尾盘短评

2025年07月03日

金融衍生品

股指：
今日四组期指偏强运行，IH、IF、IC、IM主力合约分别收涨0.19%、0.67%、0.42%、0.47%。现货A股三大指数集体上涨，沪指再创年内新高。截止收盘，沪指涨0.18%，收报3461.15点；深证成指涨1.17%，收报10534.58点；创业板指涨1.90%，收报2164.09点。沪深两市成交额达到13098亿，较前日缩量672亿。行业板块多数收涨，消费电子、生物制品、电子元件、化学制药、电池、中药板块涨幅居前，船舶制造、采掘行业跌幅居前。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，5月JOLTS职位空缺意外创下去年11月以来的最高水平。美联储官员们密切关注的职位空缺与失业人数之比上升至1.1，为数个月以来首次上升。同时鲍威尔未排除7月降息可能，称若非关税已降息，关税料将对通胀有影响。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)：
今日欧线集运指数偏弱震荡，EC加权收跌0.33%1592.1。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，马士基wk29报价基本持平于wk28，华东口岸约大柜2900美金，华南的加班船报价大柜2700美金。其他船司暂未公布7月下旬报价。目前7月第二周报价范围约大柜2900-3600美金。关税方面，据英国金融时报，美国官员正寻求与最积极参与贸易谈判的国家达成分阶段协议，力争在7月9日之前达成一致。整体来看，MSK开舱偏强，空方前期的降价预期未兑现，预计短期以偏强震荡为主，关注美国关税政策谈判进展。

有色

贵金属：
今日沪金主力合约收涨0.47%，沪银收涨1.83%，国际金价震荡上行，现运行于3352美元/盎司附近，金银比价90.7。距离7月9日豁免关税的最后日期越来越近，同时，市场高度关注本周非农就业释放的信号，随着周三小非农意外减少，美联储7月降息预期增强，金价获得支撑，基本面来看，美国5月PCE物价指数环增0.2%，高于市场预期，此前多项美国经济数据走弱，滞涨风险有所升温。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7/2，SPDR黄金ETF持仓947.66吨，前值948.23吨，SLV白银ETF持仓14846.12吨，前值14869.01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。

铜及国际铜：
今日沪铜主力合约收跌0.07%，伦铜价格高位震荡，现运行于9994.5美元/吨。宏观方面，非农就业前夕，降息预期有所加强，叠加美财长关于232调查的言论，美元走弱，铜价获得支撑。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7/3，上期所铜仓单24103吨，前值25097吨，LME铜库存94325吨，前值93250吨。综合来看，供应端铜矿短缺矛盾突出，LME库存持续下降令国内出口窗口打开，国内供需维持相对紧平衡，预计对铜价形成支撑。

镍及不锈钢
今日沪镍主力合约收涨0.8%，伦镍价格震荡上行，现运行于15380美元/吨，不锈钢主力合约收涨0.55%。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7/3，上期所镍仓单21065吨，前值21137吨，LME镍库存203628吨，前值204102吨，上期所不锈钢仓单111774吨，前值111895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。

铝及氧化铝：
今日沪铝主力合约收盘20680元/吨，涨幅0.07%；伦铝小幅回落，现运行于2601美元/吨。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。

今日氧化铝主力合约收盘3026元/吨，涨幅0.93%。近期市场扰动消息较多，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统计上周氧化铝运行产能环比上升40万吨/年至8,897万吨/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：
今日铸造铝合金主力合约收盘19965元/吨，涨幅0.33%。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：
今日沪锌主力合约收盘22325元/吨，涨幅0.50%；伦锌窄幅整理，现运行于2744.5美元/吨。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，上周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，上周锌价高企，下游企业出现畏高情绪，叠加下游消费进入淡季，上周锌下游企业开工率普遍出现下行，预计短期内开工率表现难有显著好转。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。

碳酸锂：
今日碳酸锂主力合约收盘64080元/吨，涨幅0.91%。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6月26日，SMM碳酸锂周度库存为13.68万吨，环比增加0.19万吨。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。

能化

原油：
今日原油主力合约期价收于506.3元/桶，较上一交易日上涨1.56%。伊朗暂停与国际原子能机构合作，市场担忧中东局势仍存风险。供应方面，7月OPEC+计划增产41.1万桶/日。美国原油产量1343.5万桶/日，环比增加4千桶/日，处于历史高位水平。整体原油供应的压力持续。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内，湖南石化将结束检修，而大连石化或启动搬迁，因此预计主营炼厂平均开工负荷较平稳。山东地炼方面，本周暂无新开工的炼厂，华联进入检修期，京博负荷进一步提升，其他炼厂负荷稳定，预计山东地炼一次开工负荷或下跌。整体来看，原油供需双增，油价或呈现区间波动，建议密切关注地缘局势的变化。

燃料油：
今日燃料油主力合约期价收于2987元/吨，较上一交易日上涨1.05%。供应方面，隆众数据显示，截至6月22日，全球燃料油发货量为456.59万吨，较上周期增加14.53%。其中美国发货68.4万吨，较上周期增加46.66%；俄罗斯发货45.53万吨，较上周期下降22.84%；新加坡发货15.19万吨，较上周期下降60.95%。目前停车检修装置计划内检修与经济性检修均有，部分炼厂装置受经济性影响仍在长期停工风险。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2250万桶，环比增加4.64%。山东油浆市场库存率22.8%，较上周期增加1.1%。山东地区渣油库存率3.0%，较上周期增加1.2%。山东地区蜡油库存率4.0%，较上周期增加0.4%。需求方面，终端航运市场最近虽有小幅回温，但涨势有限，船东面临临油价下行市场，观望心态加剧，补油情绪欠佳，供船商多参考成本，采购意愿偏低，批发商接盘情绪消耗前期库存。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：
今日PTA主力合约期价收于4746元/吨，较上一交易日下跌0.67%。供应方面，隆众数据显示，PTA产能利用率为78.61%，环比下降2.94%。本周国内有装置重启，预计供应端小幅增量。需求方面，聚酯行业开工率为88.63%，环比下降0.65%。本周装置存负荷下滑预期，逸盛海南、逸盛大连、重庆万凯以及部分短纤工厂计划进入7月后减产、检修，预计下周国内聚酯行业供应明显下滑。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，霍尔木兹海峡维持正常通行情况下，7月乙二醇供需结构将转向平衡，现货流动性仍在逐步放开。国产恢复以及需求偏弱预期下乙二醇库存于基本面的支撑将逐步弱化。地区局势缓和后乙二醇价格重心将回归至低区间整理，关注伊以冲突持续发展以及进口乙烷恢复情况。

尿素：
今日尿素主力合约期价收于1737元/吨，较上一交易日上涨0.40%。供应方面，隆众数据显示，国内尿素产能利用率为85.78%，环比下降2.50%。本周2家企业计划停车。尿素日产短时下降明显，但在7月上旬仍有可能重回20万吨以上，供应依旧充足。库存方面，国内尿素企业总库存量在103万吨左右，考虑工厂待发订单尚可，且出口面有继续集港表现，预计尿素企业库存存下降可能。需求方面，综合近期的检修及复产动作，尿素下游产品中复合肥开工预期继续低位运行，三聚氰胺预期河南天沃、舜天2期装置有恢复预期，行业产能利用率有所提升。近期市场情绪带动下，农业需求释放部分，贸易商受价格的快速上涨，放缓采购节奏。工业方面，复合肥开工率继续下降，其他工业需求维持稳定。整体来看，尿素供需依旧疲弱，预计期价仍有下行空间。

天然橡胶：
今日橡胶期货RU主力09合约小幅下跌0.53%。国内宏观经济预期良好，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，关注市场情绪的变动。供需方面，7月国内云南产区进入割胶期，7月4日海南产区雷阵雨，云南产区小雨转中雨，泰国北部和东北部部分地区亦降雨，影响割胶进度，短期新胶带来的供应压力不大。需求方面，国内下游制品企业需求淡季，新订单不及去年同期，库存去化相对缓慢，对天然橡胶的需求支撑力度有限。现货市场方面，7月3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14550-14650元/吨，较前一交易日持稳。市场关注期货升贴水的情况，外盘传导情绪的不稳定，国内宏观预期向好，但仍需关注外围宏观的变动；国内产区雨天气影响割胶进度以及收储相关消息支撑天然橡胶期货价格，但当下处于需求季节性淡季，天然橡胶期货继续震荡运行。

塑料：
今日塑料期货主力09合约小幅上涨0.29%。从成本来看，昨夜布伦特原油上涨2.78%。因伊朗中止与联合国核监督机构合作，引发市场对中东局势担忧。不过沙特等产油国加大增产，国际原油或将震荡运行为主，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、6月和7月已实施同等规模的增产。从塑料供需数据来看，据卓创资讯，7月2日检修产能占比在15.38%。整体供应压力不大。库存方面，7月3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，进口货源增加不多。目前国内进口货源到港减少。需求方面，农膜开工率维持低位，包装膜开工率稳定，管材开工率维持低位。整体来看，宏观预期向好，国际原油价格仍有不确定性，PE装置检修增加以及上游企业聚烯烃库存将维持下降至中等水平等因素支撑塑料期货价格，但下游农膜进入季节性淡季，塑料供需不紧张，塑料期货以震荡看待。

聚丙烯：
今日聚丙烯期货主力09合约小幅上涨0.23%。从成本来看，昨夜布伦特原油上涨2.78%。未来沙特等产油国加大增产，原油期货运行仍面临一定压力。聚丙烯供需方面，新产能方面，新投产的镇海炼化四线（50万吨/年）产能平稳释放，而根据卓创资讯，7月1日检修产能占比在16.29%附近，PP装置检修产能比重仍偏高。库存方面，7月初社会库存有所减弱，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膜行业工率变动不大。下游部分企业因新单跟进不足。东南亚等海外需求疲软，出口量不高。整体来看，本周聚丙烯周度供应量有增加，下游制品需求处于季节性淡季；国际原油价格震荡，预计聚丙烯期货价格将震荡运行为主。

甲醇：
今日甲醇期货主力合约小幅上涨0.88%。7月上中旬甲醇装置检修有所增加，加上近期华东地区现货价格和期货09合约价差偏高，这一定程度支撑09合约价格。另外，7月中央财经委员会会议强调：依法依规治理企业低价无序竞争，推动落后产能有序退出。未来关注落后产能退出落实情况。供需方面，据金联创资讯，中国甲醇行业开工在84.03%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，较上周增加3.44万吨。需求方面，据金联创资讯，甲醇传统下游加权开工增加2.44%至52.36%水平。国内煤（经甲醇）制烯烃行业开工率77.79%附近，环比小幅下滑1.97%，同比增长12%。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，短期因基差偏高、7月份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，甲醇期货受到相关消息提振而反弹，而下游烯烃等装置检修将不利于甲醇价格大幅上行，甲醇期货或将偏强震荡。

黑色

钢材：
今日钢材市场价格表现继续走高，整体波动加剧，期价探底回升，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，期价表现延续偏强，站上3200一线关口附近，关注持续反弹空间。根据Mysteel的周度统计，上周五大钢材品种供应880.99万吨，周环比增加12.48万吨，增幅为1.4%。上周长材与板材产量均呈现回升，也因由于当前需求表现较弱，叠加钢厂边际利润尚存，因此推动产量短期回升；上周五大钢材总库存1340.03万吨，周环比增加1.14万吨，增幅为0.1%。上周五大品种总库存呈增降转增，但增幅低于预期。若从库存结构来看，上周库存累增压力主要体现在厂库上，社库仍然维持去库；消费方面，上周五大品种周度表观消费量为879.85万吨，环比下降0.5%；其中建材消费降0.9%，板材消费降0.3%。上周五大钢材品种中建材消费降幅较小，反映需求对需求的影响未进一步加深。综合来看，期价表现延续偏强，然需求之上，上周五大钢材品种供增需弱，库存由降转增，基本面边际压力增加，预计短期钢价或偏强震荡运行。

铁矿石：
今日铁矿石主力2509合约探底回升，期价表现继续走高，站上700一线关口附近，短期表现波动加剧，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家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，环比上周增加0.11万吨/天，较年初增14.35万吨/天，同比增加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震荡运行为主。

双焦：
今日焦煤期货主力2509合约表现偏强震荡运行，期价探底回升，关注850一线关口附近支撑力度，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稳显分化，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，但短期重煤、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，部分优质焦种反弹上涨。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日均线附近压力作用有否突破。上周焦煤现货市场走稳跌势，主流区域价格普遍下调。供应方面焦企维持低利润生产，独立焦化厂全样本库存为113.03万吨，产能利用率小幅波动但整体偏低，钢厂焦炭库存维持高位，247家钢厂焦炭库存627.75万吨，环比减少6.45万吨，库存可用天数11.22天，铁水产量微增至242.18，终端需求预期偏弱抑制补库积极性。综合来看，上周铁水产量微增提供刚需支撑，但成材淡季需求较弱及高库存压力下，压缩原料利润空间即是常态，近日焦煤竞拍成交量有好转，但整体成本支撑薄弱，预计短期焦炭价格仍以弱稳运行为主，后续需关注钢厂补库节奏及铁水产量变化。

农产品

豆粕：
今日豆粕围绕2950元/吨震荡，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年度美豆呈现偏紧价格局，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。国内方面，6月份巴西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。同根延将于7月1日提高大豆及大豆制品出口关税，7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。

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，且加拿大单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、保税监管场所和自贸区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，菜籽消费季节性回暖，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，环比下降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。菜油方面，尽管短期菜油库存仍处高位，但后期进口菜籽仍存在不确定性，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：
今日棕榈油依托8300元/吨反弹，4月份棕榈油进入季节性增产周期以来，马棕产量强劲恢复，6月初马棕产量较往年处于高位，SPPPOMA数据显示，6月马棕产量较上月同期减少0.65%，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，油厂压榨开至高位，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，今日生猪主力合约偏强运行，收盘价143370元/吨，收涨幅1.27%。根据Mysteel数据，截止到6月27日养殖场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，今日鸡蛋主力合约价格震荡偏强运行，收盘价3565元/500kg，收涨幅0.11%。据Mysteel数据显示，截止6月26日主产区代表市场本周发货量为6156.88吨，环比下降0.30%，同比下降16.65%。近日受蛋价反弹影响，部分养户淘鸡情绪有所放缓，多数企业维持正常出栏节奏，故6月下旬供应端难现拐点。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6月底高校及中小学陆续放假，学校食堂采购量存减量预期，市场需求偏弱利空蛋价。

玉米：
今日玉米主力震荡偏弱运行，收盘价2363元/吨。根据Mystee数据显示，截止6月25日，全国149家主要玉米深加工企业共消耗玉米118.92万吨，环比上周增加1.29万吨。全国饲料企业平均库存32.59天，较上周减少0.48天，环比下跌1.45%，同比上涨3.43%。供应主体以贸易商为主，贸易商剩余量有限，挺价出货。需求方面看，深加工开机盘整，库存变化不大。饲料企业头寸下降，部分收新小麦并进行生产使用。玉米整体价格预计仍将维持高位运行。

棉花：
今日棉花主力合约价格震荡运行，收盘价13785元/吨%。国际方面，据USDA报告显示，截至2025年6月27日，美国2024/25年度陆地棉净出口签约量为0.62万吨，较前周下降67%，较前四周平均值减少71%。主要买家是巴基斯坦、越南、日本、印度尼西亚、孟加拉国。国内方面，截至6月27日，主流地区纺企开机负荷在71.2%，环比下降0.70%，纺企新增订单较少，订单基本维持15天左右，内地部分小型纺企停机售库存，新疆纺企开机维持稳定，内地纺企开机5-7成，新疆地区开机8-9成。近期棉度荡偏强，市场炒作新高温天气，ICE期棉同样在宏观因素扰动下偏强运行。

白糖：
今日白糖主力合约价格震荡偏强运行，收盘价5767元/吨，收涨幅0.56%。国际方面，根据巴西矿业和能源部下属石油和天然气部长佩德罗·门德斯（Pietro Mendes）宣布的政策细则，自2025年8月1日起：汽油中的乙醇掺混比例将由现行的27%提升至30%；柴油中的生物柴油掺混比例将由现行的14%提升至15%。此项政策得到市场高度关注，此举不仅是减少对石油衍生品依赖和降低温室气体排放的重要举措，也被业内视为提升巴西在国际脱碳进程中领导地位的重要举措。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。

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。本报告观点及刊载之所有信息，仅供参考，并不构成投资建议。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。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。