尾盘短评

2025年07月30日

金融衍生品

股指：
今日四组期指表现分化，IH、IF主力合约分别收涨0.28%、0.04%，IC、IM分别收跌0.42%、0.43%。A股三大指数涨跌不一，沪指再创今年以来新高。截止收盘，沪指涨0.17%，收报3615.72点；深证成指跌0.77%，收报11203.03点；创业板指跌1.62%，收报2367.68点。沪深两市成交额达到18443亿，较前日放量411亿。行业板块涨少跌多，采掘行业、船舶制造、旅游酒店、食品饮料、商业百货板块涨幅居前，电池、多元金融、小金属、工程机械、电源设备板块跌幅居前。国内方面，7月底重要会议将明确下半年经济政策重心，重点留意反内卷以及新质生产力。反内卷方面，若出台产能出清、价格管控等具体措施，钢铁、煤炭等供给受限行业或再次受到提振。新质生产力方面，AI、机器人、低空经济等科技产业配套政策有望强化科创主线。海外方面，美国与欧盟达成贸易协议，欧盟付出1.35万亿美元及15%关税，外部不确定性逐步落地。整体看，尽管指数出现分化，但整体行情并未出现明显的走弱迹象，成交量也有所放大，预计短期以偏强震荡为主。

集运指数：
今日欧线集运指数偏弱震荡，EC加权收跌0.36%报1543.3点。本周上海出口集装箱结算运价指数SCFIS环比下行3.5%至2316.85点，持续第二周走弱。宏观面，欧元区7月PMI升至51创近一年新高，德国制造业复苏，法国因政治僵局持续萎缩。运价方面，现货运价整体无变化，马士基暂未公布wk33报价。目前马士基wk32开舱大柜2900美金后上升至大柜3092美金，HPL-QQ部分航次少量特价大柜2735美金，均价约大柜2900美金。PA联盟上周下调FAK报价均值至大柜3100美金。MSC的FAK报价大柜3646美金。OA联盟仍维持大柜3500美金的报价不变。贸易方面，美国已与欧盟达成贸易协议，对欧盟输美商品征收15%的关税。欧盟将比此前增加对美国投资6000亿美元，并将购买价值7500亿美元的美国能源产品。整体来看，美欧关税谈判落地，现货运价已经逐步进入下行通道，后续博弈显性拐点和下降速率，预计以偏弱震荡为主。

有色

贵金属：
今日沪金主力合约收涨0.42%，沪银收涨0%，国际金价震荡整理，现运行于3331美元/盎司附近，金银比价87.17。美国与欧盟达成贸易协定，欧盟输美商品将适用15%的统一关税，同时，中美代表在瑞典举行经贸会谈，双方同意将关税豁免期延长90天，市场避险情绪回落。基本面来看，美国6月耐用品订单环比骤降9.3%，但剔除波音订单后的核心数据表现稳健，耐用品订单环比增长0.25%，好于预期。特朗普上周到访美联储再次施压降息，但鲍威尔的解雇风险下降。Fedwatch Tool最新数据显示，美联储7月大概率按兵不动，9月降息预期为62.4%。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7/29，SPDR黄金ETF持仓956.23吨，前值956.23吨，SLV白银ETF持仓15173.92吨，前值15159.79吨。综合来看，关注本周的美国二季度GDP、PCE物价指数、美联储议息会议等重要事件，黄金ETF持仓数据仍稳步增加，显示市场对黄金的配置需求仍存，黄金价格下方支撑较强。

铜及国际铜：
今日沪铜主力合约收跌0.06%，伦铜价格震荡下行，现运行于9725美元/吨。宏观方面，美国最终与欧盟达成贸易协定，市场担忧情绪有所下降。本周将迎来美联储议息会议，同时，232调查的铜关税即将落地，市场保持谨慎。基本面来看，TC深度负值，上周QB铜矿因尾矿储存问题下调了产量预期，铜矿短缺矛盾仍突出。但国内冶炼厂通过增加阳极板、废铜等投料，电铜产量维持稳定。由于部分贸易商仍赶在8月1日前向美国发货，当前现货依然紧张。库存方面，截至7月28日周一，SMM全国主流地区铜库存较上周四上升0.61万吨至12.03万吨，周度库存止降反升。下游消费方面，电力电缆订单量边际走弱，本周精铜杆开工率预期为69.31%，较上周微降0.06个百分点，同比降幅达8.66个百分点。截至7/30，上期所铜仓单19973吨，前值18083吨，LME铜库存136850吨，前值127625吨。综合来看，供需双弱，反内卷乐观情绪下降，铜价或维持震荡整理。

镍及不锈钢
今日沪镍主力合约收跌0.15%，伦镍价格震荡下行，现运行于15150美元/吨，不锈钢主力合约收涨0.31%。镍矿方面，印尼8月上半期HMA预计为15,208美元/每干吨，上涨102美元/每干吨，当前印尼内贸红土镍矿主流升水维持在24-26美元/湿吨，随着RKAB审批的持续推进，以及部分地区雨季天气的好转，印尼的镍矿供应紧张状态有所缓解。镍铁-不锈钢方面，上周SMM8-12%高镍生铁均价较上周均价上涨5.2元/镍点至906.2元/镍点（出厂含税），铁厂成本倒挂缓解，产量预期环比略有增加，但不锈钢仍处于消费淡季，钢厂减产，镍铁供需修复推进较为缓慢。硫酸镍-三元前驱体方面，7-8月下游前驱体厂淡季不淡，镍盐厂报价坚挺。库存方面，截至7/30，上期所镍仓单21759吨，前值21880吨，LME镍库存208092吨，前值204912吨，上期所不锈钢仓单103234吨，前值103296吨。综合来看，镍供应维持过剩格局，镍价仍有下行压力。

铝及氧化铝：
今日沪铝主力合约收盘20625元/吨，较前一日持平；伦铝企稳震荡，现运行于2614.5美元/吨。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，上周SMM国内铝下游加工龙头企业开工率环比下滑0.1个百分点至58.7%，与去年同期相比下降3.5个百分点。短期内铝行业将继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。库存端，截至7月28日，SMM国内铝锭社会库存53.3万吨，环比增加2.3万吨，在供应增量释放、消费淡季压制下，库存累库预期依旧较强。整体来说，近期资金情绪受”反内卷“”高质量发展“等宏观政策影响较强，但铝市基本面依然面临累库压力，预计短期铝价高位震荡为主。

今日氧化铝主力合约收盘3326元/吨，涨幅1.65%。供应端，据SMM数据，截至上周四，全国冶金级氧化铝运行总产能8957万吨/年，周度开工率环比上调0.45个百分点至81.19%。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，下游电解铝厂原料库存维持高位，对于高价氧化铝的接受度相对一般。此外，近日期货运行重心较前期回落，期现套利空间收窄，近期询价采购动作预计相对谨慎。后续氧化铝行情走势需持续关注宏观政策，上期所氧化铝仓单注册量，以及氧化铝运行产能变动情况。预计氧化铝期价短期将有所震荡整理。

铸造铝合金：
今日铸造铝合金主力合约收盘20070元/吨，涨幅0.15%。供应端，近期国内外废铝供应呈收紧态势，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，7月中旬后需求端表现持续疲软，下游陆续进入高温假期，终端消费低迷导致市场对高价接受度较低。库存方面，国内铝合金库存持续累库，截至7月24日，SMM再生铝合金锭社会库存3.25万吨，环比增加0.23万吨。成本方面，上周废铝市场或跟随铝价高位震荡，整体价格易涨难跌，原料供应不足对废铝价格形成中长期支撑。整体来看，废铝成本端对再生铝价格的支撑较强，但需求疲弱叠加社会库存处于高位，将限制价格的上行空间，短期铸造铝合金期价料维持承压震荡走势。

锌：
今日沪锌主力合约收盘22670元/吨，涨幅0.04%；伦锌继续小幅下探，现运行于2796.5美元/吨。国内供应面，国内锌矿加工费继续回升，原料充裕下冶炼厂挺价持续，预计8月锌矿加工费继续上涨；冶炼端，7月冶炼厂检修较少，且新产能投放对市场供应压力预期逐渐增加。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，开工率小增，但淡季实际需求并未增加；压铸锌合金因部分企业常规检修，开工率再度下行；但下游订单表现依然疲弱；上周初锌价下行，氧化锌企业少量进行采购，但实际消费依然偏弱。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28日SMM国内锌锭社会库存10.37万吨，环比增加0.54万吨。综合来看，锌基本面供强需弱格局未改，后续仍需关注宏观情绪变动，预计沪锌短期走势将以震荡走势为主。

碳酸锂：
今日碳酸锂主力合约收盘70600元/吨，涨幅0.43%。供应端，近期江西矿山供应扰动消息引发市场对供应端的担忧，后市需关注江西矿证续期结果；部分大厂停产检修导致周度供应量有所下滑，但整体依然维持高位。消费端，磷酸铁锂方面，动力订单在本月预计将开始减少，储能由于上半月抢出口至美国，叠加东欧等海外市场相关支持性政策落地刺激户储装机量上升，带动整体需求增量，但增量有限。三元材料方面，国内动力市场主要受旺季备货及新车型上市推动，但订单仍集中在头部企业；海外市场则受关税政策调整及新能源车补贴退坡影响，需求持续承压。库存端，截至7月24日，SMM碳酸锂周度库存为14.32万吨，环比增加0.06万吨。整体来看，短期市场依然关注江西地区矿山采矿证问题进展，需关注该事件正式结果；碳酸锂市场基本面变化有限，短期碳酸锂期价将维持承压震荡格局。

能化

原油：
今日原油主力合约期价收于528.6元/桶，较上一交易日上涨2.70%。供应方面，8月OPEC+将延续增产且加大增产幅度，市场关注8月初OPEC+制定的9月产量政策。美国原油产量1327.3万桶/日，环比减少10.2万桶/日，处于历史高位水平。供应端的压力持续。需求方面，美国陆续与部分国家达成贸易协议，提振风险偏好。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，本周胜利油田炼厂仍处检修期内，齐鲁石化3#常减压装置或结束检修，预计主营炼厂平均开工负荷继续提升。山东地炼方面，本周海科瑞林逐步提升至满负荷运行，东明本月底存在检修计划，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，需求有旺季消费支撑，油价或区间波动，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2956元/吨，较上一交易日上涨1.48%。供应方面，隆众数据显示，截至7月20日，全球燃料油发货量为451.78万吨，较上周期下降17.50%。其中美国发货57.64万吨，较上周期下降23.79%；俄罗斯发货62.34万吨，较上周期下降1.89%；新加坡发货12.67万吨，较上周期下降47.14%。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。本周暂无新增装置检修，国产燃料油供应面暂维稳。库存方面，新加坡燃料油库存2369.9万桶，环比增加1.34%。山东油浆市场库存率22.2%，较上周期下降0.4%。山东地区渣油库存率2.3%，较上周期增加0.5%。山东地区蜡油库存率3.9%，较上周期下降0.4%。需求方面，本周炼厂焦化、催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将增加。终端航运市场依旧处于消费淡季，船东加注维持刚需为主，交易量预计难有起色。整体来看，燃油供应变化不大，需求疲弱依旧，预计期货价格将偏弱运行。

聚酯：
今日PTA主力合约期价收于4856元/吨，较上一交易日上涨0.41%。供应方面，隆众数据显示，PTA产能利用率为80.76%，环比持平。PTA产量为144.5万吨，环比持平。本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86.4%，环比下降0.29%。聚酯产量为151.1万吨，环比下降0.33%。需求端因部分装置检修而小幅缩量，终端处于传统淡季，下游支撑不足采购积极性受阻。目前来看，前期减产、检修装置暂无重启预期，上周放量后龙头企业亦无明确减产计划，预计本周国内聚酯行业供应变动不大。随着前期检修装置重启，预计本周需求量小幅增加，但终端情绪不佳，采购积极性依旧受阻。整体来看，PTA供应稳定，需求偏弱，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，上周乙二醇主港到货表现集中，预计本周初显性库存可适度回升，关注周内天气变化以及船只卸货进度。近期中化学升温重启，预计月底前后可出料。广汇计划于8月初重启，顺利情况下8月中上旬合成气制乙二醇负荷可提升至80%附近。供应端适度转向宽松。预计短期乙二醇市场跟随宏观商品为主，后续关注装置变化。

尿素：
今日尿素主力合约期价收于1742元/吨，较上一交易日上涨0.17%。供应方面，隆众数据显示，国内尿素产能利用率为83.59%，环比下降0.87%。尿素产量为135.47万吨，环比下降1.4%。本周少数企业有检修计划，预计产量小幅下降。库存方面，国内尿素企业总库存量为85.88万吨，环比减少4.1%。尿素企业受多重利好情绪影响，低价收单见好后市场流向增加，加之企业库存发出口订单，因此整体库存呈现下降趋势。港口库存则基本符合预期。需求方面，本周复合肥产能利用率继续窄幅提升，部分排产小麦肥，但因天气依旧高温高湿，部分生产依旧受限。三聚氰胺山西丰喜p1装置预期有检修计划，预计产能利用率将稍有下降。预计农业需求继续走弱，复合肥工业需求逢低适当采购，短期工农业需求偏弱。整体来看，尿素供需双降，预计期价或将区间运行。

天然橡胶：
今日橡胶期货RU主力09合约下午下跌收阴线。近期泰国与柬埔寨就停火达成一致，未来关注国外新胶上量情况。另外，根据中美双方共识，双方将继续推动美方已暂停的对等关税24%部分以及中方反制措施如期展期。该消息缓解了市场对贸易摩擦升级的担忧，继续关注后续谈判进展。供需方面，本周产区降雨量较上周有所减少，割胶作业将正常进行。需求方面，当前下游制品企业处于刚需采购为主，需求因素对天然橡胶期货价格支撑力度有限。据卓创资讯了解，近期多数轮胎企业维持正常生产，个别全钢轮胎企业存在放假情况，拉低整体开工。现货市场方面，根据卓创资讯，7月30日上海市场23年SCRWF主流货源意向成交价格为14950-15000元/吨，较前一交易日上涨100元/吨；越南3L混合胶主流货源意向成交价格参考14950-15000元/吨，较前一交易日上涨75元/吨。综合来看，国内宏观预期向好，天然橡胶期货价格下跌仍将不顺畅，而国内割胶稳定，国内下游处于需求季节性淡季，天然橡胶期货回落后或将震荡运行为主。

塑料：
今日塑料期货主力09合约下午下跌收阴线。近两日国际原油上涨，导致塑料未继续下跌。OPEC+联合部长级监督委员会(JMMC)强调，必须全面遵守石油生产协议，该联盟的八个成员国将在周日单独召开会议，决定是否在9月增加石油产量。若供应继续增加，国际原油价格或将震荡运行为主。从塑料供需数据来看，检修产能占比在10.53%附近，随着检修产能占比下降，国内供应将有所回升。7月29日上游样本石化企业聚烯烃库存在75万吨附近，上游企业聚烯烃库存月底继续下降。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，但目前PE供需不紧张，塑料期货或将震荡运行为主。

聚丙烯：
今日聚丙烯期货主力09合约小幅下跌。宏观方面，根据中美双方共识，双方将继续推动美方已暂停的对等关税24%部分以及中方反制措施如期展期。该消息缓解了市场对贸易摩擦升级的担忧，继续关注后续谈判进展。从成本来看，国际原油整体以震荡看待。聚丙烯供需方面，根据卓创资讯，PP检修产能占比将有所下降。检修产能占比在16%附近。PP下游行业比如塑编、注塑行业、BOPP膜行业工率维持低位。夏季高温天气不利于下游部分企业开工率。PP出口量不高。整体来看，国内宏观预期良好，市场等待更多消息指引。PP新产能将继续投产，下游制品需求处于季节性淡季。本周或将随市场情绪降温而小幅下跌。未来需求好转，聚丙烯期货或将继续温和反弹。新产能投产将对聚丙烯期货价格上涨空间形成影响。

甲醇：
今日甲醇期货主力合约下午涨幅收窄。供需方面，据金联创资讯，甲醇开工率在82%附近。8月上半月仍有部分甲醇装置计划检修，整体开工率继续以稳定看待。库存方面，据不完全统计，截至2025年7月24日，华东、华南港口甲醇社会库存总量为58.71万吨，较上周期去库0.89万吨。本周进口甲醇到港量存增加预期，但需要关注台风天气的影响。需求方面，据金联创资讯，本周甲醇传统下游加权开工增0.50%至51.52%水平。新疆中和合众醋酸装置8月初有投产计划。国内煤（经甲醇）制烯烃行业开工率76.42%附近，环比变动不大，同比增加11%。本周浙江一套MTO装置检修，8月份关注烯烃装置重启以及外采情况。整体来看，国内宏观预期向好，但期货市场交投情绪有所降温。甲醇下游烯烃行业开工率偏弱。甲醇期货下跌后或将延续之前区间震荡走势。

黑色

钢材：
今日钢材市场价格表现高位宽幅整理，整体波动加剧，螺纹主力2510合约冲高回落，未能有效站上3350一线关口，整体高位宽幅整理运行，短期或波动加剧；热卷主力2510合约冲高回落，期价跌破3500一线关口，短期高位波动加剧，关注持续反弹动力。根据Mysteel的周度统计，上周五大钢材品种供应866.97万吨，周环比降1.22万吨，降幅为0.1%。本期钢材产量有所下降，热卷以及线材产量下降幅度较为明显，螺纹产量周环比上升1.4%至211.96万吨，热卷产量周环比下降1.1%至317.49万吨；上周五大钢材总库存1336.5万吨，周环比降1.16万吨，降幅为0.1%，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，价格反弹后中下游有一定补库意愿，淡季不淡累库幅度整体低于预期；消费方面，上周五大品种周消费量为868.13万吨，其中建材消费环比增2.7%，板材消费环比降1.7%。上周五大品种中建材与板材消费变化结构有所分化。总体来看，钢材需求维持韧性，随着近期宏观反内卷以及原料焦煤停产消息的持续发酵，钢价持续上涨，进一步刺激投机需求出现，预计短期钢材价格或维持偏强运行为主。

铁矿石：
今日铁矿石主力2509合约表现冲高回落，期价宽幅整理运行，跌破800一线关口附近，短期表现或高位震荡运行。铁矿石基本面供需双降。供应端方面，近期全球铁矿石发运量环比小幅回升，处于近三年同期高位水平。根据Mysteel全球铁矿石发运量数据显示，本期值为3109.1万吨，周环比增加122万吨；7月全球发运量周均值为3030.4万吨,环比上月减少401万吨；47港铁矿石到港量环比回落至2511.8万吨，兑现7月初澳矿低发运。需求端，本期日均铁水242.23万吨，环比降0.21万吨；近期钢厂盈利率环比继续提升至63.64%，多数钢厂盈利情况较好，市场传闻的部分省份减产消息，也暂未有规模性新增检修计划，短期日均铁水产量仍维持在240万吨以上。库存端，中国47港铁矿石库存环比小幅累库14.17万吨，较年初去库1215万吨。产业层面，产量延续小幅回落趋势，需求回落持续放缓，去库速度基本维持，库消比维持低位，钢厂厂库压力尚未显现。预计短期铁矿石价格偏强震荡运行为主。

双焦：
今日焦煤期货主力2509合约表现宽幅震荡运行，期价午后下挫，整体表现波动加剧，暂获1100一线关口附近支撑，高位波动风险加剧。上周国内市场炼焦煤价格走强。线上成交延续上涨为主，线下成交呈现供不应求。贸易商进场拿货积极，行情仍处于上涨趋势。由于煤价涨幅较大，焦化亏损，部分前期库存较低焦企有限产，本周焦炭连涨2轮，后续可能仍有上涨空间。下游方面，终端需求较好，钢厂检修减产不明显，且钢厂利润情况较好，短期内原料涨价接受度较高。炼焦煤市场快速拉涨后下游补库力度减弱，下游市场成交量有下降，短期市场偏强运行。

焦炭方面，焦炭期货主力2509合约表现震荡运行，期价冲高回落，重回1650一线关口上方，短期或波动加剧。上周国内焦炭市场强势运行，受盘面情绪拉涨以及煤矿查超产影响，上周国内焦企接连提涨两轮，累计涨幅100-110元/吨，第三轮提涨于今日落地，本周仍有继续提涨意愿。供应方面：上周Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为73.45% 增 0.44%；焦炭日均产量 64.60 增 0.39，焦炭库存 80.12 减 7.43，炼焦煤总库存 985.38 增 56.27，焦煤可用天数11.5天 增 0.59 天。下游终端及贸易环节采购情绪积极，焦企整体产量有提升，库存向中下游环节转移；短期市场情绪提振下，焦企开工仍有小幅微增的可能性。

农产品

豆粕：
今日豆粕依托2950元/吨反弹，中美于7月27日至30日举行新一轮经贸会谈，双方同意将美方已暂停的24%关税部分以及中方相应的反制措施继续延期90天，但未涉及大豆贸易方面相关协议，对豆粕形成支撑。美豆方面，7月份美豆进入关键结荚期，截至7月27日当周，美豆结荚率为41%，前一周为26%，五年均值为42%。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27日当周，美国大豆优良率70%，高于前一周68%，上年同期67%，未来两周降水依然较好，短期缺乏天气驱动。本周美豆周度销售再度走弱，截至7月17日当周，美豆25/26年度净销售23.88万吨，环比下降29.07万吨，对美豆出口担忧情绪有所上升。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25日当周，大豆压榨量为237.26万吨，高于上周的223.51万吨，豆粕进入累库周期，截至7月25日当周，国内豆粕库存为104.31万吨,环比增加4.48%,同比减少22.50%。10月份前进口大豆到港压力较高，现货供应压力有待消化。建议暂且观望。

菜籽类：
7月份加拿大菜籽产区降水好转，天气风险有所下降。但2024/25年度菜籽季节性供应偏紧，7-9月份菜籽到港整体预估偏低，同时菜粕消费季节性回暖，菜粕供应逐步趋紧，但豆粕供应压力持续上升，豆粕对菜粕消费形成替代，抑制菜粕行情走势，截至7月25日，沿海主要油厂菜粕库存为1.9万吨，环比增加58.33%，同比减少30.91%。对于菜油来说，美国豆油供应存在缺口，对加拿大菜油出口形成支撑，尽管短期国内菜油库存仍处高位，但随着菜籽供应收紧，菜油供应仍存不确定性，截至7月25日，华东主要油厂菜油库存为56.27万吨，环比减少3.73%,同比增加101.32%。操作上暂且观望。

棕榈油：
今日棕榈油依托8900元/吨震荡，7-10月份棕榈油进入年度产量高峰期，供应压力逐步上升。SPPOMA数据显示，7月1-25日马棕产量较上月同期增加5.52%。受印尼与马来棕榈油出口竞争影响，6、7月份马棕出口不及预期，ITS/ Amspec数据显示，7月1-25日马棕出口环比减少9.23%/15.2%。另一方面，5月份以来印尼棕榈油出口维持高位，GAPKI数据显示，印尼5月棕榈油及精炼产品出口量达266万吨，较4月飙升近50%，同比增幅达35.64%，印尼与欧盟达成全面经济伙伴关系协定(IEU-CEPA)，将有利于下半年印尼棕榈油出口，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，印尼棕榈油在利多支撑下报价较为坚挺。国内方面，近期棕榈油进口利润好转，国内棕榈油补库延续，7月份棕榈油集中到港带动库存水平回升，截至7月25日当周，国内棕榈油库存为61.55万吨，环比增加4.08%，同比增加21.47%。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25日当周，国内豆油库存为108.81万吨，环比减少0.34%,同比减少0.28%。建议暂且观望。

养殖：
生猪方面，今日生猪主力合约震荡偏弱运行，收盘价14075元/吨，收跌幅0.49%。国家统计局数据显示，二季度末全国能繁母猪存栏量达4043万头，这一数量为3900万头正常保有量的103.7%，虽处于产能调控绿色合理区域的上限，但已呈现出阶段性偏高的态势。2025年7月24日重点养殖企业全国生猪日度出栏量为264480头，较昨天下跌2.02%。夏季高温生猪生长略慢，部分地区出栏节凑偏慢，但中旬部分地区略有调整，且二育入场不多，需求未有支撑。

鸡蛋方面，今日鸡蛋主力合约价格震荡运行，收盘价3570元/500kg。据Mysteel数据显示，截至7月24日全国生产环节库存为0.5天，较昨日持平。流通环节库存为0.69天，较昨日增0.01天，增幅1.47%。蛋价上涨后，各产区走货表现不一，各环节存避险情绪，蛋价走稳，部分地区大码货源仍显偏紧，同时情绪面仍有支撑。

玉米：
今日玉米主力震荡偏强运行，收盘价2312元/吨，收跌幅0.26%。根据Mystee数据显示，截至7月24日，全国饲料企业平均库存30.87天，较上周减少0.47天，环比下跌1.50%，同比上涨0.68%。全国12个地区96家主要玉米加工企业玉米库存总量400.5万吨，降幅6.21%。7月进口玉米拍卖投放量较大，但成交率持续走低，实际进入市场的流通量有限，对市场的影响也在逐步淡化。销区市场玉米价格呈现小幅反弹态势，但下游饲料厂对高价玉米接受度有限，仍使用前期库存或使用饲用小麦替代为主，玉米刚需补库。

棉花：
今日棉花主力合约价格震荡偏弱运行，收盘价13755元/吨，收跌幅1.89%。国际方面，据USDA报告显示，截至2025年7月24日，2024/25年度美国陆地棉出口签约量-7423吨，较前周和前4周平均水平显着下降，主要买家越南、洪都拉斯、尼加拉瓜、泰国、中国台湾。2024/25年度美国陆地棉出口装运量4.2万吨，较前周增长18%，但较前4周平均水平下降12%，主要运往越南、巴基斯坦、土耳其、印度、孟加拉国。国内方面，截至7月24日当周，主流地区纺企开机负荷在67.6%，环比下降2.73%，本周开机率继续下降，内地纺企已无利润，停机放假继续增加，内地纺企开机5成左右，新疆地区开机基本维持稳定。传统淡季下纺企新订单数量有限，内地纺企利润空间压缩，对原料补库较为乏力。

白糖：
今日白糖主力合约价格震荡偏弱运行，收盘价5804元/吨，收跌幅0.92%。国际方面，截至2025年7月21日，据农情监测数据显示，俄罗斯大部分地区的甜菜作物生长状况良好至尚可，但克拉斯诺达尔边疆区和罗斯托夫州部分地区因土壤干旱已宣布进入紧急状态。俄罗斯糖业协会报告显示，目前南方联邦管辖区内共有克拉斯诺达尔边疆区9个行政区与罗斯托夫州4个行政区启动应急机制，受旱情影响的甜菜种植面积分别达39%和59%。该管辖地区甜菜平均块根重量仅为329克，创五年新低。国内市场，产区制糖集团现货报价持续松动，而下游终端多保持观望心态，以刚需采购为主，市场购销氛围偏淡。

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。