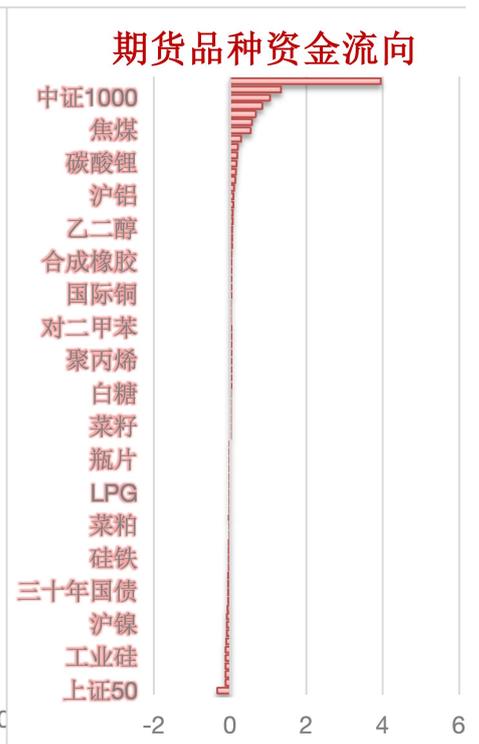
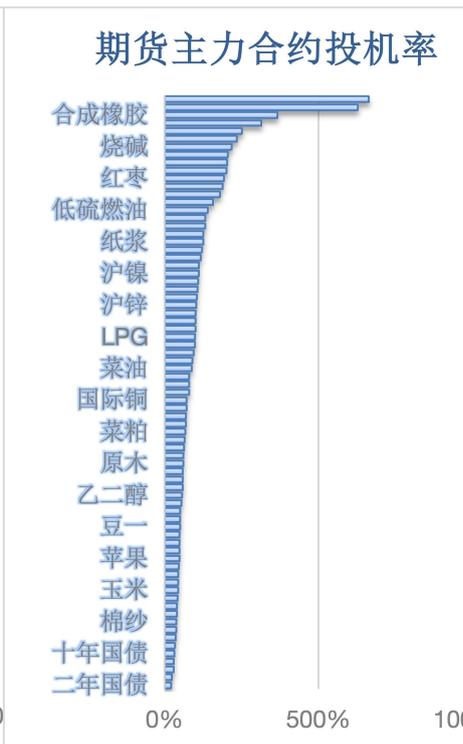
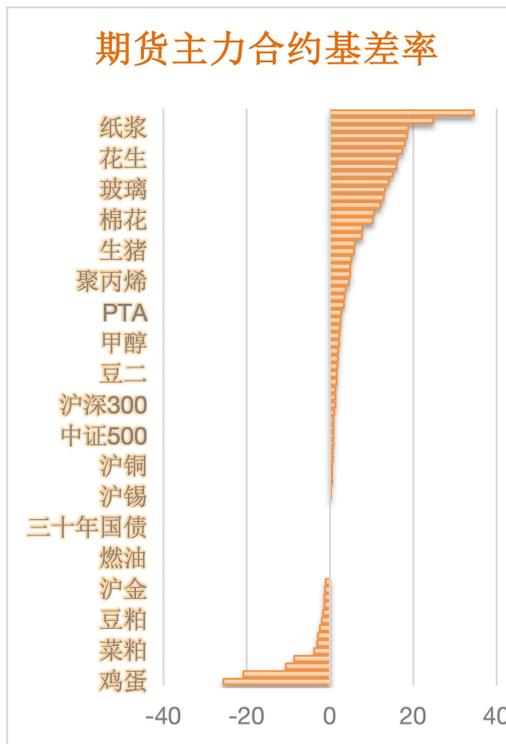
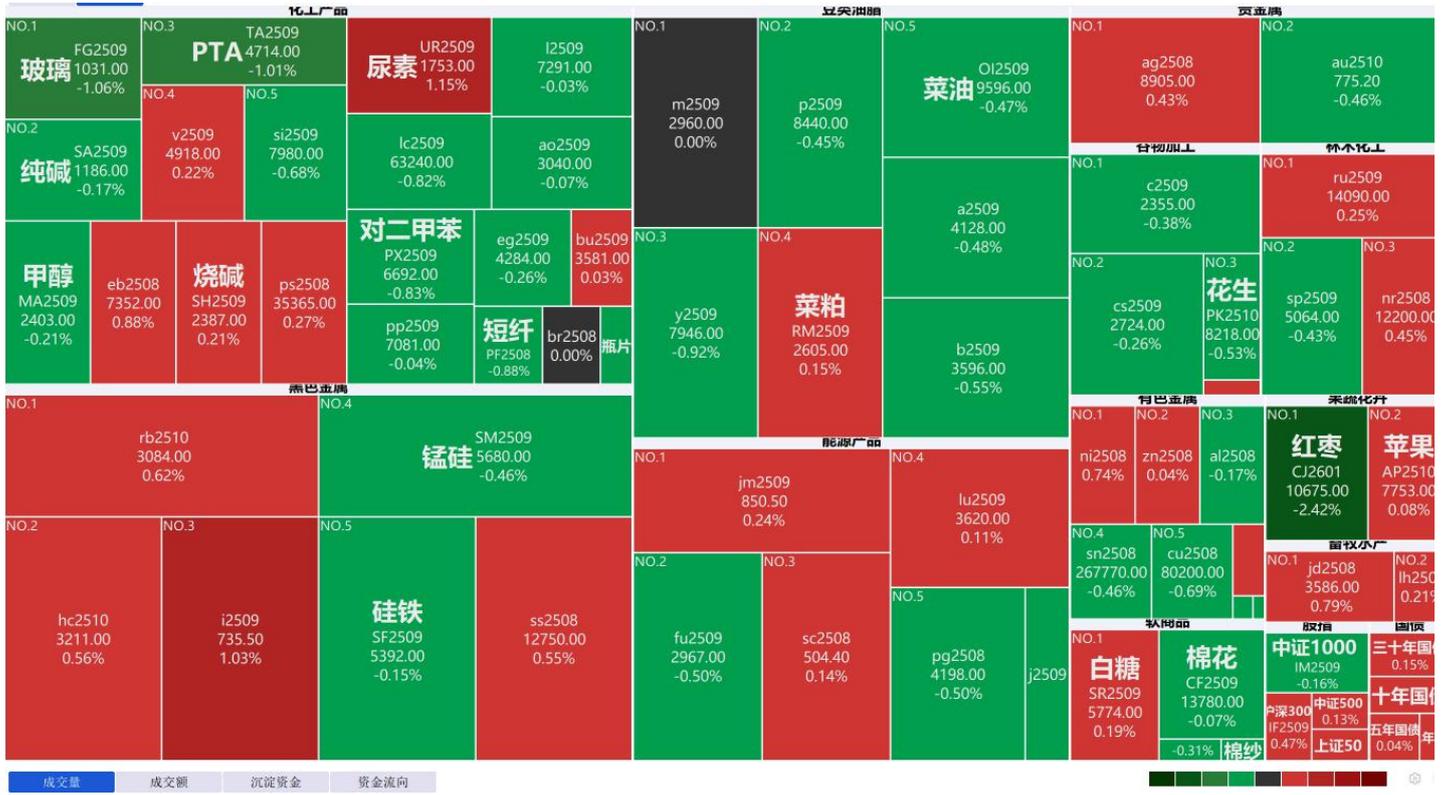


期货市场热力图 (截止昨日 23:00 收盘)





有色板块

沪铜

关税套利仍旧存在

【逻辑】周四铜价较前一交易日下跌 0.07%，沪铜主力收于 80560 元/吨；COMEX-LME 溢价再次走扩至 15%左右，主要系 6 月美铜进口关税政策落地的预期落空。高盛认为目前市场显著低估了 25%甚至 50%关税的可能性，基准情形下预计 9 月实施 25%关税。总之，在“232”调查未有明确落地预期之前，美国补库电解铜行为或将持续，对铜价形成支撑。铜矿方面，铜矿现货 TC 低位，铜精矿现货偏紧；全球主要铜矿企业 Q1 季度产量增速不及预期，铜矿产量释放有限，矿冶平衡矛盾短期难以解决，对铜价形成支撑。精铜方面，5 月 SMM 中国电解铜产量环比增加 1.26 万吨，升幅为 1.12%，同比上升 12.86%。1-5 月累计产量同比增加 54.48 万吨，增幅为 11.09%；SMM 根据各家排产情况，预计 6 月国内电解铜产量环比下降 0.72 万吨，降幅为 0.63%。电解铜制杆周度开工率 74.01%，基本维持平稳；现货方面，铜价走强后下游采购情绪偏弱，整体交投一般，但因海外价格高企，冶炼厂加大出口力度，现货流通货源偏紧，升水重心从下半周开始上浮；终端方面，短期国内需求仍存在韧性，且随着关税的阶段性缓和，抢出口需求仍然在延续。但是，目前“抢出口”需求为对后续需求的透支，家电排产数据已开始边际走弱，Q3 现实需求端或承压。

沪铝

有色高位拉升

【逻辑】周四沪铝主力合约报收 20680 元/吨，上涨 0.07%。近日几内亚政府撤销部分矿山采矿许可证问题有进一步升级，推动氧化铝价格大涨，但具体影响有待评估。氧化铝运行产能周度环比增加 10 万吨至 8685 万吨，全国氧化铝库存 324.6 万吨，周度环比减少 4.2 万吨。氧化铝企业检修减产和主动压产仍在继续，市场处于投产、复产、减产交织状态。山东地区某氧化铝企业 150 万吨氢氧化铝项目、广西地区某氧化铝企业二期 200 万吨、北方某大型氧化铝企业二期两条共 320 万吨逐步贡献氧化铝产量。需要注意的是，氧化铝企业集中减产及检修，带来库存下降和阶段性提货困难，贸易商及部分下游对现货需求量增加，近期氧化铝现货价格企稳反弹。电解铝运行产能 4412.4 万吨，周度环比增加 0.5 万吨。需求方面，国内铝下游加工龙头企业开工率周度环比下降 0.34%至 61.6%。光伏抢装机退坡和淡季逐步到来，铝下游开工率可能走弱。库存方面，周内铝锭、铝棒社库去化。中美贸易谈判超预期，90 天关税窗口期可能再次推动终端产品抢出口，有待观察。

沪镍

窄幅区间震荡

【逻辑】周四沪镍主力收盘 121790 元/吨，上涨 0.80%，宏观面，美国一季度 GDP 终值下修至 -0.5%，个人消费创疫情以来最弱表现。美国上周续请失业金人数跃升至 2021 年 11 月以来最高。美国 5 月耐用品订单环比初值 16.4%，创 2014 年 7 月以来最大增幅。基本面，印尼政府 PNB 政策实施，提高镍资源供应成本，内贸矿升水持稳运行；菲律宾镍矿供应回升，不过国内镍矿港库下降，原料呈现偏紧局面。冶炼端，目前原料价格较高，而镍价处于下行趋势，对其余冶炼厂造成利润亏损的影响，部分非一体化冶炼厂选择减产。需求端，不锈钢厂利润压缩，300 系转产其他产品；新能源汽车需求继续爬升，但占比较小影响有限。近期供需两弱，下游按需采购，国内库存下降；但海外库存持稳。

碳酸锂

07 合约表现较强接货意愿

【逻辑】周四碳酸锂主力收盘 64080 元/吨，上涨 0.91%。基本面未有明显变动，近期加工企业利润改善代工增加，原料价格暂稳，上周港口库存回落。上游一体化盐厂开工率持稳，供应整体比较充足，供应压力仍然明确，周度产量数据持续增加。需求整体稳健为主，动力订单尚可，储能受关税影响更大仍有政策不确定性，淡季以及材料产业链库存压力之下需求难有提振，近几周全环节持续垒库。总体来看，短期基本面仍有压力，6 月受加工产量提振及部分锂辉石提锂增量影响平衡或有过剩，上游未看到实质性规模减停，基本面逻辑尚未扭转。



黑色板块

螺纹钢

反内卷推动突破压力位

【逻辑】螺纹钢主力周四收盘 3076 元/吨，上涨 1.45%。本周成材价格整体呈现窄幅震荡走势。海外方面，随着以色列-伊朗冲突情绪边际缓和，原油价格明显回落，宏观因素对商品价格的影响有所减弱。国内方面，下半年仍有约 1400 亿元补贴将陆续发放，较上半年有所减少，预计对家电等领域的需求支撑力度也将相应减弱。基本面来看，螺纹钢表观需求与上周基本持平，产量回升使得去库节奏放缓。整体处于淡季阶段，需求延续疲弱，但库存水平相对健康，当前静态基本面尚无明显矛盾。展望后市，需持续关注关税政策对市场情绪的扰动，以及 7 月政治局会议的政策动向、终端实际需求的修复节奏和成本端支撑力度等因素。综合判断，短期内成材价格大概率维持弱势震荡格局。后续重点关注出口形势的变化、终端需求是否出现超预期改善，以及成本对价格的边际支撑作用。

铁矿石

铁水维持高位

【逻辑】铁矿主力合约周四收盘 733.0 元/吨，上涨 2.45%。供给方面，最新一期铁矿石发运量环比增加，巴西季末冲量有明显增量，澳洲发运高位小幅增加，非主流国家发运量下滑较多。近端到港量维持同期相对高位。需求方面，最新一期钢联口径日均铁水产量 242.29 万吨，检修及复产高炉均有，为常规性检修以及检修结束后的正常复产。终端需求方面，五大材表需环比微降，整体仍偏中性，更多表现为边际变化，无显著矛盾。库存端，港口疏港量及港口库存双双回升，钢厂进口矿库存小幅回落。往后看，铁水的走势依旧稳健，对于矿价的弱势表达主要在于基差的持续向下收缩，而单边绝对价格则在低波动区间内游弋。从供需角度来说，近期到港的增加给予矿价一定的向下压力，但淡季不低的铁水使得价格不足以走出流畅的单边趋势。往后还有煤焦近期表现出的弹性或给予同为炉料端的铁矿石一定压力。综合看，矿价短期仍处在盘整阶段，等待供需边际转换的进一步演绎，以及后续宏观方面是否出现新的政策变化，同时进入 7 月后，需注意预期差可能带来的盘面波动，使波动率有所提升。

双焦

反内卷行情带动上涨

【逻辑】周四焦煤主力合约收盘 856.0 元/吨，上涨 3.76%；焦炭主力合约收盘 1445.5 元/吨，上涨 2.05%。宏观上，美国加征关税对于黑色商品形成不利影响，加之部分国家对我国钢材征收反倾销税，钢材直接和间接出口都面临着压力，国内需求难以承接进口的减量。双焦基本面上，本周焦煤价格以上涨为主，下游采购积极性阶段性好转，持续性还有待观察；焦炭价格暂稳运行，市场有提涨预期。当前已有部分煤矿陷入亏损，但大部分煤矿仍有一定利润。当前环境下，大部分煤矿会首先进行成本控制，尚未到主动减产的地步。国家层面对煤炭以保能源安全为主，预计短期焦煤产量以市场调节为主，焦煤产量总体较为稳定。进口蒙煤供应能力也充足，进口蒙煤口岸库存处于高位，蒙煤通关受到一定的制约，随着铁水产量的回升，焦煤供给也能快速进行匹配。总体看来，双焦基本面边际上有所改善，存在阶段性小反弹可能，但双焦中长期供需偏宽松格局难有改变。

玻璃

玻璃行业或有自律行为

【逻辑】玻璃主力合约周四收盘 1039 元/吨，上涨 1.56%。上周国内浮法玻璃生产线在产数量较为稳定，部分产线仍处于冷修或复产状态。整体产能利用率维持在较高水平，但部分区域因环保限产等因素导致产能有所下降。上周深加工企业订单情况一般，整体交投氛围较为清淡。下游房地产行业仍处于调整阶段，对玻璃需求形成一定压制。但“金三银四”传统旺季的到来，也为玻璃需求带来了一定的支撑。天然气价格下跌；纯碱价格高位企稳，但远期投产的预期压制了其上行空间。全国浮法玻璃样本企业库存连续五周下降，环比减少 1.9%，为 6575.5 万重量箱，去库速度加快；但中游贸易商库存高企，部分区域存在隐性库存压力。

能源化工板块

原油 SC

等待周日 OPEC 八月产量政策会议

【逻辑】7月3日SC主力合约收涨1.56%，报506.3元/桶。近期，在中东地缘风险降温之后，油价回落到地缘冲突之前的位置，市场延续震荡行情多日，从技术上体现为多日的十字星形态，多空博弈，静待后期驱动。沙特倾向增产，给予油价下行压力，但是美国夏季需求高峰，去库为主，给予油价下方支撑，静待后期明确驱动，走出方向，暂时维持区间波动。宏观：特朗普关税暂时搁置，中美关系好转提振短期预期，关税暂停可能继续延长，市场对降息预期增加；供应端，OPEC会议临近，市场预期OPEC+将继续增产41万桶，加剧了市场对供应过剩的担忧。在需求端，短期随着消费旺季来临，需求或有提振，OPEC和IEA维持需求预期不变。在库存端，美国库存去库，欧洲库存去库，亚洲库存下降，上周全球原油库存下降。整体来看，旺季来临，原油基本面对油价形成一定支撑，伊以冲突停火，地缘风险溢价大幅回落，OPEC+增产预期压制盘面价格，短期油价震荡运行。

燃料油 FU

季节性需求淡季

【逻辑】7月3日FU主力合约收盘收在2987元/吨，跌幅1.05%。7月来看，原油价格有望呈现震荡行情。从供应来看，7月原料厂家开工稳定，外放量平稳，内贸船用油市场供应充足。不过，因近期原油走势波动较大，市场维持谨慎观望心态，考虑到原料到港以及生产时间差，厂家或维持低库存运转。从需求方面来看，休渔期延续，船用燃料油市场依旧处于季节性需求淡季中。持续高温天气，用电高峰期来临，火力发电需求旺盛或带动煤炭回暖，运价指数或继续反弹，有望带动船用燃料油需求稳步恢复。

沥青 BU

厂库库存集中增加

【逻辑】7月3日BU主力合约收盘收在3588元/吨，涨幅0.25%。最新数据显示，截至6月30日当周，国内沥青104家社会库库存共计181.5万吨，较6月26日减少1.5%。统计周期内国内社会库存整体去库，其中华东地区社会库去库较为明显，主要由于统计周期内区内需求随着天气稳定后有所增加，加之期现报盘活跃，低价成交的情况较多，贸易商更倾向于优先出清社会库存中的资源，共同推动社会库存下降。同期，国内54家沥青样本厂库库存共计78.7万吨，较6月26日增加1.3%。本期国内厂库整体累库，其中西南地区的厂库库存增幅最大，这主要是由于当地受到天气因素的影响，导致沥青的装货效率整体下降，出货速度明显放缓，从而厂库库存集中增加。

天然橡胶 RU

供应端上量预期较浓

【逻辑】7月3日RU主力合约收盘收在14105元/吨，跌幅0.53%。昨日天然橡胶市场价格下滑，上海市场23年SCRWF主流货源意向成交价格为13850-13950元/吨，较前一交易日下滑175元/吨；越南3L混合胶主流货源意向成交价格参考14550-14650元/吨，较前一交易日下滑125元/吨。STR20#混合现货人民币价格交价格为13860-13900元/吨，较上一交易日跌30元/吨。短期天然橡胶市场或仍处震荡格局当中，目前基本面来看，市场对供应端上量预期较浓，但阶段性降雨导致上量节奏仍缓慢，叠加目前中大型工厂库存低位，补库需求下支撑原料高挺，成本驱动犹存；而需求端来看，下游多维持刚需采买，胶价缺乏有效支撑。短期胶价或延续震荡形态，关注新胶上量及宏观氛围变化。



甲醇 MA

产能利用率下降，小幅累库

【逻辑】7月3日MA主力合约收盘收在2414元/吨，涨幅0.88%。国内煤（甲醇）制烯烃装置平均开工负荷在82.74%，环比下降2.79个百分点。沿海整体库存稳中下降。截至6月26日，沿海地区甲醇库存在74.09万吨（目前库存处于历史的中等位置），相比6月19日下降0.35万吨，跌幅为0.47%，同比下降0.95%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估在22.45万吨附近。据卓创资讯不完全统计，预计6月27日至7月13日中国进口船货到港量为66.4万-65万吨。截至6月26日，国内甲醇整体装置开工负荷为78.10%，环比提升0.66个百分点，较去年同期提升8.80个百分点。

聚氯乙烯 PVC

重心震荡趋弱

【逻辑】7月3日PVC主力合约收盘收在4914元/吨，涨幅0.76%。PVC生产企业检修规模环比增加，PVC供应仍维持高位，利润不佳，后续仍有新投产增量预期，需求维持平稳，出口转入淡季。7月亚洲预售报价调涨，对出口影响有限，国内PVC现货市场价格重心震荡趋弱，成交平淡。中东地缘风险急剧降温，原油价格大幅下跌，不过煤炭价格近期因山西省安全生产政策等低位反弹，印度PVC BIS政策再次延期6个月，PVC现货价格涨后成交再度转弱，预计PVC近期低位震荡。

聚丙烯 PP

下游开工下滑

【逻辑】7月3日PP主力合约收盘收在7074元/吨，涨幅0.23%。据海关数据显示：2025年5月我国初级形状聚丙烯总出口量为27.66万吨，出口量环比（4月25.30万吨）增加9.33%。总进口量为16.74万吨，环比（4月17.94万吨）增加-6.70%。聚乙烯检修环比有所下降，但整体仍然处在较高水平，且下游农膜订单缓慢跟进，供需面小幅改善。聚丙烯新产能产量不断释放，供应有所增加，下游淡季特征愈发明显，下游新单跟进不足，叠加高温天气影响，导致部分小型工厂进入假期，下游开工下滑，整体看，供需面偏弱运行。

塑料 L

检修装置偏多

【逻辑】7月3日L主力合约收盘在7284元/吨，涨幅0.29%。供应端，上周PE产量环比-2.86%至59.54万吨，产能利用率环比-2.25%至76.44%。需求端，上周PE下游制品平均开工率环比-0.05%，持续季节性下降。库存方面，生产企业库存环比-10.25%至44.82万吨，社会库存环比+9.09%至50.71万吨，总库存压力不大。7月PE检修装置偏多，不过前期新产能投放部分弥补检修损失，当前产量仍处高位。本周受上海赛科等装置影响，产量、产能利用率预计小幅上升。下游淡季延续，终端备货意愿低，下游开工率预计维持窄幅下降趋势。成本方面，地缘因素影响减弱，全球需求增长相对疲软给到国际油价一定压力。

PX

需求端有支撑

【逻辑】PX2509周四收盘于6740元/吨，跌幅0.30%。成本端，WTI原油主力收66.86美元/桶，布油收68.39元/桶。供应端，截至6月26日，国内PX市场开工在82.69%，国内PX装置开工下滑，但供应缩量不明显。亚洲整体负荷目前变动不大，主要装置变动集中在中国，亚洲整体库存水平不高，现货流通度维持在偏紧格局。PTA：开工整体下滑，下游聚酯减产消息不断，终端疲软引发谨慎备货情绪，需求端整体影响偏空。但目前PTA加工费尚可，减产意愿相对偏弱，PX需求端仍有支撑。



PTA

利润有修复

【逻辑】TA2509 周四收盘于 4746 元/吨，跌幅 0.67%。供应端，截至 6 月 26 日，PTA 市场开工在 80.24%，周内华东一套 360 万吨 PTA 装置降负运行，产量整体较上周整体下滑。PTA 加工费有所提升，行业利润有修复，高开工或继续维持。需求端，目前行业淡季预期转强，终端订单偏弱，聚酯工厂产销一般，对原料端库存整体维持刚需，买盘谨慎，PTA 需求端整体表现一般，但 PTA 市场仍处于去库周期。原油、成品油库存下降显示美国消费旺季表现较好，油市下方有支撑，TA 预计受成本支撑下方空间不大。

乙二醇

需求弱预期拖累盘面

【逻辑】EG2509 周四收盘于 4288 元/吨，跌幅 0.02%。乙二醇平均开工率约为 61.87%，其中乙烯制开工负荷约为 64.05%，合成气制开工负荷约为 58.44%。浙江一套 80 万吨装置如期检修，新疆一套 15 万吨装置于上周末停车，广西一套 20 万吨装置升温重启。5 月 26 日-6 月 2 日，主港计划到货总数约为 7.6 万吨。终端市场订单需求不足，对上游存在一定的负反馈，聚酯产品在亏损状态下，行业开工下调。下周安徽一套 30 万吨装置预计重启，市场供应小幅增量，港口方面，船货到港量维持中性，主港库存变动有限。供应端变量不大背景下，需求弱预期拖累盘面。

短纤

供应有缩减预期

【逻辑】PF2507 周四收盘于 6564 元/吨，跌幅 0.52%。据百川盈孚消息，上周国内涤纶短纤产量预计在 17.07 万吨左右，涤纶短纤行业开工水平下滑，在 84.82% 附近，少数短纤装置存在减、停产操作。下游纱厂开机率在 77% 附近，较上周开工率持平，基本面变化有限，纱厂备货意愿偏弱。另外，随着成本端油价利空阶段性出尽，成本面止跌，但下游纱企以及贸易商拿货意愿不佳，库存呈现小幅累库，目前短纤实物库存至 14-16 天。后续继续关注成本端变量及下游需求心态，供应端有望缩减。

瓶片

大厂继续落实检修计划

【逻辑】PR2507 周四收盘于 5894 元/吨，跌幅 0.47%。据百川盈孚消息，华润三厂按计划检修，预计产量及开工稍有降低，聚酯瓶片周度产量约为 35 万吨，较上周减少 0.5 吨，跌幅为 1.37%；行业开工率为 86.26%，较上周下滑 1.20%。宏观面不确定性较强，下游及终端多持谨慎观望态度，需求表现欠佳。库存方面，市场货源供应量小幅减少，但下游需求跟进乏力，市场库很难缓解。关注瓶片大厂检修计划落实情况。

苯乙烯

苯乙烯供应端稳步增长

【逻辑】苯乙烯主力合约周四收盘 7297 元/吨，下跌 0.65%。

近期国内苯乙烯装置利润有所回升。据显示，截止 2025 年 6 月中旬末，国内苯乙烯非一体化装置理论利润回升至 229 元/吨，周环比小幅增长 53 元/吨，环比增幅达 30.11%，产销盈利获得明显提升。随着企业装置利润改善，生产积极性稳步提高，前期几套装置陆续复产。据了解，上周国内东北和华东地区各有一套苯乙烯装置重启，叠加前期重启装置产能持续释放，导致周内产出增量明显，整体供应端呈现增长势头。据统计，截止 6 月 20 日当周，国内苯乙烯工厂产能利用率回升至 79.01%，周环比增长 5.20%。受此影响，当周国内苯乙烯工厂产量达 36.19 万吨，周环比增长 2.38 万吨，增幅达 7.04%。据隆众资讯预测，受重启装置持续影响，叠加个别工厂负荷有小幅提升空间，预计 6 月下旬，国内苯乙烯产量还将进一步增长，装置产能利用率或继



续提升至 79.5%左右，周度供应量回升至 36.5 万吨。由此不难发现，后市国内苯乙烯供应端仍处于稳步增长趋势。

烧碱

液碱工厂库存环比提升

【逻辑】烧碱主力合约周四收盘 2380 元/吨，上涨 0.25%。据百川盈孚统计，全国液碱工厂库存共计 26.66 万吨（折百），环比上周增加 1.4%，同比增加 12.59%。本周华北、西南地区液碱库存略有下滑，其中华北山东地区液碱库存减少较多，因当地企业检修较为集中，出货压力缓解，但鲁西南地区走货情况一般，有企业库存有所升温；西南地区近期氧化铝需求尚好，高温天气下游企业对液碱拿货情况稍有好转，库存下降。但其他西北、华东、华南等地区液碱库存表现升温，华南广东地区下游需求较差，市场库存不断增长；西北及华东地区下游液碱多刚需拿货，其中华东一带下游对高价液碱不愿接受，在买涨不买跌心态下多刚需采购，碱厂为促进成交多降价走货，但好转情况有限。

贵金属板块

沪金

地缘风险溢价挤出

【逻辑】AU2510 周四收盘于 781.28 元/克，涨幅 0.47%。据百川盈孚，现货 99.95%黄金均价 777.52 元/克，较上一交易日价格上涨 8.50 元/克，涨幅 1.12%。美元指数走弱提振金价，但目前市场将目光聚焦于即将公布的美国就业数据，以期从中窥探美联储货币政策的未来走向。当前市场情绪偏谨慎，金银价格窄幅震荡上行。美国 6 月消费者信心指数意外下降 5.4 点至 93.0，创下近期新低，美国总统特朗普宣布以色列和伊朗已完全达成一致，将实现全面停火，市场对中东局势的担忧情绪迅速降温，打压对避险黄金的需求。同时鲍威尔暗示不急于降息，理由是关税的不确定性和仍然限制性的政策立场，这也打击金价走势。当前市场等待新线索指引。

沪银

市场情绪偏谨慎

【逻辑】AG2508 周四收盘于 8944 元/千克，涨幅 1.83%。据百川盈孚，，现货 1#白银均价 8688 元/千克，较上一交易日价格上涨 8688 元/千克，涨幅 0.23%。当前市场情绪偏谨慎，金银价格窄幅震荡上行。美国 6 月消费者信心指数意外下降 5.4 点至 93.0，创下近期新低，美国总统特朗普宣布以色列和伊朗已完全达成一致，将实现全面停火，市场对中东局势的担忧情绪迅速降温，打压对避险黄金的需求。同时鲍威尔暗示不急于降息，理由是关税的不确定性和仍然限制性的政策立场，当前市场等待新线索指引。



金融板块

股指

市场情绪偏暖

【逻辑】IC2507 周四收盘于 5874 点，涨幅 0.42%。IF2509 周四收盘于 3918 点，涨幅 0.67%。IH2509 周四收盘于 2701.8 点，涨幅 0.19%。IM2509 周四收盘于 6135.8 点，涨幅 0.47%。股指小幅波动，医药生物和银行板块领涨，市场成交额 1.50 万亿元。资金方面，6 月 30 日融资余额增加 106.89 亿元至 18381.49 亿元。当前市场整体情绪偏强，中长期角度 A 股仍具有高性价比配置价值。其中中证 500 和中证 1000 受到更多科创政策支持，较高的成长性有机会带来更高的回报，而上证 50 和沪深 300 在当前宏观环境下更具有防御价值。

豆类油脂板块

豆一/豆二

2025 年下半年美大豆种植面积或继续下调

【逻辑】周四豆一主力合约报收 4141 元/吨，上涨 0.10%；豆二主力合约报收 3603 元/吨，上涨 0.33%。

美国时间 2025 年 6 月 30 日，美国农业部发布了 2025 年夏季农作物种植面积报告和季度库存报告。报告数据未发生重大方向性变化，美大豆和玉米种植面积较一季度预测值略减，但幅度不大，报告偏中性。季度库存方面，较报告前预测值略增，两份报告对市场形成小时级别压制，但整体影响不大。大豆方面，最新美国农业部种植面积报告显示，预计美国 2025 年大豆种植面积为 8340 万英亩，略低于报告前路透统计的平均预测值为 8365.5 万英亩，也略低于 2025 年一季度预测的 8349.5 万英亩。目前来看，据部分机构调查，2025 年下半年美大豆种植面积或继续下调。



豆/菜油

正值国内油脂消费淡季

【逻辑】周四豆油主力收盘 7994 元/吨，上涨 0.15%；菜油主力收盘 9619 元/吨，上涨 0.80%。

昨日 CBOT 豆油市场窄幅震荡，因缺少有效指引而进入横盘整理状态。昨日马来西亚棕榈油市场收盘下跌，受到相关油脂市场下跌和原油价格疲弱的拖累。昨日国内油脂期货市场整体走势偏弱，多空分歧令盘面振幅扩大，油脂价格重心整体下移。当前正值国内油脂消费淡季，三大食用油供给较为宽松。棕榈油性价比偏低，企业进口动力不强，库存维持刚需状态。油厂大豆压榨量不断攀升，豆油累库带动油脂库存整体攀升。整体来看，随着原油风险溢价得到释放，国内油脂市场因缺少需求配合，上行动力减弱，有望维持震荡行情。

菜粕

菜粕供需均偏弱

【逻辑】周四菜粕主力收盘 2601 元/吨，上涨 0.93%。今日郑州菜粕期货高开后震荡调整。加拿大油菜籽期货收盘上涨，其中基准期约收高 2.42%，主要反映了加拿大和美国宣布重启贸易谈判。菜粕现货方面，菜粕震荡小涨，成交偏淡，终端刚需少量补货。菜籽到港供应量少，油厂开机受限，压榨量处于偏低水平，菜粕供应收紧。受豆菜粕现货价差低位影响，菜粕需求亦受挤压，近端整体供需均偏弱。

玉米

美玉米消费较去年小幅提升

【逻辑】周四玉米主力收盘 2363 元/吨，下跌 0.25%。最新美国农业部预计 2025 年美国玉米种植面积为 9520.3 万英亩，3 月 31 日的一季度种植面积报告预估为 9532.6 万英亩，下降了 0.13%。这一数字略低于路透统计的平均预测值 9535 万英亩，分析师预估范围在 9375 万英亩至 9680 万英亩之间。最新数据 9520.3 万英亩的美玉米种植面积，为 2013 年以来玉米最大种植面积，历史第三高。美玉米截至 2025 年 6 月 1 日，美国旧作玉米库存总量为 46.44 亿蒲式耳，同比减少 6.99%。其中农场库存量为 25.6 亿蒲式耳，同比减少 16%。非农场库存量为 20.9 亿蒲式耳，同比增加 6%。3 月至 5 月，玉米消费量为 35 亿蒲式耳，去年同期为 33.6 亿蒲式耳。

通惠期货研发部

李英杰

从业编号：F03115367

投资咨询：Z0019145

liyingjie@thqh.com.cn

孙皓

从业编号：F03118712

投资咨询：Z0019405

sunhao@thqh.com.cn

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告发布的原创及转载内容,仅供客户参考,不作为决策建议。原创内容版权归通惠期货所有,转载需取得通惠期货授权,且通惠期货保留对任何侵权行为和有悖原创内容原意的引用行为进行追究的权利。转载内容来源于网络,目的在于传递更多信息,方便学习与交流,并不代表本公司赞同其观点及对其真实性、完整性负责。申请授权及投诉,请联系公司处理。

客户不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户,不构成客户私人咨询建议。本公司不确保本报告充分考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况,以及(若有必要)咨询独立投资顾问。

在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下,本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责任。

若本报告的接收人非本公司的客户,应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

咨询热线：4008209128

地址：上海市浦东新区陆家嘴西路99号万向大厦7楼

邮编：200120

