



上海中期期货股份有限公司

SHZQ FUTURES CO., LTD

2025 年 07 月 04 日 星期五 上海中期期货研究所

www.shcifco.com

上海中期期货研究所

王舟懿

Z0000394

wangzhouyi@shcifco.com

郭金诺

guojinnuo@shcifco.com

期货市场一周投资策略

股指：

本周四组期指表现分化，IH、IF 主力合约分别收涨 0.62%、0.46%，IC、IM 分别收跌 0.01%、0.43%。现货 A 股三大指数冲高回落，沪指盘中距离 3500 点大关仅一步之遥。截止收盘，沪指涨 0.32%，收报 3472.32 点；深证成指跌 0.25%，收报 10508.76 点；创业板指跌 0.36%，收报 2156.23 点。沪深两市成交额达到 14286 亿，较前日放量 1188 亿。行业板块涨少跌多，银行、游戏、公用事业、电力行业涨幅居前，电池、风电设备、能源金属、小金属、美容护理、船舶制造板块跌幅居前。国内方面，中国 6 月财新制造业 PMI 为 50.4，高于上月 2.1 个百分点，与 4 月持平，为 2024 年 11 月以来最高水平。海外方面，美国 6 月非农新增就业 14.7 万人超预期，4、5 月合计上修 1.6 万人，失业率意外降至 4.1%，美联储观望期有望延长。整体来看，国内 PMI 表现较好主要是对前期关税问题悲观预期的修复，而海外美国劳动力市场强劲叠加鲍威尔重申观望，美联储降息预期减弱，股指缺乏持续上行驱动，若两市成交额继续缩量，或出现整体转弱。

集运指数(欧线)：

本周欧线集运指数冲高回落，EC 加权周线收涨 0.27%报 1560.8。本周上海出口集装箱结算运价指数 SCFIS 环比上升 9.6%至 2123.24 点，在连续两周下滑后出现回升。宏观面，欧元区制造业在 6 月显现企稳迹象，PMI 升至 49.5。新订单在 6 月实现稳定，出口订单也止跌企稳。运价方面，现货运价整体无明显变化，EMC 的 CES 航线在 7 月中报价小幅调降至大柜 3350 美金，集量特价最低至大柜 3200 美金。MSC 的 7 月下旬报价沿用大柜 3640 美金。目前 7 月第三周即 wk29 的报价范围约大柜 2900-3600 美金。关税方面，美国与越南达成关税谈判，税率为 20%且将转运税率定为 40%，整体对后续航运市场需求偏利空。整体来看，美越协议对转口贸易形成高关税压制，出口端情绪回落，叠加 MSC 线上沿用，预计 EC 短期仍以低位震荡为主。

贵金属：

本周沪金主力合约收涨 1.39%，沪银主力合约收涨 1.44%，国际金价震荡上行，现运行于 3340 美元/盎司附近，金银比价 90.66。距离 7 月 9 日豁免关税的最后日期越来越近，避险情绪使得金价获得支撑，基本面来看，美国 6 月非农部门新增就业 14.7 万人，失业率为 4.1%，环比下降 0.1 个百分点，就业数据好于市场预期。美联储 6 月会议继续按兵不动，点阵图维持今年美联储累计降息 50 个 BP 的指引，但关税导致美国通胀上行风险加大，FOMC 官员之间分歧加深。供需方面，实物黄金供需较为紧张，中国央行 5 月末黄金储备 7383 万盎司，环比增持 6 万盎司，为连续第七个月增持黄金。截至 7/3，SPDR 黄金 ETF 持仓 947.66 吨，前值 947.66 吨，SLV 白银 ETF 持仓 14868.74 吨，前值 14846.12 吨。综合来看，短期金价上攻面临一定阻力，但中长期上涨趋势保持良好，建议逢低买入为主。



上海中期期货股份有限公司

SHZQ FUTURES CO., LTD

2025 年 07 月 04 日 星期五 上海中期期货研究所

www.shcifco.com

李天尧

litianyao@shcifco.com

邬小枫

wuxiaofeng@shcifco.com

段恩文

duanwen@shcifco.com

铜及国际铜:

本周沪铜主力合约收跌 0.27%，伦铜价格冲高回落，现运行于 9838 美元/吨。宏观方面，美国 6 月非农就业好于预期，7 月降息预期落空。基本面来看，TC 深度负值，铜矿短缺矛盾突出，国内冶炼厂通过增加阳极板、废铜等投料，电铜产量仍稳步增加。海外冶炼厂因缺矿问题，运行干扰率较高。由于因近期电解铜出口盈利窗口持续扩大，部分国内大型冶炼厂陆续新增计划出口量，国内库存去库。库存方面，截至 7 月 3 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比周一增加 0.57 万吨至 13.18 万吨。下游消费方面，本周国内主要精铜杆企业周度开工率环比下滑至 74.01%，环比下滑 1.81 个百分点，消费逐步向淡季过渡，高铜价对需求抑制明显。截至 7/4，上期所铜仓单 22307 吨，前值 24103 吨，LME 铜库存 94325 吨，前值 93250 吨。综合来看，国内库存重新累库，叠加美国关税政策的不确定性，铜价有所回落。

镍及不锈钢

本周沪镍主力合约收涨 1.49%，伦镍价格震荡上行，现运行于 15370 美元/吨，不锈钢主力合约收涨 0.87%。镍矿方面，印尼内贸升水小幅回落至 24-26 美元/吨，RKAB 审批进度或将有所加快，矿价出现下跌。镍铁-不锈钢方面，高镍生铁价格延续下跌态势，成交价报 910 元/镍点，国内冶炼厂成本倒挂严重，印尼部分铁厂下调生产负荷。不锈钢消费进入淡季，受钢厂减产影响社会库存有所回落，但仍处于较高位置。硫酸镍-三元前驱体方面，钴禁令延长对硫酸镍的情绪上有所带动，但下游需求依然较为疲软。库存方面，截至 7/4，上期所镍仓单 21059 吨，前值 21065 吨，LME 镍库存 203628 吨，前值 204102 吨，上期所不锈钢仓单 111595 吨，前值 111774 吨。综合来看，宏观情绪边际改善，但镍供应维持过剩格局，镍价反弹动能预计较弱。

玉米:

本周玉米主力震荡偏弱运行，收盘价 2353 元/吨，周跌幅 1.3%。根据 Mystee 数据显示，截至 7 月 3 日，全国饲料企业平均库存 31.96 天，较上周减少 0.63 天，环比下跌 1.93%，同比上涨 1.62%。全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 117.63 万吨，环比上周减少 1.29 万吨。7 月 1 日进口玉米在江苏省、安徽省、湖北省等地区展开拍卖，其中投放数量共计 189003 吨，成交数量 183172 吨，成交率 97%，拍卖底价 2265 元/吨，成交均价 2368 元/吨，平均溢价 103 元/吨。余粮继续减少，贸易商和南北港口库存快速下降，市场挺价意愿较强，供应维持偏紧的状态，供应面利好。需求方面看，深加工企业开工继续下降空间有限，逐渐止跌企稳。玉米整体价格预计震荡运行。



全球各主要国家 7 月 7 日至 7 月 11 日要经济指标一览表:

2025-07-07		
国家	时间 (北京)	内容
德国	14: 00	德国 5 月季调后工业产出月率(%)
欧元区	17: 00	欧元区 5 月零售销售月率(%)

铝及氧化铝:

铝方面, 本周沪铝主力合约周涨幅 0.27%, 伦铝周涨幅 0.17%。供应端, 部分地区电解铝厂铸锭量增多, 但整体运行产能变化不大。消费端, 下游铝加工行业淡季氛围浓厚, 各细分领域普遍承压。SMM6 月铝加工行业 PMI 综合指数录得 40.1%, 环比下降 9.7 个百分点, 同比下降 1.5%。主因淡季氛围浓厚叠加铝价高位震荡, 终端需求疲软致新订单乏力, 企业多选择减产。库存端, 截至 7 月 3 日, SMM 国内铝锭社会库存 47.4 万吨, 环比增加 0.6 万吨, 铝锭库存小幅累库, 现货升贴水走弱明显。整体来说, 当前低库存为铝价提供一定支撑, 但下游淡季叠加畏高情绪, 市场成交难言理想, 或将抑制铝价上方空间。

氧化铝方面, 本周氧化铝主力周涨幅 1.27%。近期市场扰动性消息较多, 几内亚政府宣布创建铝土矿国家指数, 氧化铝新投产产能相关消息, 以及中央财经委员会强调依法依规治理企业低价无序竞争、推动落后产能有序退出等相关消息提振下, 氧化铝期货走势收获一定支撑。国内供应端, SMM 统计本周氧化铝运行产能环比下降 34 万吨/年至 8,863 万吨/年, 现货货源仍维持宽松。目前进口氧化铝窗口维持关闭状态。需求端, 短期内电解铝产能表现平稳, 整体变化不大。整体来看, 短期内氧化铝运行产能预计维持高位, 现货市场供应维持相对宽松状态, 近期可关注矿端扰动对期价可能产生的影响。

铸造铝合金:

本周铸造铝合金主力合约周涨幅 0.48%。供应端, 当前废铝流通趋紧, 企业原料采购难度增加, 受制于原料供应不足及需求走弱双重压力, 部分再生铝厂已出现短期停炉检修或下调开工率的情况。需求方面, 淡季效应凸显, 部分下游企业因高温或订单下滑已开始降产, 市场成交清淡。库存方面, 因下游需求表现低迷, 国内铝合金库存自 4 月下旬以来呈现累库趋势, 截至 7 月 3 日, SMM 再生铝合金锭社会库存 2.32 万吨, 环比增加 0.26 万吨。成本方面, 废铝成本支撑依然存在, 但因成品合金锭价格下移幅度略弱于原料成本, 行业理论亏损小幅收窄。整体来看, 成本刚性支撑与淡季需求疲弱持续博弈, 近期铝价走势偏强为铸造铝合金期价提供一定支撑, 短期料呈现震荡偏强态势。

锌:

本周五沪锌收盘价较上周五持平; 伦锌周跌幅 1.55%。供应面, 近期锌市供应端扰动消息较多, 包括秘鲁冶炼厂罢工消息, 以及据 SMM 了解, 7 月华北某锌矿计划检修, 检修预计 10 天左右。不过整体供应增加预期依旧较强, 本周进口锌矿加工费继续上涨, 冶炼厂原料充足下, 生产积极性较高。消费端, 受终端订单走弱的影响, 锌下游加工企业持续出现减产现象, 开工率表现偏弱, 仅镀锌因黑色价格上涨, 贸易商补库需求释放, 镀锌管订单有所好转, 开工率微增。受淡季因素影响, 锌下游开工短期内难有显著好转。库存端, 截至 7 月 3 日 SMM 国内锌锭社会库存 8.24 万吨, 环比增加 0.18 万吨。综合来看, 虽然国内锌基本面供增需弱, 但近期宏观情绪回暖对锌价构成一定支撑, 短期沪锌或以区间震荡为主。



2025-07-08

国家	时间 (北京)	内容
澳大利亚	08:30	澳大利亚截至 7 月 6 日当周 ANZ 消费者信心指数
德国	14:00	德国 5 月季调后出口月率(%)
美国	23:00	美国 6 月纽约联储 3 年通胀预期(%)
		美国关税暂停期到期。特朗普 4 月 2 日宣布对全球几十个国家输美产品征收所谓“对等关税”，之后迫于压力暂缓 90 天执行。

碳酸锂:

本周碳酸锂主力周跌幅 0.03%。供应端，本周锂矿价格延续涨势，目前港口可售库存持续在去库，但总体锂矿库存仍处于高位。近期国内碳酸锂周度产量持续增长，市场流通货源充裕，后市供给压力依然较大。消费端，磷酸铁锂方面，受到美国关税下调影响后，储能订单的增量较明显，拉动行业整体生产积极性；动力市场订单依然维持小幅下滑趋势，主要由于 6 月乘用车企积极去库存影响，下游电芯需求放缓，传导至动力型小幅减产。7 月排产延续这一特征，动力领域和储能领域表现分化。库存端，截至 7 月 3 日，SMM 碳酸锂周度库存为 13.83 万吨，环比增加 0.15 万吨。整体来看，当前矿端和需求端释放一定积极信号，但碳酸锂基本面变化仍较有限，短期碳酸锂期价料将延续承压震荡态势，关注供应端产能及库存变化情况。

钢材:

本周钢材市场价格表现有所走高，整体波动加剧，期价反弹突破盘整区间，螺纹主力 2510 合约站稳 3050 一线关口，关注 60 日均线附近支撑力度，整体表现突破前期盘整区间，关注持续反弹动力；热卷主力 2510 合约继续反弹，期价表现转强运行，站上 3200 一线关口附近，关注持续反弹动力。根据 Mysteel 的周度统计，本周五大钢材品种供应 885.16 万吨，周环比增 4.17 万吨，增幅为 0.5%。本期钢材产量有所回升，建材产量上升幅度较为明显，增产的主要因为个别钢厂轧机复产、生产提效导致螺纹钢产量增加 1.5%至 221.08 万吨；热卷产量小幅上升，周环比上升 0.90 万吨至 328.14 万吨，周内暂无产线开工变化，产量波动源于 2-3 家钢厂有 1 万吨左右的生产调节；本周五大钢材总库存 1339.93 万吨，周环比降 0.1 万吨，库存基本与上周持平，但建材板材库存变化有所分化，建材维持去库，板材持续累库；消费方面，本周五大品种周消费量为 885.26 万吨，其中建材消费环比增 1.4%，板材消费环比增 0.2%。本周五大品种中建材与板材消费变化结构保持一致，短期钢价或偏强震荡运行为主。

铁矿石:

本周铁矿石主力 2509 合约表现转强运行，期价继续走高，站上 730 一线关口附近，短期表现或波动加剧，关注持续反弹动力。供应端方面，近期全球铁矿石发运量环比回升，处于近三年同期最高水平。根据 Mysteel 全球铁矿石发运量数据显示，本期值为 3506.7 万吨，周环比增加 154 万吨；6 月全球发运量周均值为 3456.6 万吨,环比 5 月增加 247 万吨，同比去年 6 月增加 72 万吨；47 港铁矿石到港量环比增加 255 万吨，处于近三年同期最高水平。需求端，上周 247 样本钢厂日均铁水产量出现增量。247 样本钢厂铁水日均产量为 242.29 万吨/天，环比上周增 0.11 万吨/天，较年初增 14.35 万吨/天，同比增 2.85 万吨/天。本期新增 3 座高炉复产，3 座高炉检修，高炉检修主要分布在河北、江苏地区，主要为季节性淡季常规检修。库存端，中国 47 港铁矿石库存环比累库 46.7 万吨，低于去年同期，预计短期铁矿石价格偏强震荡运行为主。



2025-07-09

国家	时间 (北京)	内容
中国	09:30	中国 6 月 PPI 年率 (%)
		中国 6 月 CPI 年率 (%)
美国	22:00	美国 5 月批发库存月率终值 (%)
	23:00	美国 7 月 IPSOS 主要消费者情绪指数 PCSI

双焦:

本周焦煤期货主力 2509 合约表现偏强震荡运行, 期价重心上移, 关注 850 一线关口附近争夺, 短期或波动加剧, 关注持续反弹动力。上周国内市场炼焦煤价格稍显分化, 部分煤种触底反弹, 但仍有少数继续探底。供应端, 上周临汾、长治前期部分因安监停产煤矿已逐步复产, 但短期瘦煤、瘦焦煤等资源依旧短缺, 叠加盘面拉动市场情绪, 带动中间投机环节采购行为增加。需求端, 上周焦炭第四轮提降全面落地, 上游利润继续向钢厂端转移, 上周日均铁水产量 242.29 万吨, 环比上周增加 0.11 万吨, 高位的铁水加上焦钢企业刚需补库需求带动, 部分优质煤种反弹上涨。综合来看, 预计本周国内市场炼焦煤价格或继续反弹, 但涨价持续性还需依赖供应收缩或超预期需求, 需重点关注煤矿复产进度及钢材消费情况。

焦炭方面, 焦炭期货主力 2509 合约表现探底回升, 期价震荡走高, 站上 1400 一线关口附近, 短期或波动加剧, 关注上方 60 日均线附近阻力能否有效突破。本周国内市场焦炭价格暂稳运行。焦炭价格截至目前已累跌四轮, 累计降幅为 220-240 元/吨。供应方面, 焦炭价格经过四轮下跌后利润不佳, 亏损加剧, 陆续有减产动作, 个别区域厂内库存仍有累积, 出货较为困难, 后续仍有减产的可能性; 近期受部分煤矿停产影响, 产量降低, 部分煤种价格有所反弹, 不足以支撑焦炭再次降价, 因此短期内暂稳; 需求方面, 铁水产量已经连续几周进行减量, 近期钢材价格震荡下行, 钢材成交一般, 本周钢厂生产暂稳, 在下游对后市的悲观情绪影响下, 原料采购情绪偏弱, 按需采购为主, 且不少钢厂有控制到货行为, 叠加南方梅雨天气的到来, 成材市场逐渐走弱, 然而钢厂利润仍较为可观, 短期内将进入与焦炭博弈阶段, 短期看稳。后续重点关注成材销售以及期货盘面对市场影响情况, 短期内焦炭现货价格弱稳运行。

原油:

本周原油主力合约期价收于 503.5 元/桶, 较上周上涨 1.00%。供应方面, 7 月 OPEC+增产 41.1 万桶/日。美国原油产量 1343.3 万桶/日, 环比减少 2 千桶/日, 处于历史高位水平。市场预计 8 月 OPEC+将延续增产, 整体供应端的压力持续。需求方面, 夏季驾驶旺季叠加出行需求, 汽油和航煤消费量将提升, 有助于整体原油消费。国内主营炼厂方面, 本周燕山石化、齐鲁石化 3#常减压装置、胜利油田炼厂及金陵石化 1#常减压装置仍处检修期中, 湖南石化结束检修恢复生产, 主营炼厂平均开工负荷微幅提升。下周燕山石化、齐鲁石化 3#常减压装置、胜利油田炼厂及金陵石化 1#常减压装置仍处检修期内, 暂无新增炼厂检修, 预计主营炼厂平均开工负荷仍难有明显变化。山东地炼方面, 本周华联进入检修期; 昌邑常减压装置开工, 其他二次装置暂未开工; 京博负荷进一步提升; 其他炼厂装置稳定。山东地炼一次常减压装置开工负荷小幅下跌。7 月齐成计划上旬全厂检修, 齐润计划中旬开工, 东明中下旬存在检修计划, 其他炼厂负荷暂时稳定, 预计山东地炼一次开工负荷或继续下跌。整体来看, 原油供应延续增长, 需求或小幅走弱, 油价或呈现区间偏弱波动, 建议密切关注地缘局势的变化。



2025-07-10

国家	时间 (北京)	内容
中国	09: 00	中国 6 月 M2 货币供应年率 (%) (0710-07 17 几点不定)
	16: 00	中国 6 月社会融资规模-年初至今(亿元) (0710-07 17 几点不定)
	16: 00	中国 6 月新增人民币贷款-年初至今(亿元) (0710-07 17 几点不定)
美国	20: 30	美国截至 7 月 5 日当周初请失业金人数 (万)

燃料油:

本周燃料油主力合约期价收于 2966 元/吨, 较上周下跌 1.20%。供应方面, 隆众数据显示, 截至 6 月 29 日, 全球燃料油发货量为 506.82 万吨, 较上周期增加 11%。其中美国发货 23.03 万吨, 较上周期下降 66.33%; 俄罗斯发货 93.21 万吨, 较上周期增加 104.72%; 新加坡发货 16 万吨, 较上周期增加 5.33%。目前停车检修装置计划内检修与经济检修均有, 部分炼厂装置受经济性影响存在长期停工风险。随着检修装置逐渐正常生产, 国产燃料油供应或有增加。库存方面, 新加坡燃料油库存 2338 万桶, 环比增加 3.91%。山东油浆市场库存率 23.5%, 较上周期增加 0.7%。山东地区渣油库存率 2.8%, 较上周期下降 0.22%。山东地区蜡油库存率 3.9%, 较上周期下降 0.1%。需求方面, 下游针状焦及深加工工业者看跌情绪仍存, 采购心态谨慎, 油浆需求释放缓慢。下游焦化开工稳定, 需求端表现温和。终端航运市场需求不温不火, 整体购销氛围清淡, 上下游交易刚需为主。整体来看, 燃油供强需弱, 预计期货价格将震荡偏弱运行。

聚酯:

本周 PTA 主力合约期价收于 4710 元/吨, 较上周下跌 1.42%。供应方面, 隆众数据显示, PTA 产能利用率为 79.13%, 环比增加 0.52%。本周恒力、逸盛新材料重启, 东营威联检修, 海南逸盛故障降负, 导致整体供应量下降。下周逸盛大连、逸盛海南有装置恢复计划, 供应或小幅增加。需求方面, 聚酯行业开工率为 88.04%, 环比下降 0.59%。夏季为传统淡季, 本周终端纺织织造负荷持续下降, 聚酯产能利用率也同步下滑。下周装置存负荷下滑预期, 重庆万凯、仪征化纤以及部分短纤工厂计划进入 7 月后减产、检修, 预计国内聚酯供应明显下滑。整体需求端表现疲软, 且高温天气下游开工负荷呈下降趋势。整体来看, PTA 供增需弱, 关注 PTA 新装置投产进度、下游聚酯负荷变动及成本端原油价格变动对期价的影响。乙二醇方面, 7 月初外轮到货集中, 后续显性库存将逐步回升。国内外供应逐步恢复, 三季度乙二醇供需转向累库, 整体幅度在 20 万吨附近, 场内现货流动性将持续释放。近期聚酯产销偏弱运行, 聚酯产品库存压力持续增加。瓶片工厂将陆续兑现检修, 聚酯负荷将有所下降。短期乙二醇区间整理为主, 关注供应端回归效率。

尿素:

本周尿素主力合约期价收于 1735 元/吨, 较上周上涨 1.05%。供应方面, 隆众数据显示, 国内尿素产能利用率为 84.32%, 环比下降 1.46%。本周装置检修陆续传出, 日产相较上周有下降趋势, 整体产量稍有减少。因山西装置推迟停车, 预计下周尿素日产水平继续高位运行。库存方面, 国内尿素企业总库存量在 101.85 万吨, 环比减少 7.06%。近期尿素集港速度加快, 以及国内局部农业需求推进, 尿素企业库存高位下降。需求方面, 本周主力下游产品复合肥处于季节性空档期, 开工维持低位运行, 三聚氰胺开工略有波动。下周复合肥开工预期继续低位运行; 三聚氰胺河南天庆、山东华鲁 1 期、重庆建峰装置有恢复预期, 行业产能利用率有所提升。农业夏季肥进行时, 预计中旬过后需求局限主流区域; 工业需求暂时延续, 7 月中旬前后复合肥开工或逐步提升。整体来看, 尿素供应变动不大, 需求消费复苏, 预计期价或将回升。



2025-07-11

国 家	时 间 (北京)	内 容
德 国	14: 00	德国 6 月 CPI 年率终值 (%)

天然橡胶:

本周橡胶期货 RU 主力 09 合约主要在 14000 元/吨附近震荡窄幅震荡。本周国内宏观经济预期良好, 制造业 PMI 环比改善, 不过美国对大多数国家实施的“互惠关税”90 天缓冲期将于 7 月 9 日到期, 下周关注市场情绪的变动。供需方面, 国内外产区进入割胶期, 下周海南产区雷阵雨转多云, 下周云南产区小雨为主, 天气有所好转。新胶供应继续增加。需求方面, 本周山东轮胎企业全钢胎开工负荷为 63.73%, 较上周走低 1.89%; 本周国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 70.04%, 较上周走低 7.64%。当前下游制品企业处于需求淡季。下游制品企业订单较弱。需求因素对天然橡胶期货价格支撑力度有限。现货市场方面, 7 月 4 日上海市场 23 年 SCRWF 主流货源意向成交价格为 14000-14050 元/吨, 较前一交易日持稳; 越南 3L 混合胶主流货源意向成交价格参考 14500-14600 元/吨, 较前一交易日小跌 50 元/吨。综合来看, 国内宏观预期向好, 但下周需关注外围宏观的波动; 下周割胶受天气影响减弱, 下游处于需求季节性淡季, 天然橡胶期货继续震荡运行。

塑料:

本周塑料期货主力 09 合约主要在 7300 元/吨附近震荡。从成本来看, 国际原油以震荡看待。近期因伊朗中止与联合国核监督机构合作, 一度引发市场对中东局势担忧。不过沙特等产油国加大增产, 关注 OPEC+ 7 月 6 日召开的会议。6 月 30 日, 四位 OPEC+ 代表透露该联盟计划 8 月增产 41.1 万桶/日, 此前 5 月、6 月和 7 月已实施同等规模的增产。下周国际原油或将震荡运行为主。从塑料供需数据来看, 据卓创资讯, 预计 PE 下周计划检修损失量在 10.42 万吨, 环比减少 0.43 万吨, 其中 LLDPE 检修损失量在 2.14 万吨, 环比减少 0.58 万吨, 国内货源供应有增加预期。库存方面, 7 月 4 日上游企业聚烯烃库存在 71 万吨附近, 库存压力不大。进口方面, 下周部分船货资源陆续到港, 进口供应存增加预期。需求方面, 农膜行业开工略下降, 包装膜行业开工率略回升, 管材开工率维持低位。整体来看, 国内宏观预期向好、国际原油价格有所企稳、上游企业聚烯烃库存将继续下降至中等水平, 但下游农膜进入季节性淡季, 塑料供需不紧张, 塑料期货继续以震荡看待。

聚丙烯:

本周聚丙烯期货主力 09 合约在 7100 元/吨附近震荡。从成本来看, 未来沙特等产油国加大增产, 原油期货上行仍面临一定压力。下周国际原油或将震荡运行为主。聚丙烯供需方面, 根据卓创资讯, 下周 PP 装置整体检修力度预计减弱。库存方面, 下游处于季节性淡季, 补库力度维持偏弱, 库存下降放缓。需求方面, 需求处于季节性淡季, 塑编、注塑行业、BOPP 膜行业工率维持低位。高温以及降雨天气增加, 下游部分企业开工下滑。东南亚等海外需求疲软, 出口量不高。整体来看, 下游制品需求处于季节性淡季, 国际原油价格震荡为主, 聚丙烯供需不紧张, 聚丙烯期货价格或将继续震荡运行为主。



甲醇:

本周甲醇期货主力合约整体小幅上涨。7 月上中旬甲醇装置检修有所增加,供应压力减轻支撑 09 合约价格。供需方面,据金联创资讯,中国甲醇行业开工在 81%附近。本周开工率有所下降。库存方面,据不完全统计,截至 2025 年 7 月 3 日,华东、华南港口甲醇社会库存总量为 49.97 万吨,较上周期去库 3.44 万吨。本周沿海地区甲醇进口到货不及预期,且多流入终端下游,社会库存下滑明显。需求方面,据金联创资讯,本周甲醇传统下游加权开工降 0.55%至 51.81%水平。国内煤(经甲醇)制烯烃行业开工率 78.39%附近,环比小幅下滑 0.06%,同比增长 16%。华中主要 MTO 企业计划 7 月 7 日停车检修 50 天附近。成本方面,夏季高温来临,电厂日耗逐步提升,煤炭价格逐渐企稳。整体来看,国内宏观预期向好、7 月份甲醇装置检修增加等因素将对甲醇价格形成支撑作用,另外市场关注未来落后产能退出实施情况,而下游烯烃等装置检修将不利甲醇需求,甲醇期货或将偏强震荡。

豆粕:

本周豆粕依托 2930 元/吨震荡整理,美豆方面,USDA 美豆播种面积报告显示,美国 2025 年大豆种植面积 8340 万英亩,略低于 3 月底预估的 8349.5 万英亩,季末库存报告显示,截至 2025 年 6 月 1 日,美国旧作大豆季度库存为 10.08 亿蒲,高于市场预期。美豆优良率处于偏高水平,截至 6 月 29 日当周,美国大豆优良率 66%,持平前一周 66%,上年同期 67%,未来两周天气良好,短期缺乏天气驱动,同时中国尚未开启 2025/26 年度美豆采购,且全球大豆供应宽松,美豆 1100 美分/蒲压力偏大,另一方面,2025/26 年度美豆呈现偏紧供应格局,且 EPA 提高 2025/2026 年生物燃料掺混目标将提振美豆压榨,CBOT 大豆关注 1000 美分/蒲支撑。南美方面,6 月份巴西大豆 CNF 逐步走高,巴西大豆上市高峰过后,7 月份之后巴西大豆出口预计季节性下降。阿根廷将于 7 月 1 日提高大豆及大豆制品出口关税,5、6 月份阿根廷大豆销售明显加速,7 月份之后阿根廷大豆销售预期明显放缓。国内方面,6 月油厂开机回升至高位,截至 6 月 27 日当周,大豆压榨量为 227.87 万吨,低于上周的 238.42 万吨,豆粕进入累库周期截至 6 月 27 日当周,国内豆粕库存为 69.16 万吨,环比增加 35.90%,同比减少 34.32%。建议多单滚动操作。

白糖:

本周白糖主力合约价格震荡偏弱运行,收盘价 5769 元/吨,周跌幅 0.4%。国际方面,6 月上半月,巴西中南部地区甘蔗入榨量为 3878.3 万吨,较去年同期的 4939.7 万吨减少 1061.4 万吨,同比降幅 21.49%;甘蔗 ATR 为 128.66kg/吨,较去年同期的 134.55kg/吨减少 5.89kg/吨;制糖比为 51.54%,较去年同期的 49.68%增加 1.86%;产乙醇 17.75 亿升,较去年同期的 22.66 亿升减少 4.91 亿升,同比降幅 21.66%;产糖量为 245 万吨,较去年同期的 314.6 万吨减少 69.6 万吨,同比降幅达 22.12%。国内方面,根据中国海关数据,2025 年 5 月份我国进口食糖同比增加 33.31 万吨至 35 万吨,进口糖浆、预混粉合计同比大幅减少 15.06 万吨至 6.43 万吨,总体来看进口数据基本符合市场预期,对于糖价的影响中性。



菜籽类:

6 月 6 日国务院总理李强应约同加拿大总理卡尼通电话, 中加关系缓和预期升温, 6 月 23 日 WTO 就加拿大对中国电动汽车等产品收附加税设立争端解决小组, 若后期加方降低/取消中国电动车关税, 对加拿大农产品的反制关税有望相应降低/取消。2024/25 年度菜籽季节性供应偏紧, 且加拿大旱情影响菜籽单产潜力, 对菜籽价格形成支撑。国内方面, 6 月 10 日起我国将实施第 83 号公告, 对海关特殊监管区域、保税监管场所和区外加工贸易有关管理措施进行调整, 6、7 月份菜籽到港预估下降, 菜粕消费季节性回暖, 国内菜粕库存下降, 截至 6 月 27 日, 沿海主要油厂菜粕库存为 1.1 万吨, 环比增加 8.91%, 同比减少 74.12%。菜粕供应逐步趋紧, 但加拿大农产品关税政策预期变化使得近期菜粕波动加大。对于菜油来说, 尽管短期菜油库存仍处高位, 但后期菜油供应仍存不确定性, 截至 6 月 27 日, 华东主要油厂菜油库存为 61.59 万吨, 环比减少 2.32%, 同比增加 110.42%。操作上暂且观望。

棕榈油:

本周棕榈油依托 8300 元/吨反弹, 4、5 月份马棕产量强劲恢复, 6 月初马棕产量较往年处于高位, SPPOMA 数据显示, 6 月马棕产量较上月同期减少 0.65%, 7-10 月份棕榈油将进入年度产量高峰期, 供应压力逐步上升。另一方面, 豆油和棕榈油报价回归顺差, 且菜油及葵油出口偏紧, 印度及中国棕榈油进口利润好转, 进口国补库需求增加, 对棕榈油出口形成支撑, 但随着棕榈油价格快速上涨, 6 月中旬印度洗船增加, 高价对消费抑制显现。ITS/Amspec 数据显示, 6 月马棕出口环比增加 4.66%/4.52%, 较 1-15 日增幅 17.2%收窄。国内方面, 随着棕榈油进口利润好转, 5 月份以来棕榈油买船明显增加, 6 月份棕榈油集中到港带动库存水平回升, 截至 6 月 27 日当周, 国内棕榈油库存为 53.74 万吨, 环比增加 23.57%, 同比增加 25.67%。操作上暂且观望。

豆油:

美国及巴西豆油生物燃料政策逐步明朗, 美国参议院 7 月 1 日通过包括 45Z 税收抵免在内的财政支出法案, 并提出将禁止使用北美以外原料生产的生物燃料申请 45Z 税收抵免, 美豆油国内需求将长期得到强劲支撑。6 月 25 日巴西矿产与能源计划部宣布将生柴掺混比率进一步从 14%提高至 15%, 并从 8 月 1 日开始实施。国内方面, 油厂压榨升至高位, 豆油供应随之增加, 豆油供应偏紧逐步缓解, 截至 6 月 27 日当周, 国内豆油库存为 95.52 万吨, 环比增加 7.77%, 同比减少 2.94%。建议暂且观望。

养殖:

生猪方面, 本周生猪主力合约偏强运行, 收盘价 14305 元/吨, 周涨幅 2.14%。根据 Mysteel 数据, 养殖场 5 月份能繁母猪存栏量为 508.34 万头, 环比微涨 0.33%, 同比涨 4.26%。西南、西北大区稳定, 其他大区均呈微涨趋势。经历了长时间的价格低迷, 养殖户亏损压力较大, 挺价惜售情绪浓厚, 部分养殖户甚至出现压栏现象, 试图等待价格进一步回升, 这也在短期内减少了市场生猪供应量。同时, 二次育肥现象再度抬头, 专业育肥户大量收购标猪进行二次育肥, 截留了部分本应流入屠宰环节的生猪, 加剧了供应的紧张局面。

鸡蛋方面, 本周鸡蛋主力合约价格震荡偏强运行, 收盘价 3582 元/500kg, 周涨幅 1.1%。据 Mysteel 数据显示, 当前产蛋鸡存栏高位难下, 6 月全国在产蛋鸡存栏量约为 12.70 亿只, 环比减幅 0.39%, 同比增幅 5.75%。7 月份鸡蛋市场供应端压力将进一步加大。近日受蛋价反弹影响, 部分养户淘鸡情绪稍有放缓, 多数企业维持正常出栏节奏。需求面随着南方多雨北方高温天气来临, 以及蔬菜大量上市, 终端对蛋白需求量将进一步减弱。同时暑假期间学校食堂采购量存减量预期, 市场需求偏弱。



棉花:

本周棉花主力合约价格震荡偏强运行，收盘价 13780 元/吨，周涨幅 0.15%。国际方面，据 USDA 报告显示，截至 2025 年 7 月 4 日，美国 2024/25 年度陆地棉净出口签约量为 0.54 万吨，较前周下降 13%，较前四周平均值减少 66%。主要买家是越南、孟加拉国、巴基斯坦、印度、墨西哥。美国国内纺织厂对 2026 年 1-3 季度装运的 41-4-34 级棉有询价，纱线需求一般，工厂采购保持谨慎，根据终端产品订单进行棉花采购。美棉出口需求一般。国内方面，截至 7 月 3 日当周，主流地区纺企棉花库存折存天数为 28.1 天。受原料价格上涨影响，纺企原料采购愈发谨慎，库存虽有小幅下降，但整体仍维持平稳状态，郑棉震荡偏强运行。

风险提示：市场有风险，投资需谨慎

免责声明：报告观点仅代表作者个人观点，不代表公司意见，不构成投资建议。任何单位或个人据此操作，风险自担。我们尽力确保报告中信息的准确性、完整性和及时性，但我们不对其准确性、完整性、及时性、有效性和适用性等作任何的陈述和保证。本报告观点及刊载之所有信息，仅供公司内部参考，不得外传。上海中期期货研究所的所有研究报告，版权均属于上海中期期货股份有限公司，未经本公司授权不得转载、摘编或利用其它方式使用。