讯，王毅谈中国东盟互利合作成果。2025 年 7 月 10 日，中共中央政治局委员、外交部长王毅在吉隆坡出席中国—东盟外长会时介绍了双方合作丰硕成果。王毅表示，中国—东盟自贸区 3.0 版谈判全面完成，将于年内签署议定书。东盟—中国—海合会峰会开创跨区域合作新模式。

7 月 10 日下午，商务部召开例行新闻发布会。商务部新闻发言人何咏前表示，目前，双方在多个层级就经贸领域各自关切保持密切沟通。希望美方与中方相向而行，本着相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，发挥好中美经贸磋商机制作用，继续加强对话沟通，以实际行动维护和落实好两国元首通话重要共识，共同推动中美经贸关系稳定、健康、可持续发展，为世界经济发展注入更多确定性和稳定性。

## —— 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。目前螺纹现货处于供需双弱局面，库存在淡季持续小幅下降，市场矛盾和驱动都不足。

### 双焦

国家层面出台反内卷政策，遏制低价亏损销售行为，焦炭行业受此政策影响显著。煤矿逐步复工复产，焦煤生产有所恢复，但部分煤矿仍未完全复产，上游库存压力继续下降。并且，蒙古那达慕大会临近，蒙煤通关量存在下滑预期，导致蒙煤市场偏强运行。

### 铁矿石

市场传闻近期或加大新型城镇化重点领域投入，市场解读为将有助于提振下游建材需求。澳洲矿山财年冲量增量已逐步反映至到港量，预计 7 月港口库存将面临一定压力，但当前铁水需求稳定，受宏观预期支撑短期偏强。

## —— 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，欧佩克及其同盟国原油八国日产量已经连续三个月增加，减去对一年多来超额生产的补偿，其实增产的幅度是有限的。

### 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 11 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 5810 元/吨，较前一交易日结算价涨 10 元/吨。

现货市场方面，广西制糖企业现货市场报价 6035-6060 元/吨，较昨天的报价每吨提高 5-10 元；昆明现货市场制糖企业报价小幅报高至 5840-5850 元/吨，较昨天报价提高 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、巴基斯坦国有机构贸易公司（TCP）周五发布国际招标，拟采购30万至50万吨精制白糖。欧洲贸易商透露，报价截止日期为7月18日。7月8日，巴基斯坦政府已批准50万吨食糖进口计划以平抑物价。市场分析显示，该国零售糖价自1月以来大幅上涨。本次招标面向全球货源，要求袋装运输，最小投标量为2.5万吨。贸易商称TCP保留增减采购量的权利。货物需分批发运，装船期为8月，全部采购量须在9月30日前抵巴。

### 三、总结

受巴基斯坦和菲律宾增加食糖进口，及预期巴西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。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11日，郑棉主力合约（CF2509）盘收于13885元/吨，涨20。

中国棉花价格指数3128B级报15266元/吨，涨70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、巴西国家商品供应公司（CONAB）发布月报，将巴西皮棉产量预期值从390万吨上调至394万吨，主要得益于种植面积从208万公顷小幅调高至208.3万公顷。不过，棉花出口预估从299万吨略微下调至297万吨，显示国际市场需求微妙变化。

4、截至2025年7月3日当周，2024/25年度美国陆地棉净销售量总计75,100包，显著高于上周，较四周均值高出55%。

### 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，但棉花进口港口库存继续下降，低库存支撑棉价维持反弹态势，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

请务必阅读最后重要声明

7月11日，大商所豆粕期货主力合约（2509）维持震荡走势，当日收于2976元/吨，涨33。菜粕2509合约收于2632，涨38，豆油2509合约收于7986，涨58。棕油2509合约收盘8680，涨54。菜油2509合约收盘9439，跌18。现货方面，全国豆粕现货价格小幅上涨10-30，菜粕价格涨50，豆油现货价格涨70。菜油涨30，棕油涨130。

## 二、供需基本面

1、美国农业部发布的周度出口销售报告显示，截至2025年7月3日当周，2024/25年度美国大豆净销售量为503,000吨，较上周高出9%，较四周均值高出43%。2025/26年度净销售量为248,400吨，一周前为239,000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、MPOB称，2025年6月底马来西亚棕榈油库存升至18个月新高，因为出口大幅下降。报告发布前分析师预期库存下降，MPOB报告显示，6月底棕榈油库存为203万吨，环比增长2.41%。6月份的毛棕榈油产量为169.2万吨，环比降低4.48%。6月份棕榈油出口量为125.9万吨，环比降低10.52%。

5、运调查机构ITS的数据显示，马来西亚7月1日至10日的棕榈油出口量为391,355吨，比6月份同期的371,600吨增长5.3%。

6、国家粮油信息中心7月11日监测，7月份我国进口油菜籽到港约13万吨，8-9月份后到港将进一步减少。由于俄罗斯、阿联酋等可供我国进口的菜油逐步减少，预期三季度我国单月菜油进口量将降至10万吨左右。供给阶段性减少，而中秋节前下游企业提前备货，需求有望转好，将支持菜油价格逐步转强。关注后续中加经贸政策及我国企业采购油菜籽情况。

## 三、总结

豆粕：美农业部7月报告预期豆库存继续增长，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，关注周六凌晨公布的7月报告数据。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。短期国内棕油或维持反弹态势，但上方阻力加大，阻力区间 8700-8800。

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。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。

重点关注：11 日凌晨公布的美国农业部报告对农产品价格的影响。

## 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>