



上海中期期货股份有限公司

SHZQ FUTURES CO., LTD

2025年07月18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、M主力合约周线分别收涨0.21%、1.08%、1.46%，IC周线收跌0.48%。现货A股三大指数周五小幅上涨，沪指涨0.50%，收报3534.48点；深证成指涨0.37%，收报10913.84点；创业板指涨0.34%，收报2277.15点。沪深两市成交额达到15711亿，较前日放量317亿。行业板块涨多跌少，小金属、能源金属、采掘行业、化肥行业、教育、煤炭行业、有色金属板块涨幅居前，游戏、多元金融、消费电子板块跌幅居前。国内方面，基本面看，我国上半年GDP累计同比增长5.3%，符合市场预期，但6月不及预期，其中出口增速有所反弹，并带动工业增加值回升，但内需有所下滑，社会消费品零售、固定资产投资均较上月出现较大回落，物价也持续低位运行。下半年经济压力相对可控，达到4.7%左右即可完成全年5%的增长目标。后续来看，宏观需求政策及“反内卷”政策预期下，指数或将呈现中枢上移的震荡走势。

集运指数(欧线)：

本周欧线集运指数偏强震荡，EC加权周线收涨2.01%报1721.9点。本周上海出口集装箱结算运价指数SCFIS环比上升7.3%至2421.94点，持续三周回升。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，ONE率先公布8月线下运价，继续沿用7月大柜3308美金报价至8月中旬，其他船司暂未公布8月宣涨或者表价，观察后续是否跟进沿用定价策略。地缘方面，加沙停火谈判取得重大进展，以方让步换60天停火。关税方面，特朗普12日宣布将自8月1日起对从欧盟进口的商品征收30%关税。此举引发欧盟强烈反应，并起草对美服务业关税清单，为贸易战升级做准备。整体来看，现货市场计价8月初OCEAN仍有提涨可能性，部分PA航司8月上旬线下运价或沿用，关注MSK是否宣涨8月PSS。

贵金属：

本周沪金主力合约收跌0.08%，沪银收涨2.58%，国际金价震荡整理，现运行于3348美元/盎司附近，金银比价88。外媒报道特朗普可能解雇鲍威尔，叠加美国经济数据表现强劲，金价承压。基本面来看，美国6月CPI温和升温，印证了关税推高通胀的逻辑，当前9月降息概率为66%，但存在落空风险。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7/17，SPDR黄金ETF持仓948.50吨，前值950.79吨，SLV白银ETF持仓14694.94吨，前值14819.29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，美国将从8月1日起加征对等关税，市场避险需求仍存，建议逢低买入为主。



李天尧

litianyao@shcifco.com

郭小枫

wuxiaofeng@shcifco.com

段恩文

duanwenwen@shcifco.com

铜及国际铜:

本周沪铜主力合约收跌 0.03%，伦铜价格小幅反弹，现运行于 9713 美元/吨。宏观方面，美国 6 月 CPI 同比上涨 2.7% 为 2 月以来最高纪录，略超过预期 2.6%，降息预期再次熄火，铜价承压。基本面来看，TC 深度负值，铜矿短缺矛盾突出，但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。当前供应端呈现相对宽松的态势，临近交割，持货商手里货源相对充裕，叠加进口窗口打开，整体供应相对宽松。库存方面，截至 7 月 17 日周四，SMM 全国主流地区铜库存环比周一下降 0.43 万吨至 14.33 万吨。下游消费方面，消费逐步向淡季过渡，国内主要精铜杆企业周度（7 月 4 日-7 月 10 日）开工率回升至 67.00%，环比上升 3.26 个百分点，较预期值低 4.56 个百分点。截至 7/18，上期所铜仓单 38239 吨，前值 42139 吨，LME 铜库存 122150 吨，前值 121000 吨。综合来看，美国对铜关税即将落地，套利交易恐难以持续，叠加累库预期增强，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 0.73%，伦镍价格偏弱震荡，现运行于 15145 美元/吨，不锈钢主力合约收涨 0.12%。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 15 日 SMM8-12% 高镍生铁均价 901.5 元/镍点（出厂含税），较前一工作日下午下调 2 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 7/18，上期所镍仓单 21560 吨，前值 20958 吨，LME 镍库存 207282 吨，前值 207288 吨，上期所不锈钢仓单 103599 吨，前值 110572 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强运行，收盘价 2314 元/吨，周涨幅 0.35%。根据 Mystee 数据显示，截至 7 月 17 日，全国饲料企业平均库存 31.34 天，较上周减少 0.24 天，环比下跌 0.76%，同比上涨 1.19%。全国 149 家主要玉米深加工企业共消耗玉米 110.05 万吨，环比上周减少 5.73 万吨。需求端，面粉消费处于淡季，企业采购以刚需为主，但玉米价格上涨推动小麦饲用替代需求增加，部分饲料企业采购量提升。政策层面，河南、安徽已启动最低收购价预案，支撑市场信心。



全球各主要国家 7 月 21 日至 7 月 25 日要经济指标一览表:

2025-07-21		
国家	时间 (北京)	内容
中国	待确定	中国至7月21日一年期贷款市场报价利率
	待确定	中国至7月21日五年期贷款市场报价利率

铝及氧化铝:

铝方面，本周沪铝主力合约周跌幅 0.89%，伦铝周跌幅 0.63%。供应端，产能置换政策推动云南水电铝项目加速投产，供应小增；成本端因近期氧化铝价格持续回升而呈上涨趋势。消费端，铝下游加工开工率清淡依旧，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，短期内难有显著改善。库存端，截至 7 月 17 日，SMM 国内铝锭社会库存 49.2 万吨，环比减少 0.9 万吨，铝锭社会库存短期转为去库，但整体仍处于累库态势。整体来说，近期关税扰动不断叠加国内铝锭累库压力令铝价走势承压，预计短期内铝价高位震荡为主，后续需重点关注库存与需求变化。

氧化铝方面，本周氧化铝主力周涨幅 0.51%。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 8907 万吨/年，全国氧化铝周度开工率较上周上涨 0.82 个百分点至 80.74%。部分企业反馈 7 月下旬即将开始检修，预计运行产能出现下降。进口方面，目前氧化铝进口窗口维持关闭状态。需求方面，西南地区部分电解铝产能置换项目即将投产，带动区域内氧化铝需求提升。此外，随着氧化铝期价重心回落，期现套利盈利空间缩窄，期现商对于氧化铝的询盘积极性预计减弱。整体来说，目前国内氧化铝市场依然呈现过剩格局，氧化铝现货价格顶部预计面临一定的压力，短期内氧化铝期价料以震荡走势为主。

铸造铝合金:

本周铸造铝合金主力合约周跌幅 0.28%。供应端，近期国内外废铝供应均呈收紧态势，企业原料采购难度增加，原料争夺之下生产成本继续抬升，企业生产亏损面持续扩大，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，近期下游淡季氛围越发浓重，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，下游需求表现疲弱，国内铝合金库存持续累库，截至 7 月 17 日，SMM 再生铝合金锭社会库存 3.03 万吨，环比增加 0.35 万吨。成本方面，上周多地集中上调废铝价格，但据再生铝企业反馈，目前再生铝合金价格低迷，废料回收虽然是个困难点，但受制于开工不善，价格上行空间亦较为有限。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 0.38%；伦锌周涨幅 0.27%。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，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；压铸锌合金因前期停产企业复产，开工率上行，但下游订单表现依然疲弱。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 17 日 SMM 国内锌锭社会库存 9.35 万吨，环比增加 0.04 万吨。综合来看，国内基本面格局未改，消费淡季影响及供给宽松预期对锌价持续上冲的支撑不足，后续仍需关注宏观情绪变动，预计沪锌短期仍以震荡运行为主。



2025-07-22

国家	时间 (北京)	内容
澳大利亚	08:30	澳大利亚截至7月20日当周ANZ消费者信心指数

碳酸锂:

本周碳酸锂主力周涨幅 8.84%。近期受供应扰动消息和仓单持续减少的影响，碳酸锂价格整体偏强。供应端，锂矿价格延续涨势，锂矿市场活跃度好于前期，锂矿现货市场流通货源日益趋紧。本周国内碳酸锂周度产量再度增长，后市供给压力依然较大。消费端，磷酸铁锂方面，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17日，SMM 碳酸锂周度库存为 14.26 万吨，环比增加 0.18 万吨。整体来看，近期受矿端扰动影响，锂价整体偏强。但当前碳酸锂基本面变化仍较有限，叠加库存压力持续增加，碳酸锂期价上方空间预计有限，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高位震荡，整体表现维稳运行，螺纹主力 2510 合约暂获 3100 一线关口支撑，关注反弹动力，短期波动或有所加剧；热卷主力 2510 合约偏强运行，期价表现重回高位，站上 3300 一线关口附近，关注高位争夺。根据 Mysteel 的周度统计，本周五大钢材品种供应 868.19 万吨，周环比降 4.53 万吨，降幅为 0.5%。本周长材与板材产量均呈现下降，且长材降幅最大，主因由于当前需求淡季特征明显，推动建筑钢材产量下降，螺纹周度产量回落 3.5%至 209.06 万吨，热卷周度产量回落 0.6%至 321.14 万吨；本周五大钢材总库存 1337.66 万吨，周环比降 1.92 万吨，降幅为 0.1%。本周五大品种总库存维持降库局面，整体库存压力不明显。若从库存结构来看，本周库存累增压力主要体现在社库上，而厂库降幅较大，主要由于近期成材期现正套进场致使库存出现该结构性变化；消费方面，本周五大品种周度表观消费量为 870.11 万吨，环比降 0.3%：其中建材消费降 3.4%，板材消费增 1.3%。本周五大钢材品种中建材消费降幅较明显，而板材需求总体表现韧性。总体来看，本周五大钢材品种供需双降，库存小幅去化，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 合约表现高位震荡表现，期价冲高回落，站上 780 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，全球铁矿石发运量高位环比回落至 3000 万吨以下，本期值为 2994.9 万吨，周环比减少 363 万吨；7 月全球发运量周均值为 2994.9 万吨,环比上月减少 437 万吨,同比去年增加 64 万吨，处于近三年同期中等水平；47 港铁矿石到港量环比回升至 2535.5 万吨，处于近三年同期中等偏低水平。需求端，本期日均铁水 239.81 万吨，环比降 1.04 万吨；本期新增 2 座高炉检修，暂无高炉复产。铁水产量如预期下滑，但仍维持 239 万吨以上的偏高水平。上周钢厂盈利率环比继续提升，钢厂利润走扩，短期铁水大幅向下驱动不足。库存端，中国 47 港铁矿石库存环比小幅去库 139 万吨，较年初去库 1264 万吨。预计短期铁矿石价格偏强震荡运行为主。



2025-07-23

国家	时间 (北京)	内容
欧元区	22:00	欧元区7月消费者信心指数初值
美国	22:00	美国6月成屋销售年化总数(万户)

双焦:

本周焦煤期货主力2509合约表现偏强运行，期价整体表现维稳，站上920一线关口附近，短期或波动加剧，关注高位争夺。上周国内市场炼焦煤价格稳中偏强运行。供应端，上周长治地区煤矿搬家产量缩减、临汾地区除前期因井下原因停减产外，其余维持正常生产节奏，陕西地区检修、倒面煤矿较多，整体供应偏紧；上周线上主流大矿线上竞拍，流拍率延续偏低，炼焦煤主力煤种价格上涨为主。现中间洗煤及贸易出货较好，采购积极性延续升温，尧都区高硫肥煤报价涨至850元/吨；上周铁水产量239.81万吨，周环比降1.04万吨，近期铁水产量基本保持在240左右，铁水产量仍在高位徘徊，主流焦企开启首轮提涨，预计周一落地，短期多方博弈下，炼焦煤偏强运行，后续需重点关注焦化企业利润情况、铁水产量变化等。综合来看，国内炼焦煤延续偏强运行。

焦炭方面，焦炭期货主力2509合约表现高位整理，期价维持震荡格局，重回1520一线关口附近，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。昨日河北、山东等地主流钢厂对焦炭采购价招标上调，幅度为湿熄焦炭50元/吨、干熄焦炭55元/吨，17日零点执行，焦炭首轮提涨落地。焦炭价格截至目前在累跌四轮后终于迎来首轮提涨，供应方面，焦炭利润不佳，虽涨价一轮，但原料端入炉煤成本涨幅更大，焦化厂保持之前开工，低库存运行；需求方面，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，本周铁水有所增量，因此焦企仍有提涨意愿。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532.0元/桶，较上周上涨3.92%。供应方面，7月OPEC+增产41.1万桶/日，8月OPEC+将延续增产且加大增产幅度。美国原油产量1337.5万桶/日，环比减少1万桶/日，处于历史高位水平。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、胜利油田炼厂仍处检修期中，无新增或结束检修炼厂，主营炼厂平均开工负荷小幅波动。下周齐鲁石化3#常减压装置、胜利油田炼厂仍处检修期内，燕山石化或结束检修，预计主营炼厂平均开工负荷或有所提升。山东地炼方面，本周齐润、金诚、鑫泰装置负荷进一步提升，其他炼厂基本保持稳定。山东地炼一次常减压装置开工负荷小幅上涨。7月下旬鑫泰等少数炼厂负荷或进一步提升，但东明存检修计划，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。



2025-07-24

国家	时间 (北京)	内容
德国	14: 00	德国 8 月 Gfk 消费者信心指数
欧元区	16: 00	欧元区 7 月 SPGI 制造业 PMI 初值
美国	20: 00	美国 6 月营建许可月率修正值 (%)
美国	20: 30	美国截至 7 月 19 日当周初请失业金人数 (万)
美国	22: 00	美国 6 月季调后新屋销售年化总数 (万户)

燃料油:

本周燃料油主力合约期价收于 2912 元/吨, 较上周下跌 1.14%。供应方面, 隆众数据显示, 截至 7 月 13 日, 全球燃料油发货量为 547.6 万吨, 较上周期增加 10.43%。其中美国发货 75.63 万吨, 较上周期增加 28.47%; 俄罗斯发货 63.54 万吨, 较上周期增加 88.21%; 新加坡发货 23.97 万吨, 较上周期增加 16.81%。本周东营一炼厂检修装置已复产, 国产燃料油检修损失量下降。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。下周暂无新增检修, 但检修装置运行趋于稳定, 预计国产燃料油供应面微增。库存方面, 新加坡燃料油库存 2338.5 万桶, 环比下降 5.35%。山东油浆市场库存率 22.6%, 较上周期下降 0.8%。山东地区渣油库存率 1.8%, 较上周期下降 0.3%。山东地区蜡油库存率 4.3%, 较上周期增加 0.1%。需求方面, 终端需求未见起色, 船舶加油需求较少, 船东继续选择低价少量刚需补油。下周炼厂焦化装置仍有提产或开工计划, 预计催化装置及焦化装置产能利用率仍稳中小涨。但船燃市场利空因素主导, 难以维持终端商谈氛围, 预计船燃继续保持刚需定采节奏。整体来看, 燃油供需偏弱, 预计期货价格将偏弱运行。

聚酯:

本周 PTA 主力合约期价收于 4744 元/吨, 较上周上涨 0.65%。供应方面, 隆众数据显示, PTA 产能利用率为 80.76%, 环比增加 0.41%。PTA 产量为 144.5 万吨, 环比增加 0.52%。本周国内装置运行稳定, 国内供应量小幅增加。下周国内装置整体变化不大, 供应端维持稳定。需求方面, 聚酯行业开工率为 86.69%, 环比增加 0.12%。聚酯产量为 151.6 万吨, 环比增加 0.13%。需求端因部分检修装置的重启而小幅增量, 但终端处于传统淡季, 下游支撑不足, 采购积极性受阻。下周华亚装置存重启计划, 但龙头企业计划减产, 预计国内聚酯行业供应变动不大。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, 受沙特地区部分装置重启不畅影响近期当地装货计划有所推迟, 远洋到货预期下修后 8 月乙二醇进口量预计在 60 万吨附近。国内板块中浙石化存在降负动作, 建元临时停车, 卫星石化可能推迟重启, 供需修正下 8-9 月乙二醇转为动态平衡, 累库预期后置。预计短期乙二醇震荡坚挺为主, 后续关注聚酯负荷及终端市场变化。

尿素:

本周尿素主力合约期价收于 1745 元/吨, 较上周下跌 1.21%。供应方面, 隆众数据显示, 国内尿素产能利用率为 84.46%, 环比下降 0.8%。尿素产量为 136.87 万吨, 环比下降 0.95%。下周检修企业复产为主, 预计日产较本周期提升。库存方面, 国内尿素企业总库存量为 89.55 万吨, 环比减少 7.46%。近期尿素出口订单继续执行, 部分尿素企业库存加速下降。考虑当前工厂低价收单效果转好之下有待发订单积累, 且出口面陆续集港消耗货源, 预计下周尿素企业库存依旧有下降空间。需求方面, 本周主力下游产品复合肥秋季肥生产拉开序幕, 开工稳步提升, 三聚氰胺开工有所提升。下周尿素下游产品中复合肥开工预期窄幅提升, 三聚氰胺新疆兖矿、山东舜天 1 期装置有恢复预期, 预计行业产能利用率有所提升。预计农业需求推进逐渐减弱, 工业复合肥开工率小幅提升, 对尿素有一定需求增量, 其他工业需求偏弱维持。整体来看, 尿素供需双增, 预计期价或将区间运行。



2025-07-25

国家	时间 (北京)	内容
日本	07:30	日本7月东京CPI年率(%)
美国	20:30	美国6月耐用品订单月率初值(%)

天然橡胶:

本周橡胶期货RU主力09合约震荡上涨,技术走势转强。国内宏观预期良好以及产区受降雨等天气影响、新胶上量偏缓慢等因素提振天然橡胶期货价格。从宏观来看,下周国内宏观预期仍较好;海外方面,短期中美关税紧张氛围有所缓和,8月关注美国关税谈判进展以及8月1日美国新的关税实施后的影响。未来供需方面,国内外产区进入割胶期,7月15日,海口市举行的2025年防汛防风抗旱形势和减灾救灾情况新闻发布会,称第6号台风可能将在近两天在西太平洋洋面生成,下旬前期(21-22日左右)可能会给海南带来一次比较大的风雨过程,届时或将影响当地割胶。下周云南产区中雨和小雨为主,云南产区降雨天气对割胶形成一定影响。另外东南亚产区近期降雨量增加对当地割胶作业形成一定影响。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18日上海市场23年SCRWF主流货源意向成交价格为14800-14850元/吨,较前一交易日涨300元/吨;越南3L混合胶主流货源意向成交价格参考14750-14850元/吨,较前一交易日上涨225元/吨。综合来看,国内宏观预期向好,降雨天气等因素提振天然橡胶期货价格。不过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,但在需求处于淡季的情况下,天然橡胶期货上涨以谨慎看待。

塑料:

本周塑料期货主力09合约整体小幅下跌。国内供需面对塑料期货形成一定压力,但周四国际原油反弹、近期国内宏观氛围较好,导致塑料期货跌幅不大。从成本来看,美国关税措施可能拖累经济增长,进而抑制全球燃料需求;8月份沙特等产油国加大增产,这些因素不利于原油价格,但周四市场关注伊拉克原油供应稳定性,国际原油上涨。下周国际原油或将继续区间震荡。从塑料供需数据来看,本周PE检修产能占比偏高,下周国内PE检修损失量在8.24万吨,检修损失量有所下降。7月18日上游样本石化企业聚烯烃库存在77万吨附近,上游企业聚烯烃库存下降放缓。下周部分进口船货资源陆续到港。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,检修产能占比仍偏高,塑料期货下跌空间受限,下周塑料期货或将继续偏弱震荡。

聚丙烯:

本周聚丙烯期货主力09合约小幅下跌。宏观方面,本周有央城市工作会议召开,未来关注实际政策落地情况。从成本来看,8月份沙特等产油国加大增产以及美国关税等因素对原油价格带来一定压力,但周四市场关注伊拉克原油供应稳定性。下周国际原油整体震荡为主。聚丙烯供需方面,根据卓创资讯,国内PP检修产能占比仍较高,装置检修损失量偏高,下周检修力度预计减弱,预计损失量在14.86万吨。下周PP下游处于季节性淡季,下游企业补库力度维持偏弱,库存水平偏高。PP下游行业比如塑编、注塑行业、BOPP膜行业工率维持低位。夏季高温以及降雨天气不利于下游部分企业开工率。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支撑PP期货,但PP下游制品需求处于季节性淡季,下周聚丙烯期货价格或将继续偏弱震荡。



甲醇:

本周甲醇期货主力合约整体仍处于震荡态势。甲醇现货西北地区价格走势略强于沿海地区价格。供需方面,据金联创资讯,7月16日中国甲醇行业开工在80.6%附近,本周内开工多集中80.07%-81.32%区间波动。甲醇行业开工率略下降。库存方面,据不完全统计,截至2025年7月17日,华东、华南港口甲醇社会库存总量为59.60万吨,较上周期累库2.84万吨。需求方面,据金联创资讯,本周甲醇传统下游加权开工降1.76%至51.02%水平。上海华谊醋酸新装置投产。国内煤(经甲醇)制烯烃行业开工率76.22%附近,环比变动不大,同比增加12%。整体来看,国内宏观预期向好、甲醇行业开工率小幅下跌等因素支撑甲醇期货价格;但下游烯烃行业开工率下滑,港口甲醇库存累积,甲醇期货整体继续区间震荡。

豆粕:

本周豆粕反弹测试3050元/吨,美豆方面,7月份美豆进入关键结荚期,截至7月13日当周,美豆结荚率为15%,前一周为8%,五年均值为14%。近期美豆产区降水良好,美豆优良率处于偏高水平,截至7月13日当周,美国大豆优良率70%,高于前一周66%,上年同期49%,未来两周降水依然较好,短期缺乏天气驱动。本周美豆周度销售明显好转,截至7月10日当周,美豆25/26年度净销售52.96万吨,对美豆出口担忧情绪有所缓解,2025/26年度美豆整体呈现偏紧供应格局,CBOT美豆1000美分/蒲显现较强支撑。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11日当周,大豆压榨量为229.54吨,高于上周的235.17万吨,豆粕进入累库周期,截至7月11日当周,国内豆粕库存为88.62万吨,环比增加7.76%,同比减少27.32%。建议暂且观望。

白糖:

本周白糖主力合约价格震荡偏强运行,收盘价5826元/吨,周涨幅0.28%。国际方面,巴西6月下半年的产糖下降超出预期,压榨量、含糖量、产糖量都降,唯有53.15%制糖比为近年最高值,才能保得住产糖量284.5万吨,较去年同期的326.9万吨减少42.4万吨,累计产糖量为1224.9万吨,较去年同期的1428.5万吨减少203.6万吨,同比降幅达14.25%。国内市场,消费一般,7月交割量5万吨,交割仓库大量甜菜糖会将压力转移到9月,加工糖陆续开工,广西低库存还将继续支撑广西糖价格,后期销区加工糖会受追捧,国内后期相比国外或将偏弱。预计下周现货价格窄幅震荡偏弱为主。



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11日,沿海主要油厂菜粕库存为1.51万吨,环比增加228.26%,同比减少66.81%。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11日,华东主要油厂菜油库存为59.27万吨,环比减少1.13%,同比增加110.93%。操作上暂且观望。

棕榈油:

本周棕榈油反弹测试9000元/吨,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。SPPOMA数据显示,7月1-15日马棕产量较上月同期增加17.06%。印度及中国近期棕榈油采购较为积极,对棕榈油出口形成支撑,主产国棕榈油报价较为坚挺,ITS/Amspec数据显示,7月1-15日马棕出口环比减少6.16%/5.29%。此外,印尼政府表示已解决B40资金问题,并开始进行B50测试,生柴消费增加预期对棕榈油形成利多。国内方面,国内棕榈油补库延续,6、7月份棕榈油集中到港带动库存水平回升,截至7月11日当周,国内棕榈油库存为56.3万吨,环比增加5.21%,同比增加9.18%。操作上暂且观望。

豆油:

6-7月为南美豆油出口高峰期,但巴西从8月1日开始将生柴掺混比率进一步从14%提高至15%,同时全球豆粕供应过剩,25/26年度阿根廷大豆压榨增量受到抑制,南美豆油供应压力有限。此外,美豆油库存降至低位,7月份以来美豆油销售明显放缓。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,2025/26年度美豆油将存在供应缺口。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11日当周,国内豆油库存为104.94万吨,环比增加2.91%,同比减少1.10%。建议暂且观望。

养殖:

生猪方面,本周生猪主力合约震荡偏弱运行,收盘价14135元/吨,周跌幅1.46%。根据Mysteel数据,7月15日重点样本企业生猪日均出栏量为23.75万头,环比上月同期日均出栏减少3.04万头,减幅为11.35%。根据Mysteel数据,2025年7月16日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为255937头,较昨日上涨3.67%。供应方面,月中旬养殖端出栏节奏加快,同时市场二育行为支撑不足;需求方面,月内淡季效应延续,屠企开工意愿不强,宰量低迷对市场价格造成拖累,下旬猪肉价格或震荡偏弱。

鸡蛋方面,本周鸡蛋主力合约价格震荡偏强运行,收盘价3595元/500kg,周涨幅0.42%。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 14270 元/吨，周涨幅 2.77%。国际方面，据 USDA 报告显示，截至 2025 年 7 月 17 日，2024/25 年度美国陆地棉出口签约量 0.12 万吨，较前周下降 93%，较前 4 周平均水平下降 89%，主要买家越南、秘鲁、孟加拉国、土耳其、印度尼西亚。美国 2024/25 年度陆地棉出口装运量为 3.55 万吨，较前周下降 35%，较前 4 周平均水平下降 29%，主要运往越南、土耳其、巴基斯坦、墨西哥、印度。国内方面，根据 Mysteel 截至 7 月 17 日当周，主流地区纺企开机负荷在 69.50%，环比下降 1.28%，本周开机率下降明显，由于成本不断增加，内地纺企基本无利润，减少班次、停机情况增加，内地纺企开机 5-6 成，新疆地区开机维持稳定。

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。