尾盘短评

2025年07月23日

金融衍生品

股指：

今日四组期指冲高回落，IH、IF、IC、M主力合约分别收涨0.48%、0.31%、0.13%、0.06%。现货A股三大指数冲高回落，沪指3600点得而复失。截止收盘，沪指涨0.01%，收报3582.30点；深证成指跌0.37%，收报11059.04点；创业板指跌0.01%，收报2310.67点。沪深两市成交额达到18646亿，较前日小幅缩量284亿。行业板块涨少跌多，美容护理、医疗服务、保险板块涨幅居前，水泥建材、船舶制造、电网设备、工程机械、航天航空、电

池板块跌幅居前。资金方面，近期资金做多情绪浓厚，A股市场融资余额水涨船高。截至7月21日，融资余额合计19045.66亿元，较前一交易日增加153.99亿元，为时隔近4个月再度突破1.9万亿元。融资买入额占A股成交额比例达10.29%，自3月7日以来首次占比超过10%。后续A股市场在政策、流动性、事件刺激的共同作用下，传统板块的修复行情仍有望延续。

集运指数：

今日欧线集运指数偏弱震荡，EC加权收跌2.61%报1631.8点。本周上海出口集装箱结算运价指数SCFIS环比下行0.9%至2400.50点，在持续三周上升后出现回落。宏观面，欧洲央行周一公布的调查显示，欧元区企业虽对增长前景保持乐观，但盈利普遍承压，部分归因于贸易紧张局势。运价方面，8月上旬报价大部分以沿用为主，马士基开舱wk32报价，其中上海至鹿特丹从前期大柜3000美金报价小幅调降至大柜2900美金，降幅100美金，上海至其他欧基沿用大柜2900美金不变。贸易方

面，欧美贸易协议前景堪忧，欧盟酝酿动用“核选项”反制美国。欧盟外交官表示，随着与华盛顿达成可接受的贸易协议的前景日渐渺茫，欧盟正在探索对美国采取更广泛的反制措施。整体来看，随着马士基小幅调降鹿特丹运价，现货运价已经基本确认见顶，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0.9%，沪银收涨1.16%，国际金价震荡上行，现运行于3421美元/盎司附近，金银比价87.30。距离美国总统特朗普设定的8月1日关税谈判最后期限仅剩一周，欧美谈判进展曲折，中美谈判也悬而未决，市场避险情绪仍存，黄金价格获得支撑。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，美国财长贝森特表示美联储需重新审视政策，降息预期升温。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7/22，SPDR黄金ETF持仓954.80吨，前值947.06吨，SLV白银ETF持仓15158.37吨，前值15005.79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。

铜及国际铜：

今日沪铜主力合约收跌0.08%，伦铜价格高位震荡，现运行于9903美元/吨。宏观方面，工信部“淘汰落后产能”的导向推动市场对工业金属供给侧改革的乐观预期，同时雅鲁藏布江水电建设开工，投资额较大或拉动金属需求。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，电铜产量维持稳定。库存方面， 截至7月21日周一，SMM全国主流地区铜库存环比上周四下降2.47万吨至11.86万吨，为近三个月去库存最多的周末。下游消费方面，受铜价

下跌影响，下游订单量增加，本周精铜杆企业开工率回升至77.22%，主要受到电网订单支持，其他领域消费较为疲软。截至7/23，上期所铜仓单15535吨，前值25507吨，LME铜库存124850吨，前值122075吨。综合来看，受宏观情绪向好及下游消费回升提振，铜价在7.8万获得支撑后反弹，但预计上行空间有限。

镍及不锈钢

今日沪镍主力合约收涨0.23%，伦镍价格高位震荡，现运行于15475美元/吨，不锈钢主力合约收涨0.08%。工信部“淘汰落后产能”的导向推动市场对工业金属供给侧改革的乐观预期。镍矿方面，7月下半期HMA价格持稳微跌0.11%，印尼内贸红土镍矿主流升水维持在24-26美元/湿吨，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，上周周内SMM8-12%高镍生铁均价901元/镍点（出厂含税），均价下调4.3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7/23，上期所镍仓单21971吨，前值22093吨，LME镍库存208092吨，前值207876吨，上期所不锈钢仓单103415吨，前值103475吨。综合来看，镍供应维持过剩格局，镍价反弹空间有限。

铝及氧化铝：

今日沪铝主力收盘20790元/吨，跌幅0.53%；伦铝高位震荡，现运行于2643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，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21日，SMM国内铝锭社会库存49.8万吨，环比增加0.6万吨，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。

今日氧化铝主力收盘3355元/吨，跌幅2.81%。本周在反内卷政策发酵以及仓单持续处于低位的影响下，氧化铝连续两日大涨，今日市场情绪有所降温，氧化铝高位回落。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8907万吨/年，全国氧化铝周度开工率环比上涨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。整体来看，反内卷政策对氧化铝实际产能影响或相对有限，仍需关注后期氧化铝企业投复产带来的供应增加，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20155元/吨，跌幅0.30%。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，当前消费弱势不改，下游汽车零部件压住企业订单继续下降，产量减少，对铝合金采购减少。库存方面，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，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。短期来看，受宏观氛围及周边金属带动，短期铸造铝合金期价料维持偏强震荡。

锌：

今日沪锌主力收盘22975元/吨，涨幅0.50%；伦锌维持震荡，现运行于2849美元/吨。国内供应面，国内锌矿加工费继续回升，矿端宽松预期不变；冶炼端，SMM6月精炼锌产量虽然降幅不及预期，但仍未与近几年同期相对高位；7月冶炼厂检修计划较少，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21日SMM国内锌锭社会库存9.27万吨，环比减少0.08万吨。综合来看，市场乐观情绪尚未消退，锌价维持高位运行，但消费淡季影响及供给宽松预期依然对锌价走势构成压力，后续仍需关注宏观情绪变动，预计沪锌短期

仍以高位运行为主。

碳酸锂：

今日碳酸锂主力收盘69380元/吨，跌幅4.80%。供应端，锂矿价格延续涨势，当前海外锂矿陆续到港，港口库存仍旧偏高，下游面对高价矿接货能力较弱，成交一般。上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，预计短期碳酸锂价宽幅震荡运行。

能化

原油：

今日原油主力合约期价收于503.7元/桶，较上一交易日下跌0.57%。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，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。

燃料油：

今日燃料油主力合约期价收于2879元/吨，较上一交易日下跌0.69%。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%。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，本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，燃油供强需弱，预计期货价格将偏弱运行。

聚酯：

今日PTA主力合约期价收于4784元/吨，较上一交易日上涨0.25%。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。本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：

今日尿素主力合约期价收于1773元/吨，较上一交易日下跌1.83%。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%。本周检修企业复产为主，预计日产将提升。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，预计尿素企业库存依旧有下降空间。需求方面，本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。

天然橡胶：

今日橡胶期货RU主力09合约震荡整理，技术面维持强势。国内宏观经济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，国内宏观经济预期较好；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。供需方面，国内外产区进入割胶期，第6号台风21日凌晨在广东登录，本周海南产区降雨为主，将影响当地割胶。本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。根据气象部门，第7号台风生成，预计主要影响华东地区。另外，近期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。进口方面，据海关总署最新数据，6月天然橡胶进口46.34万吨，同比增

长33.95%，环比增长2.21%，进口供应呈增加态势。需求方面，当前下游制品企业处于需求淡季，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。现货市场方面，根据卓创资讯，7月23日上海市场23年SCRWF主流货源意向成交价格为14950-15000元/吨，较前一交易日持稳；越南3L混合胶主流货源意向成交价格参考14800-14850元/吨，较前一交易日持稳。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。不过进口量继续增加，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偏强，天然橡胶期货以反弹看待。

塑料：

今日塑料期货主力09合约下跌0.25%。近期国内宏观氛围较好，石化等十大行业落后产能淘汰预期支撑塑料期货价格，导致跌幅不大。从成本来看，昨夜国际原油窄幅波动。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，不过欧美成品油需求良好，国际原油或将继续区间震荡。从塑料供需数据来看，本周国内PE检修损失量在8.24万吨，检修损失量有所下降。7月22日检修产能占比下降至11%附近。上游样本石化企业聚烯烃库存在76.5万吨附近，上游企业聚烯烃库存月底继续下降。本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，产业政策预期升温，未来关注石化行业落后产能淘汰情况。另外，市场开始聚焦工信部可能重新定义石化行业“老旧装置”概念。目前PE供需不紧张，塑料期货或将随市场情绪波动。未来若棚膜需求好转，塑料期货或将有所反弹。

聚丙烯：

今日聚丙烯期货主力09合约下跌0.25%，收回昨日涨幅。宏观方面，7月18日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，工信部总工程师谢少锋表示，钢铁、有色、石化等十大重点行业稳增长工作方案即将出台。市场对石化行业优供给、淘汰落后产能存

在一定预期，该因素继续支撑PP期货，导致跌幅不大。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，国际原油整体震荡为主。聚丙烯供需方面，根据卓创资讯，本周预计损失量在14.86万吨。国内PP检修损失量较高。7月22日检修产能占比在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。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、落后产能淘汰预期等因素支撑PP期货，另外，市场开始聚焦工信部可能重新定义石化行业“老旧装置”概念。但PP下游制品需求处于季节性淡季，聚丙烯期货价格下跌空间有限，若未来需求好转，或将继续随市场情绪好转温和反弹。

甲醇：

今日甲醇期货主力合约往下调整。甲醇期货主要受市场情绪带动，供需变动不大。供需方面，据金联创资讯，本周甲醇开工

率在82%附近，开工率略回升。不过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17日，华东、华南港口甲醇社会库存总量为59.60万吨，较上期累库2.84万吨。需求方面，据金联创资讯，上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。新疆中和合众醋酸装置7月底有投产计划。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%。8月份关注烯烃装置重启情况。整体来看，国内宏观预期向好、焦煤等期货上涨等因素支撑甲醇期货价格；另外，市场开始聚焦工信部可能重新定义石化行业“老旧装置”概念，根据金联创资讯，甲醇20年以上装置产能占比在7%，占比不是很高，而且近期不会影响供应。而下游烯烃行业开工率偏弱，港口甲醇库存累积。在整体市场情绪较好的情况下，甲醇期货或将偏强震荡。

黑色

钢材：

今日钢材市场价格表现高位震荡，整体表现波动加剧，螺纹主力2510合约回落至3300一线关口下方，整体波动加剧，短期或高位宽幅震荡；热卷主力2510合约反弹动力暂缓，期价整体仍处3400一线关口上方，关注持续反弹动力，谨防大幅拉涨后的技术性调整。根据Mysteel的周度统计，上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%。上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；上周五大钢材总库存1337.66万吨，周环比降1.92万吨，降幅为0.1%。上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，上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，上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%。上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，上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：

今日铁矿石主力2509合约表现高位震荡运行，期价反弹动力暂缓，暂获800一线关口支撑，短期表现或宽幅整理，关注持续反弹动力。供应端方面，全球铁矿石发运量环比小幅回落至2981.1万吨，处于近三年同期中等水平，根据Mysteel全球铁矿石发运量数据显示，本期值为2987.1万吨，周环比减少8万吨；7月全球发运量周均值为2991万吨,环比上月减少441万吨,同比去年增加60万吨；47港铁矿石到港量环比继续

回升至2883.2万吨，处于近三年同期较高水平。需求端，本期日均铁水242.44万吨，环比增2.63万吨；近期钢厂盈利率环比继续提升，钢厂利润较高，驱动部分钢厂复产增产积极性提升，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高位窄幅波动。库存端，中国47港铁矿石库存环比小幅累库34.62万吨，较去年同期库存低1466万吨。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合约表现延续强势运行，期价再度封涨停板，整体表现依然强势，站上1100一线关口，关注持续反弹动力，谨防高位调整风险。上周国内市场炼焦煤价格震荡偏强运行。产地端，区域内炼焦煤整体供应无明显变化，除个别矿点因搬家倒面、井下生产原因产能释放仍滞后，其余煤矿基本维持正常生产节奏。中间贸易商和洗煤厂采购积极性依旧较高，推动炼焦煤库存明显下降。需求端，

上周铁水产量仍维持高位。叠加短期钢厂利润小幅扩张，为煤焦价格带来额外支撑，焦炭仍有进一步看涨预期，后期需关注铁水产量、高炉检修等影响，短期内炼焦煤市场继续震荡偏强运行。焦炭方面，焦炭期货主力2509合约表现延续高位运行，期价维持偏强表现，站上1700一线关口，短期或波动加剧，关注持续反弹动力。上周焦炭市场偏强运行，随着盘面持续拉涨，带动现货市场，原料端焦煤偏强运行，涨幅80-200元/吨不等，于上周4焦炭首轮提涨落地，干焦涨幅55元/吨，湿焦涨幅50元/吨。供应方面，上周Mysteel统计独立焦企全样本：产能利用率为73.01%增0.14%；焦炭日均产量64.21增0.13，焦炭库存87.55减5.53，焦炭出货压力大大缓解，焦企生产积极性增强，日均产量微增，即期利润来核算，有部分焦企陷入亏损状况，焦企有二轮提涨预期来缓解成本压力。需求方面，18日Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.46%，环比上周增加0.31个百分点；日均铁水产量242.44万吨，环比上周增加2.63万吨，同比去年增

加2.79万吨。终端钢厂盈利水平仍处于较高水平，主动减产意愿不强，对原料依旧形成较强支撑，原料端炼焦煤竞拍成交保持上涨为主，流拍率延续偏低，但前期涨幅较多煤种继续上涨驱动稍显不足，个别煤种出现流拍或小幅降价成交现象。综合来看，焦煤成本抬升，焦企利润进一步挤压，然终端钢坯盈利情况向好，短期内铁水保持高位焦炭需求支撑较强，焦炭二轮涨价预期增强，短期偏强运行为主。

农产品

豆粕：

今日豆粕反弹测试3100元/吨，美豆方面，7月份美豆进入关键结荚期，截至7月20日当周，美豆结荚率为26%，前一周为15%，五年均值为26%。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28日当周，美国大豆优良率68%，低于前一周70%，上年同期68%，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18日当周，大豆压榨量为223.51吨，低于上周的223.51万吨，豆粕进入累库周期，截至7月18日当周，国内豆粕库存为99.84万吨,环比增加12.66%,同比减少20.80%。建议暂且观望。

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18日，沿海主要油厂菜粕库存为1.2万吨,环比减少20.53%,同比减少71.76%。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18日，华东主要油厂菜油库存为58.45万吨，环比减少1.38%,同比增加109.72%。操作上暂且观望。

棕榈油:

今日棕榈油承压9100元/吨，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1-20日马棕产量较上月同期增加6.19%。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1-20日马棕出口环比减少3.53%/7.31%。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18日当周，国内棕榈油库存为59.14万吨，环比增加5.04%，同比增加23.49%。操作上暂且观望。

豆油：
6-7月为南美豆油出口高峰期，但且巴西从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18日当周，国内豆油库存为109.18万吨，环比增加4.04%,同比增加2.40%。建议暂且观望。

养殖：

生猪方面，今日生猪主力合约震荡偏强运行，收盘价14590元/吨，收涨幅1.67%。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，今日鸡蛋主力合约价格震荡偏强运行，收盘价3637元/500kg，收涨幅0.36%。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。

玉米：

今日玉米主力震荡偏弱运行，收盘价2321元/吨，收跌幅0.17%。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。

棉花：

今日棉花主力合约价格震荡偏强运行，收盘价14180元/吨，收涨幅0.04%。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。

白糖：

今日白糖主力合约价格震荡偏强运行，收盘价5834元/吨，收涨幅0.15%。国际方

面，巴西6月下半月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。

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。