



上海中期期货股份有限公司

SHZQ FUTURES CO., LTD

2025 年 07 月 11 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：

本周四组期指继续偏强运行，IH、IF、IC、IM 主力合约周线分别收涨 1.49%、1.61%、2.61%、3.48%。现货沪指周五冲高回落，盘中涨幅一度达到 1.3%，收盘涨 0.01%，收报 3510.18 点；深证成指涨 0.61%，收报 10696.10 点；创业板指涨 0.80%，收报 2207.10 点。沪深两市成交额达到 17121 亿，较前日放量 2180 亿。行业板块涨多跌少，船舶制造、小金属、证券、多元金融、软件开发板块涨幅居前，玻璃玻纤、工程咨询服务、银行板块跌幅居前。国内方面，6 月 CPI 同比转正虽终结了连续 4 个月的下降态势，但 0.1% 的涨幅仍显示需求端恢复力度有限，工业企业利润增速尚未形成明确拐点制约市场对盈利端的预期。海外方面，美国总统特朗普签署行政命令，延长所谓“对等关税”暂缓期，将实施时间从 7 月 9 日推迟到 8 月 1 日。整体来看，虽然上证指数突破 3500 点提振市场情绪，但当前基本面修复基础尚不牢固，且流动性全面宽松面临约束，海外地缘与政策等不确定性因素仍在，短期市场谨慎偏多看待，需警惕震荡反复。

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 2.71% 报 1632.6 点。本周上海出口集装箱结算运价指数 SCFIS 环比上升 6.3% 至 2258.04 点，持续两周回升。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 wk30 开舱，其中鹿特丹报价大柜 3000 美金，环比上周+50 美金，其他欧基港报价大柜 2900 美金，环比上周持平。大部分船司 7 月下旬沿用为主，OA 联盟均值大柜 3500 美金，PA 联盟均值大柜 3300 美金，MSC 的 FAK 报价调降至大柜 3440 美金，配比后基本持平 PA。关税方面，欧美贸易谈判进展迅速，双方讨论汽车进口税率和配额问题，欧盟贸易执委谢夫乔维奇周三表示，执委会在与美国达成贸易框架协议方面已取得良好进展，未来几天内可能达成协议。整体来看，欧洲需求维持韧性，现货运价拐点暂未出现，预计震荡偏强为主。

贵金属：

本周沪金主力合约收跌 0.45%，沪银收涨 1.36%，国际金价窄幅波动，现运行于 3330 美元/盎司附近，金银比价 89.6。本周特朗普向多个国家发出关税信函，若未达成协议，将在 8 月 1 日开始征收高额对等关税，市场避险情绪仍存。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。美联储会议纪要显示，少部分官员考虑下月降息，但大部分官员认为关税会推高通胀，官员之间分歧较大。供需方面，实物黄金供需较为紧张，中国央行 6 月末黄金储备 7390 万盎司，环比增持 7 万盎司，为连续第八个月增持黄金。截至 7/10，SPDR 黄金 ETF 持仓 948.81 吨，前值 947.37 吨，SLV 白银 ETF 持仓 14889.93 吨，前值 14966.24 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 11 日 星期五 上海中期期货研究所

www.shcifco.com

李天尧

litianyao@shcifco.com

郭小枫

wuxiaofeng@shcifco.com

段恩文

duanwen@shcifco.com

铜及国际铜:

本周沪铜主力合约收跌 1.63%，伦铜价格下跌，现运行于 9682 美元/吨。宏观方面，美国总统特朗普表示将对进口铜征收 50% 的关税，美国商务部长卢特尼克表示，铜关税将于 7 月下旬或 8 月 1 日实施。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。库存方面，截至 7 月 10 日周四，SMM 全国主流地区铜库存较周一增加 0.08 万吨至 14.37 万吨，国内库存累库趋势放缓。下游消费方面，消费逐步向淡季过渡，高铜价对需求抑制明显，铜精杆开工率下滑。截至 7/11，上期所铜仓单 23307 吨，前值 21729 吨，LME 铜库存 108725 吨，前值 108100 吨。综合来看，美国对铜关税即将落地，套利交易恐难以持续，预计国内铜价有回落压力。

镍及不锈钢

本周沪镍主力合约收跌 0.72%，伦镍价格小幅反弹，现运行于 15285 美元/吨，不锈钢主力合约收跌 0.16%。镍矿方面，7 月上半期印尼内贸矿基准价格走低，同时升水小幅回落至 24-26 美元/吨，RKAB 审批进度加快，矿价出现松动下跌。镍铁-不锈钢方面，高镍生铁价格延续下跌态势，7 月 10 日钢招成交价报 900 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，受刚果金禁止钴出口延长的影响，镍盐厂报价有所上涨，但前驱体厂采购意愿仍偏弱，库存方面，截至 7/11，上期所镍仓单 20442 吨，前值 20605 吨，LME 镍库存 206178 吨，前值 204738 吨，上期所不锈钢仓单 111051 吨，前值 111290 吨。综合来看，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。根据 Mystee 数据显示，截至 7 月 10 日，全国饲料企业平均库存 31.58 天，较上周减少 0.38 天，环比下跌 1.19%，同比上涨 1.38%。全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 115.78 万吨，环比上周减少 1.85 万吨。进口玉米拍卖继续进行，市场情绪有所降温，期货市场表现偏弱，东北产区玉米贸易商出货积极性有所增加，深加工价格压价收购。销区市场玉米价格呈现小幅下跌态势，产区贸易商出货心态积极，但销区饲料厂观望心态较浓，刚需补库玉米为主。



全球各主要国家 7 月 14 日至 7 月 18 日要经济指标一览表:

2025-07-14		
国家	时间 (北京)	内容
中国	待确定	中国 6 月全社会用电量同比
	待确定	中国 6 月全社会用电量(亿千瓦时)
	10: 00	中国 6 月贸易帐(亿元)

铝及氧化铝:

铝方面, 本周沪铝主力合约周涨幅 0.29%, 伦铝周涨幅 0.42%。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, 本周 SMM 铝加工行业开工率环比上周再度下降 0.1 个百分点至 58.6%。周内铝下游开工率表现分化但普遍承压, 短期内铝行业持续受到传统淡季下订单不足、高位铝价以及高温天气等多重利空影响, 开工率将维持下行态势。库存端, 截至 7 月 10 日, SMM 国内铝锭社会库存 46.6 万吨, 环比减少 1.2 万吨, 近期铝锭到货量仍旧偏少, 导致铝锭社会库存短期去库。整体来说, 当前低库存为铝价提供一定支撑, 但在累库预期、消费走弱和宏观不确定性三重压力下, 预计短期铝价高位承压风险加剧, 后续需关注铸锭量与库存变化情况。

氧化铝方面, 本周氧化铝主力周涨幅 3.08%。供应端, 据 SMM 数据, 截至本周四, 全国冶金级氧化铝运行总产能 8857 万吨/年, 周度开工率较上周下调 0.05 个百分点至 79.92%。其中, 山东、广西地区出现部分企业检修, 运行产能有所下滑。近期氧化铝期价偏强运行, 期现套利窗口开启, 期现商对于交割品氧化铝的需求增加, 询盘积极, 氧化铝现货货源收紧, 氧化铝现货成交出现小幅反弹。从电解铝生产对于原料的需求方面而言, 氧化铝供应依然相对宽松。目前氧化铝进口窗口维持关闭状态。需求端, 部分地区电解铝厂铸锭量增多, 存在一定补货需求。整体来看, 目前氧化铝市场供应增量不及预期, 叠加供应端消息面扰动, 现货价格止跌反弹, 预计氧化铝期价短期将维持偏强震荡走势。

铸造铝合金:

本周铸造铝合金主力合约周涨幅 0.23%。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 10 日, SMM 再生铝合金锭社会库存 2.68 万吨, 环比增加 0.35 万吨。成本方面, 江西地区近日集中上调废铝价格, 逆市上调侧面反映废铝紧缺程度进一步加强; 福建广西等再生铝利废企业更是因废铝紧缺开工骤降, 部分存在停工检修的情况。整体来看, 成本刚性支撑与淡季需求疲弱持续博弈, 短期铸造铝合金期价料维持震荡走势。

锌:

本周沪锌主力周跌幅 0.13%; 伦锌周涨幅 1.35%。海外市场, LME 锌库存持续去库至低点, 低库存支撑锌价, 伦锌重心上移。国内供应面, 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, 7 月精炼锌产量仍有增加预期, 叠加火烧云项目的投料生产, 供应端增加预期较强。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, 本周开工率表现偏弱, 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 10 日 SMM 国内锌锭社会库存 9.03 万吨, 环比增加 0.12 万吨。综合来看, 国内锌基本面维持供增需弱格局, 沪锌受伦锌涨势带动上行, 短期沪锌或维持区间震荡格局。



2025-07-15

国家	时间 (北京)	内容
美国	20: 30	美国 6 月未季调 CPI 年率
中国	10: 00	中国 6 月社会消费品零售总额同比
		中国 6 月规模以上工业增加值同比
		中国第二季度 GDP 年率

碳酸锂:

本周碳酸锂主力周涨幅 1.58%。供应端，本周锂矿价格延续涨势，锂矿市场活跃度好于前期，但总体锂矿库存仍处于高位。本周国内碳酸锂周度产量再度增长，目前整体产量处于高位，后市供给压力依然较大。消费端，磷酸铁锂方面，下游按需求拆分来看，动力订单在本月预计将开始减少，储能需求表现较好，带动整体需求增量，但增量有限。三元材料方面，受 7 月市场小幅补库带动，产量预计将有所回升。但三元正极材料市场长期处于供应过剩状态，长期增长空间预计较为有限。库存端，截至 7 月 10 日，SMM 碳酸锂周度库存为 14.08 万吨，环比增加 0.24 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转强运行，整体大幅反弹，突破前期盘整区间，螺纹主力 2510 合约站稳 3100 一线关口，关注 5 日均线附近支撑；热卷主力 2510 合约大幅走高运行，期价表现延续偏强格局，站上 3250 一线关口，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 872.72 吨，周环比下降 12.44 万吨，降幅 1.4%。本周五大钢材品种产量除中厚板外周环比均有所增加，核心驱动在于，部分钢厂停产检修以及钢厂铁水品种有所转移。螺纹钢周度产量回落 2.0%至 216.66 万吨，热卷周度产量回落 1.5%至 323.14 万吨。由于近期钢厂检修计划有所增加，铁水产量已有回落，后续成材产量或跟随下降，但由于当前钢厂利润情况尚可，产量下降速度或偏缓；库存方面，本周五大钢材总库存 1339.58 万吨，周环比降 0.35 万吨，降幅 0.03%。本周五大品种总库存周环比有所下降：厂库周环比增加，增幅主要来自中厚板贡献。社库周环比下降，降幅主要来自螺纹钢贡献。消费方面，本周五大品种周消费量为 873.07 万吨，降 1.4%；其中建材消费环比降 2%，板材消费环比增 1.8%。本周五大品种表现消费呈现建材降板材增的局面，反映出淡季的季节性影响，综合来看，钢材基本面矛盾暂不突出，成本支撑以及市场情绪的带动下，预计短期钢材价格或震荡偏强运行为主。

铁矿石:

本周铁矿石主力 2509 合约表现连续拉涨，期价表现大幅反弹，站上 760 一线关口上方，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落，处于近三年同期最低水平，根据 Mysteel 全球铁矿石发运量数据显示，本期值为 3357.6 万吨，周环比减少 149 万吨；6 月全球发运量周均值为 3431.85 万吨,环比上月增加 222 万吨，同比去年增加 48 万吨；47 港铁矿石到港量环比回落，处于近三年同期最低水平。反观需求端，本期新增 3 座高炉复产，7 座高炉检修，高炉复产主要集中在江苏、河北两地，为前面的高炉检修结束正常恢复，247 样本钢厂日均铁水产量出现减量。247 样本钢厂铁水日均产量为 240.85 万吨/天，环比上周减 1.44 万吨/天，较年初增 10.34 万吨/天，同比增 1.53 万吨/天。库存端，中国 47 港铁矿石库存环比小幅累库，低于去年同期，47 港铁矿石库存总量 14485.9 万吨，环比累库 6 万吨，较年初去库 1125 万吨，比去年同期库存低 1108 万吨。预计短期铁矿石价格偏强震荡运行为主。



2025-07-16

国家	时间 (北京)	内容
美国	00:45	美联储理事巴尔在美联储主办的会议上发表讲话。

双焦:

本周焦煤期货主力 2509 合约表现继续走高, 期价整体表现维持反弹格局, 站上 900 一线关口, 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走强, 线上成交延续上涨为主, 线下成交也好转。供应端, 上周临汾、长治前期部分因安监停产煤矿已复产, 但有部分瘦煤、瘦焦煤新停产未复产, 资源依旧短缺。炼焦煤结构性短期趋势明显。需求端, 钢厂短期虽有淡季预期, 但出货压力较小, 且钢厂利润情况较好, 钢厂开工率偏高, 短期炼焦煤仍有刚性需求。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 合约表现偏强运行, 期价连续反弹, 站上 1500 一线关口附近, 短期或波动加剧, 关注持续反弹动力。本周国内市场焦炭价格暂稳运行。周五主流焦企提出涨价意愿, 涨幅为捣固湿熄焦上调 70 元/吨、捣固干熄焦上调 75 元/吨、顶装湿熄焦上调 90 元/吨、顶装干熄焦上调 95 元/吨, 计划于 7 月 14 日 0 时起执行, 主流钢厂暂未回应。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; 近期受部分煤矿停产影响, 产量降低, 各煤种价格有所反弹, 给与焦炭成本支撑; 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, 因此本轮降价落地可能性较大。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 513.9 元/桶, 较上周上涨 2.07%。供应方面, 7 月 OPEC+增产 41.1 万桶/日。美国原油产量 1338.5 万桶/日, 环比减少 4.8 万桶/日, 处于历史高位水平。8 月 OPEC+将延续增产且加大增产幅度, 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, 湖南石化周度原油加工量环比提升, 主营炼厂平均开工负荷继续走高。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将整体维稳。山东地炼方面, 本周齐成进入检修期; 齐润装置检修结束, 进入开工阶段; 其他炼厂负荷暂时稳定。山东地炼一次常减压装置开工负荷小幅下跌。7 月中旬齐润装置负荷逐步正常; 东明 7 月下旬存在检修计划, 其他炼厂负荷暂时稳定; 预计山东地炼一次开工负荷或先涨后跌。整体来看, 原油供应延续增长, 需求或小幅走弱, 油价或区间偏弱波动, 建议密切关注地缘局势的变化。



2025-07-17

国家	时间 (北京)	内容
美国	20: 30	美国至 7 月 12 日当周初请 失业金人数 (万人)

燃料油:

本周燃料油主力合约期价收于 2911 元/吨, 较上周下跌 1.85%。供应方面, 隆众数据显示, 截至 7 月 6 日, 全球燃料油发货量为 495.88 万吨, 较上周期下降 2.16%。其中美国发货 58.87 万吨, 较上周期增加 155.62%; 俄罗斯发货 33.76 万吨, 较上周期下降 63.78%; 新加坡发货 20.52 万吨, 较上周期增加 28.25%。本周东营一炼厂检修装置仍未复工, 国产燃料油检修损失量保持稳定。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存在长期停工风险。下周东营一催化检修装置预期正常生产, 国产燃料油供应或有小幅增加。库存方面, 新加坡燃料油库存 2740.8 万桶, 环比增加 5.68%。山东油浆市场库存率 23.4%, 较上周期下降 0.1%。山东地区渣油库存率 2.1%, 较上周期下降 0.7%。山东地区蜡油库存率 4.2%, 较上周期增加 0.3%。需求方面, 终端航运市场受台风影响, 华东南地区航运市场运力有所收紧, 但拉运需求未有明显提升, 沿海散货运价仅小幅提升, 船东补油周期拉长, 供油商采购心态平静, 船燃批发商维持低库存操作。下周炼厂催化及焦化装置有提产或开工计划, 预计催化装置及焦化装置产能利用率均将提升。虽然内贸沿海散货运价有上涨, 但港口船多货少现象难改, 船东补油心态谨慎。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 4700 元/吨, 较上周下跌 0.21%。供应方面, 隆众数据显示, PTA 产能利用率为 80.35%, 环比增加 1.22%。PTA 产量为 143.75 万吨, 环比增加 2.15 万吨。本周逸盛海南提升负荷, 其余装置变化不大, 国内产量小幅增长。下周国内装置整体变化不大, 预计供应端小幅增长。需求方面, 聚酯行业开工率为 88.04%, 环比下降 0.59%。聚酯产量为 151.4 万吨, 环比下降 1.67%。本周恒腾装置故障短停, 古纤道、重庆万凯装置检修, 聚酯供应小幅下滑。下周华亚、金桥等装置计划重启, 装置存负荷提升预期, 预计聚酯供应小幅增加。目前正处传统的织造淡季, 终端采购积极性不佳, 需求端支撑不足。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, 供需结构逐步转变, 三季度累库预期明显, 场内贸易商持货意愿较差。供需转弱叠加聚酯淡季, 乙二醇盘面上方承压。由于基本面趋弱, 短期乙二醇价格以低区间整理为主, 关注供应端回归效率以及成本端变化。

尿素:

本周尿素主力合约期价收于 1773 元/吨, 较上周上涨 2.19%。由于印度尿素招标价格超预期, 国际价格走高, 一定程度提振了国内市场信心。供应方面, 隆众数据显示, 国内尿素产能利用率为 85.26%, 环比增加 0.94%。尿素产量为 138.18 万吨, 环比增加 1.12%。本周装置波动较少, 多为前期减量装置恢复。近期个别尿素企业存有检修计划, 预计下周产量继续高位波动。库存方面, 国内尿素企业总库存量为 96.77 万吨, 环比减少 4.99%。国内尿素企业库存延续下降, 部分尿素工厂继续执行前期出口订单。由于当前工厂有待发积累, 且出口陆续集港消耗货源, 预计下周尿素企业库存依旧有下降空间。需求方面, 本周下游产品复合肥秋季肥生产尚未完全启动, 开工维持低位运行, 三聚氰胺开工略有波动。近期农业需求继续推进, 但局部农需将进入收尾阶段。工业需求, 复合肥工厂陆续进行秋季肥原料采购, 对尿素需求阶段性呈现增量, 但板材行业较为低迷, 需求偏弱维持。预计下周复合肥开工窄幅提升, 三聚氰胺方面四川金象大装置有恢复预期, 产能利用率有所提升。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。



2025-07-18

国家	时间 (北京)	内容
南非		南非主办 20 国集团 (G20) 财长和央行行长会议, 至 7 月 18 日。

天然橡胶:

本周橡胶期货 RU 主力 09 合约先整理后上涨。宏观预期良好提振包含天然橡胶期货在内的大宗商品价格。从宏观来看, 近日国家发展改革委城市和小城镇改革发展中心表示, 要以“两重”“两新”资金使用为抓手, 加大新型城镇化重点领域投入。此外, 提高养老金以及稳定就业举措等提振市场信心。海外方面, 市场对未来美联储降息预期有所升温。不过美国总统宣布自 8 月 1 日开始对所有柬埔寨和泰国的输美产品征收 36% 关税, 印尼征收 32% 关税, 马来西亚征收 25% 关税, 老挝和缅甸征 40% 关税。随着关税提高, 未来东南亚地区橡胶制品出口将面临一定压力, 并影响天然橡胶需求。不过原定 7 月 9 日生效的关税被推迟至 8 月 1 日, 为企业和市场提供缓冲期, 导致市场情绪相对 4 月份稳定。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, 云南产区小雨为主, 天气有所好转。需求方面, 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 11 日上海市场 23 年 SCRWF 主流货源意向成交价格为 14350-14400 元/吨, 较前一交易日涨 100 元/吨; 越南 3L 混合胶主流货源意向成交价格参考 14600-14650 元/吨, 较前一交易日涨 25 元/吨。综合来看, 国内宏观预期向好, 短期宏观因素提振天然橡胶期货价格。未来美国对东南亚地区的关税政策将对需求形成一定压力。国内下游处于需求季节性淡季。天然橡胶期货价格技术走势转强, 但上涨持续性有待观察。

塑料:

本周塑料期货主力 09 合约先小幅下跌后反弹。从成本来看, 美国处于汽油消费旺季, 红海航运安全近期受到胡塞武装的频繁骚扰, 这提振原油价格, 不过 8 月份沙特等产油国加大增产, 美国对外关税较高, 这些因素不利于原油价格, 本周国际原油先上涨后下跌。下周国际原油或将继续震荡运行为主。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 10.36 万吨, 环比减少 1.32 万吨, 国内 PE 供应将有所增加。库存方面, 7 月 11 日上游企业聚烯烃库存在 72.5 万吨附近, 库存压力不大。进口方面, 部分船货资源陆续到港, 但进口货源压力不大。需求方面, 农膜行业、包装膜、管材开工率维持低位。整体来看, 国内宏观预期向好, 上游企业聚烯烃库存处于中等水平, 检修损失量仍偏高等这些因素对塑料期货形成一定支撑, 不过下游农膜进入季节性淡季。塑料期货期货将随着宏观情绪好转温和反弹。

聚丙烯:

本周聚丙烯期货主力 09 合约震荡整理。从成本来看, 本周国际原油横盘震荡为主, 8 月份沙特等产油国加大增产, 美国关税以及未来加大增产等对原油价格带来一定压力。聚丙烯供需方面, 根据卓创资讯, 本周检修产能占比在 18% 附近, 预计下周装置检修损失量在 15.41 万吨, 环比将下滑, 装置检修损失量仍偏高。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, 国内宏观预期良好、检修装置仍偏高等因素提振 PP 期货, 但 PP 下游制品需求处于季节性淡季, 聚丙烯期货价格或将随着宏观情绪好转温和反弹。



甲醇:

本周甲醇期货主力合约震荡运行为主。供需方面,据金联创资讯,中国甲醇行业开工在 81% 附近,本周甲醇行业开工率有所下降。7 月甲醇装置检修有所增加。库存方面,据不完全统计,截至 2025 年 7 月 10 日,华东、华南港口甲醇社会库存总量为 56.76 万吨,较上周期累库 6.79 万吨。下周到港量预计继续增加。需求方面,据金联创资讯,本周甲醇传统下游加权开工增 0.97%至 52.78%水平。国内煤(经甲醇)制烯烃行业开工率 76%附近,环比小幅下滑 2%,同比增加 12%。整体来看,国内宏观预期向好将继续支撑甲醇期货价格、甲醇供需两弱,甲醇期货下跌空间或有限,整体继续震荡运行。

豆粕:

本周豆粕依托 2930 元/吨震荡,美豆方面,美豆逐步进入结荚期,优良率处于偏高水平,截至 7 月 6 日当周,美国大豆优良率 66%,持平前一周 66%,上年同期 68%,结荚率为 8%,五年均值为 6%。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,巴西大豆上市高峰过后,巴西大豆 CNF 逐步走高,7 月份之后巴西大豆出口预计季节性下降。阿根廷于 7 月 1 日提高大豆及大豆制品出口关税,7 月份之后阿根廷大豆销售预期明显放缓,南美供应压力逐步减轻。国内方面,7 月油厂开机维持高位,截至 7 月 4 日当周,大豆压榨量为 235.17 万吨,高于上周的 227.87 万吨,豆粕进入累库周期,截至 7 月 4 日当周,国内豆粕库存为 82.24 万吨,环比增加 18.91%,同比减少 24.04%。建议多单滚动操作。

白糖:

本周白糖主力合约价格震荡偏强运行。国际方面,截至 7 月 10 日巴西 StoneX 指出,2025 年第三季度将是巴西原糖可供出口量的高峰期。这意味着,虽然部分国际买家正在增加采购,但巴西仍有充足的糖可供出口。目前各大机构对本榨季巴西糖产量的预测差异较大,范围在 4000~4400 万吨之间。由于甘蔗 ATR 提高,糖厂仍在最大化糖产量,截至 5 月份,巴西中南部地区的甘蔗制糖比例已经超过了 50%。7 月至 8 月间的甘蔗单产表现将是判断全年压榨总量能否突破 6 亿吨的关键。与此同时,全球其他主要产糖国也预计迎来增产,为糖价带来更多下行压力。StoneX 预测,在 2025/26 榨季,印度和泰国的糖出口量合计将增加约 500 万吨。印度季风已于 5 月到来,并且 6 月至 9 月的整体天气前景比较乐观。国内方面,10 月份开始新榨季交替,国内糖市焦点为主产区的开榨进度、糖料生长及制糖集团预售情况等。



菜籽类:

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, 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 7 月 4 日, 沿海主要油厂菜粕库存为 0.46 万吨, 环比减少 58.18%, 同比减少 88.35%。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 7 月 4 日, 华东主要油厂菜油库存为 59.95 万吨, 环比减少 2.66%, 同比增加 107.80%。操作上暂且观望。

棕榈油:

本周棕榈油承压 8700 元/吨, MPOB 报告显示, 6 月马棕产量为 169.2 万吨, 环比下降 4.48%, 同比上升 4.77%, 马棕出口量为 125.9 万吨, 环比下降 10.52%, 同比上升 4.30%, 6 月末马棕库存为 203.1 万吨, 环比上升 2.41%, 同比上升 10.89%, 报告偏空。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, 高价对消费抑制显现。Amspec 数据显示, 7 月 1-10 日马棕出口环比增加 12%。国内方面, 随着棕榈油进口利润好转, 5、6 月份棕榈油买船明显增加, 6、7 月份棕榈油集中到港带动库存水平回升, 截至 7 月 4 日当周, 国内棕榈油库存为 53.51 万吨, 环比减少 0.43%, 同比增加 13.10%。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, 豆油供应逐步转向宽松, 截至 7 月 4 日当周, 国内豆油库存为 101.97 万吨, 环比增加 6.75%, 同比增加 0.37%。建议暂且观望。

养殖:

生猪方面, 本周生猪主力合约区间震荡运行。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。根据 Mysteel 数据, 2025 年 7 月 9 日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为 231710 头, 较昨日下跌 4.29%。此外近期原料成本回升, 仔猪价格走强, 养殖端出栏成本增加, 或整体抑制行业补栏热情高度。其次, 7-8 月份南北区域持续高温, 仔猪运输难度增加, 随仔猪死亡率升高, 市场高价补栏或仍受限制。

鸡蛋方面, 本周鸡蛋主力合约价格震荡偏弱运行。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。国际方面，据 USDA 报告显示，截至 2025 年 7 月 11 日，2024/25 年度美国陆地棉出口签约量 1.71 万吨，较前周明显增长，较前 4 周平均水平增长 55%，主要买家越南、巴基斯坦、印度、土耳其、孟加拉国。美国 2024/25 年度陆地棉出口装运量为 5.47 万吨，较前周下降 6%，较前 4 周平均水平增长 9%，主要运往越南、土耳其、孟加拉国、印度、危地马拉。国内方面，截至 7 月 3 日当周，主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。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。