尾盘短评

2025年07月09日

金融衍生品

股指：

今日四组期指冲高回落，IH、IF、IC、IM主力合约分别收跌0.18%、0.16%、0.38%、2.01%。现货A股三大指数今日集体走强，沪指再度向3500点发起冲击。截止收盘，沪指涨0.70%，收报3497.48点；深证成指涨1.46%，收报10588.33点；创业板指涨2.39%，收报2181.08点。沪深两市成交额达到1453亿，较前日放量2453亿。行业板块呈现普涨态势，光伏设备、玻璃玻纤、电子元件、非金属材料、消费电子、游戏、能源金属、多元金融、小金属、医疗服务、钢铁行业涨幅居前。国内方面，6月CPI同比转正温终结了连续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或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)：

今日欧线集运指数震荡整理，EC加权收涨0.07%报1640.2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6月显现企稳迹象，但对美出口影响有限。关税方面，特朗普签署行政命令，延长所谓“对等关税”暂缓期，欧盟仍在积极跑业务沟通，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7日SMM国内锌锭社会库存8.91万吨，环比增加0.67万吨。综合来看，特朗普明确8月1日对14国加征关税（含欧盟），创指半导体、金属等关键行业，市场避险情绪显著抬升。而国内锌基本面维持供增需弱格局，需重点关注煤矿复产进度及镀材消费情况。

焦炭方面，焦炭期货主力2509合约表现继续走高，期价整体表现维持反弹格局，站上850一线关口附近，短期或波动加剧，关注60日均线附近支撑力度。上周国内市场焦煤煤价格走强，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，但有部分煤矿、瘦焦煤矿新停产未复产，资源依旧短缺，炼焦煤结构性短期趋势明显。需求端，钢厂铁水维持高负荷平稳运行，当前压力较小，且钢厂利润情况较好，钢厂开工率偏高，短期焦炭仍有刚性需求。高位的铁水加上焦钢企业刚需补库需求带动，部分优质焊接钢反弹上涨。综合来看，预计本周国内市场焦煤煤价格或继续反弹，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合约表现继续走高，期价整体表现维持反弹格局，站上850一线关口附近，短期或波动加剧，关注60日均线附近支撑力度。上周国内市场焦煤煤价格走强，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，但有部分瘦焦煤矿、瘦焦煤矿新停产未复产，资源依旧短缺，炼焦煤结构性短期趋势明显。需求端，钢厂铁水维持高负荷平稳运行，当前压力较小，且钢厂利润情况较好，钢厂开工率偏高，短期焦炭仍有刚性需求。高位的铁水加上焦钢企业刚需补库需求带动，部分优质焊接钢反弹上涨。综合来看，预计本周国内市场焦煤煤价格或继续反弹，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。

有色

贵金属：

今日沪金主力合约收跌1%，沪银收跌0.2%，国际金价震荡下行，现运行于3290美元/盎司附近，金银比价89.60。特朗普称8月1日起实施对等关税、不会再推迟，警告欧盟征税函将至。特朗普威胁征50%钢关税、200%药品关税，美元指数上涨，黄金承压。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6月会议纪要显示，不同意见官员维持今年美联储累计降息50个BP的指引，但支持导致美国通胀上行风险加剧的人，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6月末黄金储备2390万盎司，环比增持7万盎司，为连续第八个月增持黄金。截至7/8，SPDR黄金ETF持仓946.51吨，前值947.66吨，SLV白银ETF持仓14935.15吨，前值14868.74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1.36%，伦铜价格震荡下行，现运行于9587美元/吨，近双方面，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，钢关税将于7月下旬或8月1日实施。基本面来看，TC/深度负值，铜矿短缺矛盾实出，国内冶炼厂通过增加阳极板、废铜等投料，电铸产量仍稳步增加。海外冶炼厂因缺矿同题，复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。国内主要炼厂方面，本周炼厂检修规模环比减少，炼厂整体开工负荷将逐步回升。整体来看，国内宏观预期有所好转，叠加下游旺季需求释放，预计铜价将震荡运行。

铜及国际铜：

今日沪铜主力合约收跌1.36%，伦铜价格震荡下行，现运行于9587美元/吨，近双方面，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，钢关税将于7月下旬或8月1日实施。基本面来看，TC/深度负值，铜矿短缺矛盾实出，国内冶炼厂通过增加阳极板、废铜等投料，电铸产量仍稳步增加。海外冶炼厂因缺矿同题，复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。国内主要炼厂方面，本周炼厂检修规模环比减少，炼厂整体开工负荷将逐步回升。整体来看，国内宏观预期有所好转，叠加下游旺季需求释放，预计铜价将震荡运行。

碳酸锂：

今日碳酸锂主力收盘价跌6.16%，现运行于64400元/吨，较前一交易日涨0.16%。供应端，近期锂矿价格延续涨势，锂矿市场活跃度好于前期，但总体锂矿库存仍处于高位。上周国内碳酸锂周度产量有所下滑，部分锂盐厂宣布检修或技改，但整体产量仍处于高位，后市供给压力依然较大。消费端，磷酸铁锂方面，市场需求开始分化，动力端的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。三元材料方面，动力市场部分新增车型带动了适量备货，海外电芯生产存在一定程度的订单转移，对应电材料端的订单造成了一定的影响；消费类市场正处于传统淡季，近期订单表现较为一般。库存端，截至7月3日，SMM碳酸锂周度库存为13.83万吨，环比增加0.15万吨。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51.7元/桶，较上一交易日上涨1.92%。供应方面，7月OPEC+增产41.7万桶/日。美国原油产量1343.3万桶/日，环比减少2千桶/日，处于历史高位水平。市场预计8月OPEC+将延续增产且增产幅度加大，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。国内主要炼厂方面，本周炼厂检修规模环比减少，炼厂整体开工负荷将逐步回升。整体来看，国内宏观预期有所好转，叠加下游旺季需求释放，预计原油价格将震荡运行。

燃料油：

今日燃料油主力合约期价收于2982元/吨，较上一交易日上涨0.51%。供应方面，隆众数据显示，截至6月29日，全球燃料油发货量为506.82万吨，较上周期增加11%。其中中国发货23.03万吨，较上周期下降66.33%；俄罗斯发货93.21万吨，较上周期增加104.72%；新加坡发货16万吨，较上周期增加5.33%。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。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2338万桶，环比增加3.91%。山东油库市场库存量23.5%，较上周期增加0.7%。山东地区港油库存量2.8%，较上周期下降0.22%。山东地区裂油库存量3.9%，较上周期下降0.1%。需求方面，下游针状焦及深加工业者看跌情绪仍存，采购心态谨慎，油浆需求释放缓慢。下游焦化开工稳定，需求端表现温和。终端航运市场需求不温不火，整体物销氛围清淡，上下游交易刚需为主。整体来看，燃油供强震荡，预计期货价格震荡偏弱运行。

聚酯：

今日PTA主力合约期价收于4718元/吨，较上一交易日上涨0.17%。供应方面，隆众数据显示，PTA产能利用率为79.13%，环比增加0.52%。本周逸盛大连、逸盛海南有装置恢复计划，供应或小幅增加。需求方面，聚酯行业开工率为88.04%，环比下降0.59%。夏季为传统淡季，本周聚酯负荷下滑预期强，重庆万凯、仪征化纤以及部分短纤工厂计划进入7月后减产、检修，预计国内聚酯供应将明显下滑。整体需求端表现疲软，且高温天气下游开工负荷呈下降趋势。整体来看，PTA供需偏弱，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对期价的影响。乙二醇方面，7月初外轮到货集中，后续显性库存将逐步回升。国内外供应逐步恢复，三季度乙二醇供需转向累库，整体幅度在20万吨附近，中长期乙二醇具备投资价值。短期聚酯产销偏弱运行，聚酯产品库存压力持续增加。瓶片工厂将陆续兑现检修，聚酯负荷将有下降。短期乙二醇区间整理为主，关注供应端回归效率。

尿素：

今日尿素主力合约期价收于1770元/吨，较上一交易日上涨0.85%。供应方面，隆众数据显示，国内尿素产能利用率为84.32%，环比下降1.46%。因山西装置推迟停车，预计本周尿素日产水平继续高位运行。库存方面，国内尿素企业总库存量在101.85万吨，环比减少7.06%。近期尿素集港速度加快，以及国内局部农业需求推进，尿素企业库存高位下降。需求方面，本周复合肥开工预期继续低位运行；三聚氰胺河南天依、山东华鲁1期、重庆建峰装置有恢复预期，行业产能利用率有所提升。农业夏季肥进行时，预计中旬过后尿素求局限主流区域；工业需求暂时延续，7月中旬前后复合肥开工或逐步提升。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。

天然橡胶：

今日橡胶期货RU主力09合约在14000元/吨附近震荡。天然橡胶期货短期趋势性不明显。从供应端来看，美国总统宣布自8月1日开始对所有来辅寨和泰国的轮类产品征收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割品出口将面临压力，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，长线上成交延长涨为主，线下游加工企业持续出现减产现象，上周开工率表现偏弱，仅镀锌因素仍明显。需求端，随着雨季来临，轮胎企业开始为“金九银十”旺季备货，但受制于原材料价格上涨，预计下游开工短期内难有显著提升。综合来看，预计7月7日SMM国内锌锭社会库存8.91万吨，较上周增加0.67万吨。综合来看，特朗普明确8月1日对14国加征关税（含欧盟），创指半导体、金属等关键行业，市场避险情绪显著抬升。而国内锌基本面维持供增需弱格局，需重点关注煤矿复产进度及镀材消费情况。

农产品

豆粕：

今日豆粕依托2930元/吨震荡，美豆方面，美豆连涨步进入结美期，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%，结美率为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/蒲支撑。南美方面，6月份巴西大豆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。阿根廷将于7月1日提高大豆及大豆制品出口关税，5、6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，7月油厂开机维持高位，下旬油厂或将面临一定检修压力，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。

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85.38%。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：

今日棕榈油反弹测试8700元/吨，4、5月份马棕产量强劲预警，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%，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，亚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月中旬印度洗船量增加，高价对进