

原油拖累油脂走势

报告要点

油脂：原油拖累油脂走势

蛋白粕：市场预期中国采购美豆，豆粕跟随外盘上涨

玉米：内盘维持震荡行情

生猪：压栏驱动现货反弹，生猪盘面窄幅震荡

天然橡胶：震荡偏弱运行

合成橡胶：原料成交转弱，盘面延续下行

棉花：关注天气变动

白糖：内外盘暂维持震荡预期，天气驱动下，关注6月巴西制糖比

纸浆：盘面超跌反弹，弱势走势尚未确定终结

双胶纸：底部存在一定支撑，盘面反弹

原木：偏弱运行

摘要

【异动品种】

油脂观点：原油拖累油脂走势

逻辑：宏观层面：原油持续下跌走出新低，情绪层面继续对油脂带来利空影响，马盘棕榈油跟随下探，走势相对偏弱。产业方面，棕榈油方面：期货端走势跟随原油，市场顾虑印尼生物柴油政策执行程度。马来6月出口数据增幅较前期有所放缓，累库预期压制价格走势；印尼进入旱季，土壤墒情处于同期低位，短期利于采收，供应预期环比增加。中长期角度棕榈油仍具备战略性看涨的基础，生物柴油政策在政府补贴的支持下预计继续执行的概率较大；另外厄尔尼诺事件级别预期升级，可能带来的后期棕榈油产量明显下滑，年度供需格局收紧趋势。菜油方面，欧洲地区持续遭受高温干扰，可能会降低油菜籽的单产潜力和含油量，最近欧洲当地分析机构均对26/27年菜籽预估产量进行下调。国产菜籽方面，市场顾虑今年存在一定的减产情况，终端贸易商有一定惜售待涨心态，对市场情绪带来一定提振效果。国内局部菜油供应偏低。豆油方面：美豆油市场跟随原油偏弱震荡，美国农业部发布的种植面积和季度报告利空预期兑现，美豆低位有所反弹。国内现货方面，关注海关对进口大豆的抽查情况，如果供应效率放缓，可能带来短期支撑，淡季需求相对稳定，预计维持区间震荡。以上信息来源：汇易网，粮油商务网，文华财经等。

展望：豆油震荡，棕油震荡，菜油震荡。综合来看油脂市场近端仍受到原油暴跌影响走势偏弱，后期中东局势扰动影响仍存，中产期农产品供需题材仍有发酵空间，建议关注逢低买入的机会。

风险因素：原油、地缘、天气异常、贸易关系、生物柴油政策、宏观等给油脂市场带来波动风险。



扫描二维码 获取更多投研资讯

农业团队

研究员：

王聪颖

从业资格号：F0254714

投资咨询号：Z0002180

吴静雯

从业资格号：F3083970

投资咨询号：Z0016293

李艺华

从业资格号：F03086449

投资咨询号：Z0019380

程也

从业资格号：F03087739

投资咨询号：Z0019480

周重廷

从业资格号：F03093821

投资咨询号：Z0020578

刘丽芳

从业资格号：F03110661

投资咨询号：Z0022137

魏宇

从业资格号：F03114822

投资咨询号：Z0022428

一、行情观点

品种	观点	中期展望
----	----	------

油脂观点：原油拖累油脂走势

油脂

逻辑：宏观层面：原油持续下跌走出新低，情绪层面继续对油脂带来利空影响，马盘棕榈油跟随下探，走势相对偏弱。产业方面，棕榈油方面：期货端走势跟随原油，市场顾虑印尼生物柴油政策执行程度。马来6月出口数据增幅较前期有所放缓，累库预期压制价格走势；印尼进入旱季，土壤墒情处于同期低位，短期利于采收，供应预期环比增加。中长期角度棕榈油仍具备战略性看涨的基础，生物柴油政策在政府补贴的支持下预计继续执行的概率较大；另外厄尔尼诺事件级别预期升级，可能带来的后期棕榈油产量明显下滑，年度供需格局收紧趋势。菜油方面，欧洲地区持续遭受高温干扰，可能会降低油菜籽的单产潜力和含油量，最近欧洲当地分析机构均对26/27年菜籽预估产量进行下调。国产菜籽方面，市场顾虑今年存在一定的减产情况，终端贸易商有一定惜售待涨心态，对市场情绪带来一定提振效果。国内局部菜油供应偏低。豆油方面：美豆油市场跟随原油偏弱震荡，美国农业部发布的种植面积和季度报告利空预期兑现，美豆低位有所反弹。国内现货方面，关注海关对进口大豆的抽查情况，如果供应效率放缓，可能带来短期支撑，淡季需求相对稳定，预计维持区间震荡。以上信息来源：汇易网，粮油商务网，文华财经等。

豆油震荡，棕榈油震荡，菜油震荡。

展望：豆油震荡，棕榈油震荡，菜油震荡。综合来看油脂市场近端仍受到原油暴跌影响走势偏弱，后期中东局势扰动影响仍存，中产期农产品供需题材仍有发酵空间，建议关注逢低买入的机会。

风险因素：原油、地缘、天气异常、贸易关系、生物柴油政策、宏观等给油脂市场带来波动风险。

蛋白粕观点：市场预期中国采购美豆，豆粕跟随外盘上涨

蛋白粕

(1) 据钢联，2026年7月2日，国际大豆贸易升贴水报价：美湾豆280美分/蒲式耳，日环比变化+39美分/蒲式耳；美西豆265美分/蒲式耳，日环比变化+41美分/蒲式耳；南美豆221美分/蒲式耳，日环比变化+16美分/蒲式耳。

(2) 据钢联，2026年7月2日，中国进口大豆压榨利润均值-93.88元/吨，日环比变化+23.63元/吨。

逻辑：国际方面，USDA面积终值报告显示，美豆面积预估高于3月，基本符合市场预期。美豆季度库存略高于市场预期。随着美豆新作种植面积和季度库存报告的利空释放，市场的焦点集中于产区天气和中国的采购进展。美豆新作播种顺利，从产区气象模型看，随着降水增多，作物生长压力缓解。由于美豆新作处于结荚期，降水减少易引发单产下调风险，市场对天气风险溢价较为敏感。南美豆出口高峰期，巴西6月出口预估值略下调，但同比仍增长。全球大豆供应充足。宏观方面，美国非农就业数据不佳，市场对于加息预期稍有降温。市场对中国采购美豆新作的预期升温，提振市场，预计美豆测试1110-1160美分/蒲区间上沿。**国内方面**，成本逻辑下，豆粕跟随美豆上涨，但大豆到港，限制涨幅。豆粕市场依然处于“弱现实，强预期”局面。现货市场，近月基差持稳，贸易商报价多次调整。油厂累库与养殖端去栏趋势未改，需求端难有明显起色；但7-8月价差明显，叠加豆粕低价性价比优势，贸易商和饲料厂逢低建仓意愿不减。预计豆粕维持震荡。**菜粕方面**，尽管南方仍处于雨季，但浓香菜油销售缓慢，小榨厂停机率明显提升，菜饼产量减少，而鱼苗长大之后对于菜粕的需求增加，对行情形成支撑。

豆粕震荡
菜粕震荡

展望：豆粕震荡。菜粕震荡。卖出看跌期权。美豆产区高温需关注。市场预期美豆出口好转。国内供应压力增长，豆粕累库。多空交织，盘面延续区间震荡。

风险因素：需求、天气、地缘、宏观。

玉米观点：供需博弈激烈，内盘震荡预期不变

信息：根据钢联数据、万得及粮油商务网，7月2日锦州港平仓价为2360元/吨，环比变化0元/吨；内盘主力合约收盘价为2329元/吨，环比-0.17%；上一交易日芝加哥期货交易所（CBOT）玉米期货主力合约收盘价为443美分/蒲氏耳，环比+1.49%。

逻辑：7月2日玉米市场延续震荡行情。**上游方面**，根据钢联，全国售粮进度97%，余粮销售收尾。东北贸易商虽有积极出货意愿，但下游谨慎的采购心态制约了玉米的流通量；华北地区贸易商购销重心目前在新麦，玉米以逢高出货为主，降雨地区价格略有提升，但偏弱的市场需求仍压制价格。当前供应节奏更多取决于贸易商，因余粮见底+建仓成本偏高，港口价格持续倒挂，集港量持续偏低，多数贸易商处于亏损状态，顺价销售机会较少，出货积极性一般。**下游方面，饲用端**，养殖利润持续不佳，亏损抑制建库积极性，企业以滚动补库维持刚需为主，但由于小麦-玉米价差较低，饲料企业正积极建立小麦库存。**深加工端**，深加工企业仍保持亏损，采购意愿较一般，企业主要靠合同粮和拍卖粮维持生产，价格则处在“车多价跌，车少价涨”的震荡行情中，部分企业还处在停机检修阶段。**替代方面**，当前替代压力持续偏强。全国麦收接近尾声，新麦陆续上市，进口玉米和陈化稻谷持续投放，饲料企业采购低价芽麦和进口玉米进行替代，持续压制玉米需求。应持续关注新麦大量上市后的替代压力，进口玉米到港量，陈化和进口玉米拍卖进展以及未来需求端表现。

展望：震荡。新麦大量上市、定向稻谷持续投放、进口玉米拍卖常态化以及疲软的需求，共同构成玉米价格上涨的上方压力。但在成本及政策托底的支撑下，内盘价格预计仍震荡运行。

风险因素：小麦替代量超预期，进口玉米拍卖超预期，陈化稻谷拍卖量超预期，需求超预期，持粮主体心态扰动等。

玉米

震荡

生猪观点：压栏驱动现货反弹，生猪盘面窄幅震荡

价格：

(1) 现货：根据钢联，7月2日，全国生猪均价10.4元/千克，环比变化+0.58%。

(2) 期货：根据万得，7月2日，生猪期货收盘价(活跃合约)12255元/吨，较上一交易日环比变化-0.12%。

主要逻辑：(1) 供应：短期，肥标价差扩大后，散户压栏惜售情绪增加，养殖场上、中旬生猪出栏进度偏慢。中期，钢联样本点1月~3月新生仔猪数环比连续增加，4月~5月环比下降；涌益样本点新生健仔数2月~3月环比下降，4月~5月环比增加，总体来看，仔猪数量仍在高位，按照六个月育肥周期推算，三季度生猪供应依旧较为充裕。长期，农业部监测2025年7月~2026年3月全国能繁母猪存栏量减少，行业开始去产能。钢联、涌益样本点监测2026年4月~5月母猪存栏量环比持续下降，去产能仍在推进中。但是2026年母猪单产环比提升，或将周期拐点推迟至四季度。**(2) 需求：**屠宰量环比下降，肉猪比价窄幅震荡。**(3) 库存：**出栏均重下降，6月上旬中二育去库，下旬补库心态回暖。**(4) 节奏：**短期来看，集团场降重，散户增重，生猪肥标价差扩大，散户惜售情绪增加，情绪上带动盘面止跌反弹。但是近期仔猪价格仍在下跌，年初仔猪数量未见明显下降，因此三季度生猪供应压力仍存。长期来看，去产能仍在进行中，目前累计去化幅度不足，而2026年母猪单产继续提升，预计周期拐点推迟至2026年四季度兑现，且周期起步节奏或较为温和。需继续关注仔猪出生量对周期拐点的印证，以及后续母猪的减产速度。

展望：震荡。短期看，高肥标价差吸引散户压栏，出栏节奏暂时放缓，但库存后置，供应压力仍在。三季度因行业生产效率提高，母猪去化幅度不足，理论出栏量仍在高位，产业端可逢高进行卖出套期保值，场内期权可以关注卖出虚值看涨。长期看，目前母猪数量累计降幅有限，单产仍在提高，预计猪周期拐点推迟至四季度出现，并且远月新周期启动节奏预计较为温和，可以关注反套策略。

风险因素：出栏节奏、疫情、政策。

生猪

震荡

天然橡胶观点：震荡偏弱运行

信息：

(1) 据隆众资讯，青岛保税区人民币泰混16400元/吨，-80元/吨；对上一交易日RU09收盘价非标基差为-170元/吨；国产全乳老胶16700元/吨，-50元/吨；保税区STR20现货2170美元/吨，-30美元/吨。

(2) 据隆众资讯，泰国合艾原料市场报价：白片81.6泰铢/千克；烟片85.15泰铢/千克，+0.54泰铢/千克；胶水75泰铢/千克；杯胶65.5泰铢/千克，+0.5泰铢/千克。

沪胶与20号胶

逻辑：天然橡胶在上周大幅下挫后，盘面整体的多头趋势已经扭转。昨日在商品再度转弱的影响下，盘面日内不断减仓，价格重新回落。我们认为，本轮下跌还并未见底。一方面在于商品整体表现依旧承压，在宏观难以给出驱动的阶段，胶价也相对偏弱。另一方面，自身基本面来说也边际转弱：近期，随着产地物候条件转好，原料产出逐步放量，成本端的托底力道明显弱化。与此同时，下游正式步入传统淡季，轮胎企业开工率小幅下调，过去一个多月库存的去化也并不顺畅。往后来看，我们认为天胶盘面存在反向拖拽原料价格的可能，并走出一一定的负反馈行情，多单介入为时尚早，盘面可能并未一步到位，建议短期先行关注原料价格以及库存的变化。

展望：上游进入季节性供应放量阶段，下游进入淡季，盘面短期低位震荡。

风险因素：宏观对商品超预期的扰动，天气。

天然橡胶：震荡
20号胶：震荡

合成橡胶观点：原料成交转弱，盘面延续下行

信息：

(1) 据隆众资讯，丁二烯橡胶两油标准交割品现货报价：两油山东市场价报11850元/吨；浙江传化市场价报11800元/吨；烟台浩普市场价报11450元/吨。

(2) 据隆众资讯，丁二烯国内现货报价：山东鲁中地区主流价报8500元/吨；江阴出罐自提价报8500元/吨。

合成橡胶

逻辑：昨日丁二烯成交继续转弱，带动盘面延续下行走势。目前自身现实端基本面虽尚可，但丁二烯持续走低，叠加顺丁自身仍有生产利润，盘面空头力量仍相对充足，暂时未见反转的驱动。原料端，丁二烯上周市场价格延续下行态势。虽随着原料价格下跌，部分下游行业利润得以修复，企业开工积极性小幅提升，终端低价买盘采购意愿有所好转，但主力下游合成橡胶期现货市场持续走低，场内看空情绪仍显浓厚，叠加市场外销资源略有增量，下游延续压价采购，拖拽部分商家持续跌价让利出货，实单成交价格走低，市场行情重心下移。往后来讲，仍需持续观察丁二烯价格变化。操作上，目前处于上游压力但下不见支撑的装填，但进一步追空暂时或也难见较好的收益，因整体化工板块也已经回到低位水平。单边可继续等待丁二烯企稳，套利可继续关注与天胶价差的小幅走缩行情。

风险因素：原油大幅波动

震荡

棉花观点：关注天气变动

信息：1、7月2日，郑棉09合约收于16125元/吨，环比-65元/吨；2、7月2日，郑棉仓单10999张，环比-20张。

棉花

逻辑：26/27年度全球棉市预计供应缩紧，中长期支撑盘面重心上抬。平衡表中主要关注主产国产量变动，厄尔尼诺发生概率逐步提高，主产国存在减产风险。美棉新作种植面积同比增加，6月底实播面积报告环比上调面积增幅，后续需观察主产区德州的干旱指数变化以及美棉生长优良率。印度方面预计本季风降雨季累计降雨量低于均值水平，5月至今累计降雨量处于同期低位。印度面积虽然预计同比增加，但当前播种进度迟缓，实际能否如预期般扩种还存在不确定性。干旱天气对于单产的不利影响或逐步增强。国内市场当前仍处于下游需求的淡季，一般来说由淡季向旺季转变或在8月份发生。当前纺织厂的成品库存水平偏低，产业链整体偏健康。待需求由淡转旺，需求将边际好转。从平衡表来看，今年整体的表现消

震荡

费是同比增长的。那么在抛储落地之前，国内本年度依旧是偏紧的供应结构，支撑盘面走强。进入到七月，需密切关注新疆的气候现象和棉花的生长情况。七月存在高温的风险，或不利于单产。综合来说，宏观的短期扰动逐步消退，棉价回归基本面。本周随着对新疆高温预期的增强，引发盘面的走强，后续重点在天气端。

展望：震荡。短期震荡调整，中期预计震荡偏强。

风险因素：宏观利空、需求不佳、抛储数量超预期。

白糖观点：内外盘暂维持震荡预期，天气驱动下，关注6月巴西制糖比

信息：根据万得，7月2日郑糖主力合约收于5267元/吨，环比-0.19%；上一交易日布伦特原油期货活跃合约收于71.19美分/磅，环比-3.05%；上一交易日ICE原糖活跃合约收于14.96美分/磅，环比+1.08%。根据路透，受欧洲及印度、泰国高温天气的影响，市场对26/27榨季糖料作物产情存在担忧，是近期外盘糖价自低位反弹的主要原因。

逻辑：短期来看，海外方面，受天气影响巴西中南部5月甘蔗压榨进展放缓，同时制糖比同比仍偏低，受此影响产糖量同比转跌，但乙醇累计产量仍同比大幅增长。目前糖醇价差仍维持低位正值，6月制糖比存在回暖预期，或仍将是外盘糖价的上方压力，但除巴西外的主产国的减产预期也对糖价形成一定的利多驱动，后续外盘价格暂预计维持震荡格局。未来主要关注点是乙醇价格是否大幅波动，以及制糖比的表现，若制糖比持续偏低，糖价可能走出震荡走强的行情；**国内方面，**在供应宽松、需求略有恢复但仍相对疲软的背景下，伴随进口糖及替代品陆续到港、油价持续下跌，内盘仍将承压。**基本面方面，**北半球25/26榨季基本结束，印度累计产糖量低于此前预期，但仍同比增产；中、泰两国产量均大超预期，供应宽松。**天气方面，**各主产国均出现不同程度天气异常，基本符合厄尔尼诺的影响规律，远期或推动全球食糖供应收紧，成为中长期糖价走强的驱动：欧洲出现高温热浪，影响甜菜主产区德国和法国；南亚季风大幅推迟，印度和泰国均已出现高温干旱现象，印度本季风期累计降水明显偏少四成左右；巴西中南部4月下旬至今整体降水偏多，或影响近期压榨进度和；我国甘蔗主产区今年累计降水均偏少。市场尤其对除巴西外的海外主产区存在减产预期，需持续跟踪天气变化，但对产量的实际影响仍需观望跟踪，需结合种植面积判断。**综合来看，**内外盘短期均预计震荡，但巴西新季生产仍存变数，需重点跟踪。

展望：震荡。国内外25/26榨季供应均宽松，天气端的变化对外盘形成利多驱动，但正糖醇价差下制糖比回暖预期对食糖价格形成阶段性压力，短期价格参考区间13.5-15.0美分/磅，但需关注制糖比是否仍维持低位。在油价持续下调、估值支撑松解、宏观层面呈现弱勢的背景下，内盘上周整体呈现增仓下跌格局，短期价格参考区间为5200-5400元/吨，但考虑到国内基本面并未出现明显利空因素，预计短期或呈现小幅超跌反弹后低位震荡格局，需关注进口配额许可证是否继续发放。期权策略短期可以考虑卖虚值看涨+虚值看跌的卖宽跨式策略（C5500+P5200）。

风险因素：天气异动，主产国产量，原油价格大幅波动，地缘政治风险，宏观经济波动等。

白糖

震荡

纸浆观点：盘面超跌反弹，弱势走势尚未确定终结

信息：

(1) 据卓创资讯，山东针叶俄针4575元/吨，变化0元/吨；太平洋4710元/吨，变化0元/吨；银星4790元/吨，变化0元/吨。山东金鱼4410元/吨，变化0元/吨。

逻辑：本周纸浆期货表现反弹迹象，但未在技术上扭转前期下跌趋势。上周纸浆期货价格再度放量下跌，收盘价创近五年新低。主要受以下利空因素共振影响：一是低价针叶交割品在集中交割及销售压力较大的背景下，需向下寻找阔叶浆作为定价锚点；二是阔叶浆在远端新增装置投产、近端美金价格临时下调及下游纸张开工率持续下降的多重利空叠加下，出现加速下跌迹象；三是针叶浆面临自身供需偏弱及下方支撑坍塌的双重利空；四是期货盘面依旧升水现货，仓单中低价交割品销售困难，持续拖累盘面走弱。以上利空驱动期货持续走低。当然，尽管上述利空主导市场，但在价格持续下跌中也出现了一些积极信号：一方面低价针

纸浆

震荡偏弱

叶浆的下跌速度已有所放缓且成交回暖，另一方面海外针叶浆厂的减产、停产动作仍在继续。总体而言，当前下行驱动尚未发生根本性扭转，利空仍是主导，但随着价格经历超长时间下跌且绝对价格处于低位，部分有助于平衡供需的因素开始显现，只是尚未达到扭转行情的临界点。预计盘面将维持震荡偏弱走势，近期上方压力位在4800~4850元/吨区间，下方支撑暂不明确，操作端建议前期空头继续持有，若无空单可等待盘面反弹后择机逢高做空，突破4850元/吨空头技术了结。

展望：震荡偏弱。针叶供需偏弱，阔叶支撑坍塌，期货震荡偏弱。

风险因素：美金盘报价大幅波动、宏观经济预期大幅波动；

双胶纸观点：底部存在一定支撑，盘面反弹

逻辑：2026年7月1日，据卓创统计，山东市场双胶纸（70g本白牡丹）日度市场价4100元/吨，70g本白皓月日度市场价4300元/吨。

昨日盘面维持低位震荡态势，底部存在一定支撑。基本面端，6月双胶纸市场疲软格局未改，行业过剩压力持续存在，小型、落后产能出清进程缓慢，不过近期部分纸企主动减产意愿有所上升，供给端存在边际收缩迹象。与此同时，新一轮出版提货陆续放量，部分纸企排产重心向出版订单倾斜，对局部库存去化形成一定带动。近期市场关注点：1) 月底纸企出货价格多数持稳，调价意愿整体不高，维持稳盘走货为主；2) 近期山东、广东、广西等地区多条产线存在转产操作，市场观望情绪有所加重，对后市走向分歧加大；3) 出版订单提货持续推进，部分纸企库存压力有所缓解，但社会面出货表现一般，经销商部分成交价格仍偏商谈，以量换价现象仍在。短中期看，盈利和接单压力下，双胶纸市场转产和停机现象短期内难见明显减少，预计供应端延续窄幅减量；下周正值月初调价窗口期，在出版订单提货放量和社会端需求清淡并存的预期下，多数纸企报盘或延续平稳，双胶纸6月整体仍缺乏上行驱动。7—8月双胶纸价格将随出版订单提货节奏波动。节奏上，7月份出版订单进入集中交付阶段，经销商库存压力有望阶段性缓解，社会单或试探性上调报价，双胶纸行情存在止跌回稳甚至小幅反弹的可能；8月份伴随刚需集中交付渐近尾声，纸厂出货节奏逐步放缓，社会面需求支撑不足，市场价格预计重回弱势。

展望：震荡偏弱。市场情绪偏淡，价格承压，预计维持偏弱走势。

风险因素：宏观经济波动、反内卷预期、纸厂意外停产、教育政策变化等。

双胶纸

震荡偏弱

原木观点：偏弱运行

逻辑：2026年7月1日：据木联统计，山东3.9米中A辐射松原木790元/立方米，江苏4米中A辐射松800元/立方米。原木主力合约收盘812.5元/方。

原木盘面昨日有延续偏弱整理态势，基本面端变化有限。供应层面，6月以来，新西兰发运收紧态势进一步延续，近期预到船量与到港总量均有所缩减，远期供应压力预计缓解。外盘CFR报价较上月有所下调，但新西兰林场控产计划持续，叠加海运费波动仍存不确定性，若外盘价格再度反弹，将抑制国内采购需求。需求层面，进入6月传统消费淡季后，建筑口料采购持续低迷，加工厂多按需小单补货，下游订单整体偏淡。近期部分区域受港口泊位偏紧等因素影响，局部规格报价一度有所上调，但持续性有待观察，整体需求端尚未出现趋势性好转。节奏上，7—8月传统淡季前端建筑口料需求仍承压，9月起施工旺季带动阶段性修复；同时“保交楼”推进带动竣工面积回升，后端装修需求有望逐步回暖，但新开工下滑趋势难逆转，整体复苏空间有限。库存端，主流港口库存处于历史同期低位。近期库存延续去化态势，整体库存水平不高对价格形成底部支撑。展望下半年，伴随发运持续收紧，后续到港压力将进一步缓解；但7—8月需求淡季出库走弱，或出现短暂小幅累库，整体库存仍将维持往年同期偏低水平。短期区间预计在800—840元/方。中期预计价格呈区间震荡修复走势，上行空间取决于地产竣工端的实际兑现力度，以及海运费、汇率波动带来的成本端变化。

展望：震荡。供需宽松，成本支撑边际减弱但底部尚存，市场上下无驱动，短期受淡季压制

原木

震荡

偏弱整理，区间操作为主，关注后续到港节奏及下游补库变化。

风险因素：地产需求、现货流动性、国际贸易关系、资金因素等。

二、品种数据监测

(一) 油脂油料

油脂

图表 1：豆油基差（元/吨）



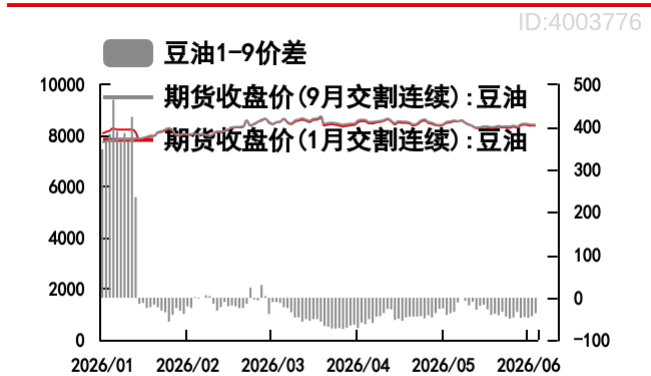
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 2：棕油基差（元/吨）



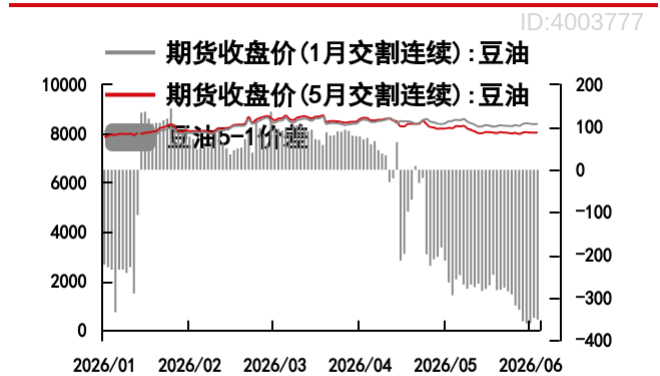
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 3：豆油1-9价差（元/吨）



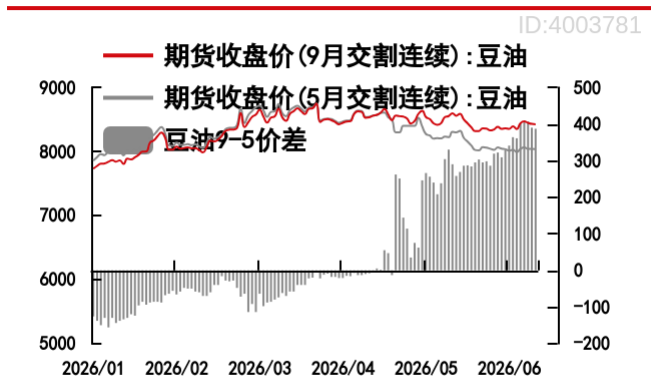
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 4：豆油5-1价差（元/吨）



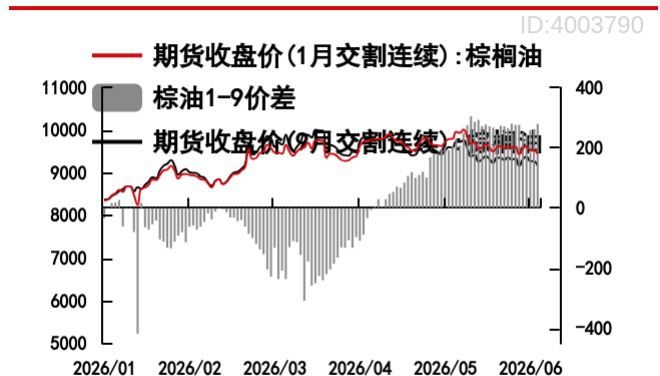
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 5：豆油9-5价差（元/吨）



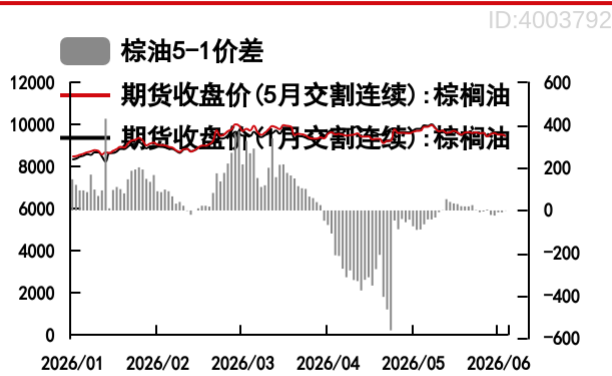
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 6：棕油1-9价差（元/吨）



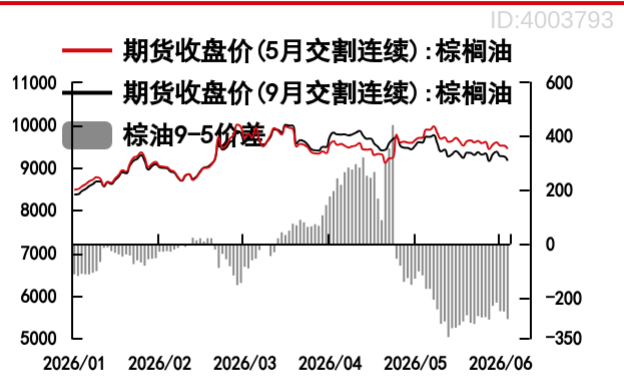
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 7：棕油5-1价差（元/吨）



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 8：棕油9-5价差（元/吨）



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 9：菜油1-9价差（元/吨）



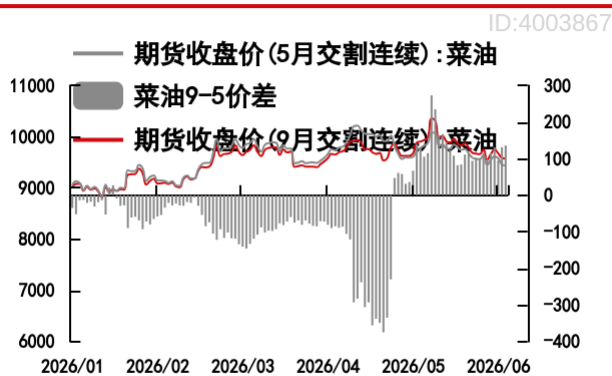
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 10：菜油5-1价差（元/吨）



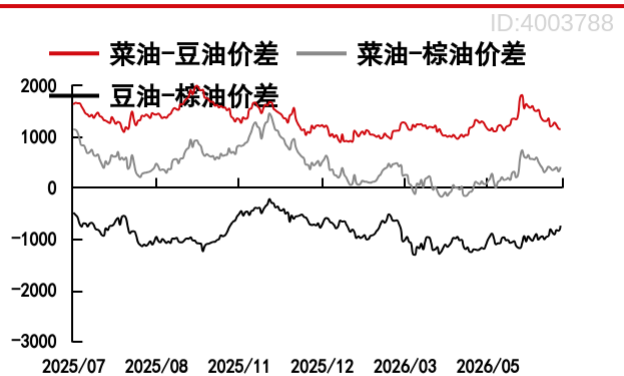
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 11：菜油9-5价差（元/吨）



资料来源：万得 中信期货研究所

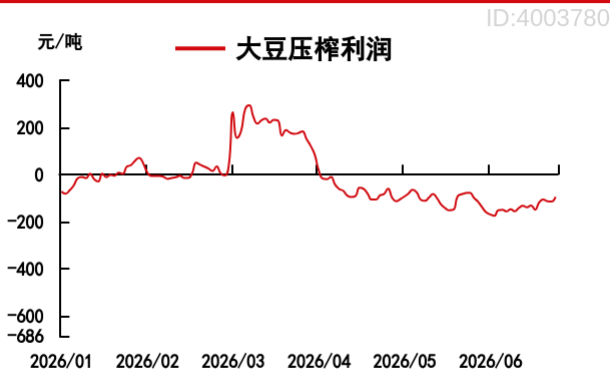
图表 12：油脂间期价差（元/吨）



资料来源：万得 中信期货研究所

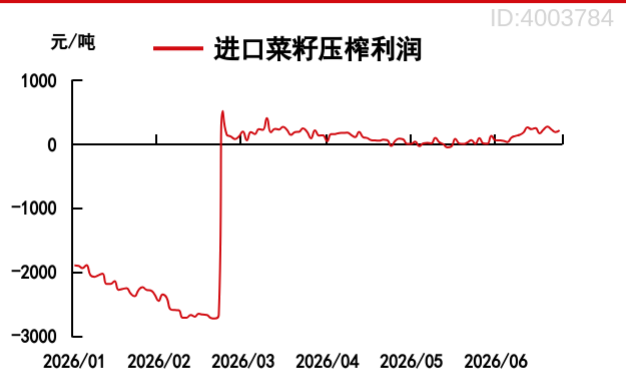
蛋白粕

图表 13: 进口大豆压榨利润



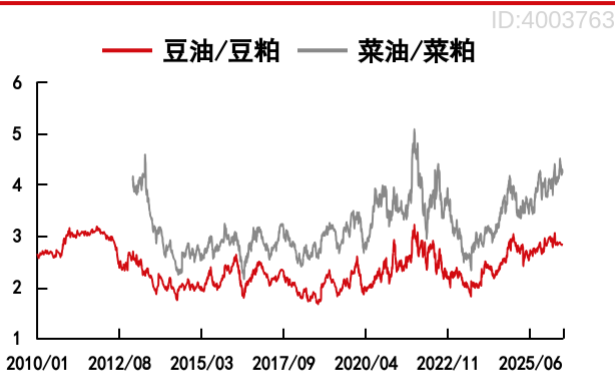
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 14: 油菜籽压榨利润-进口



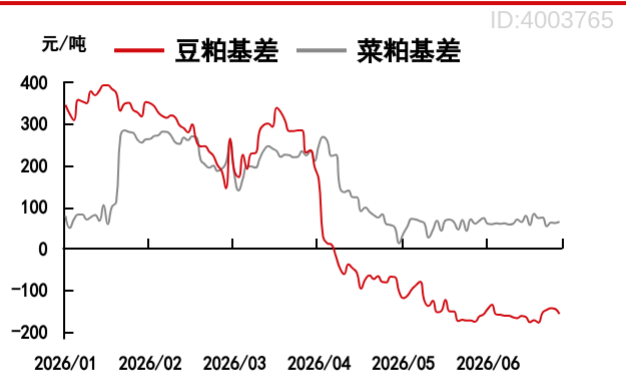
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 15: 油粕比



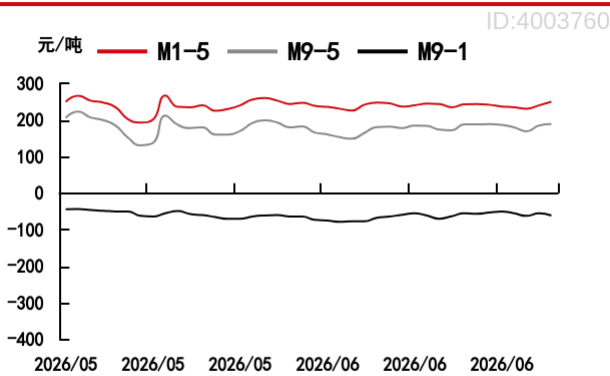
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 16: 粕类基差



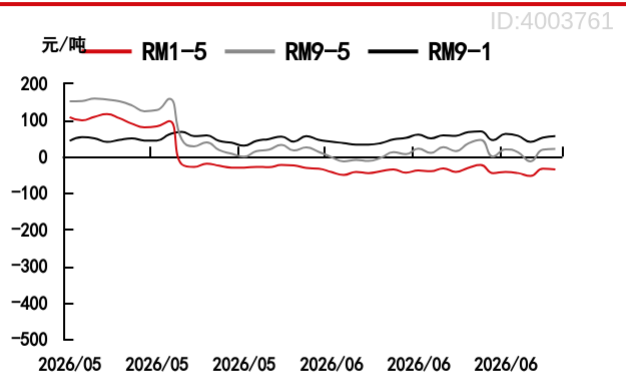
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 17: 豆粕跨月价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 18: 菜粕跨月价差

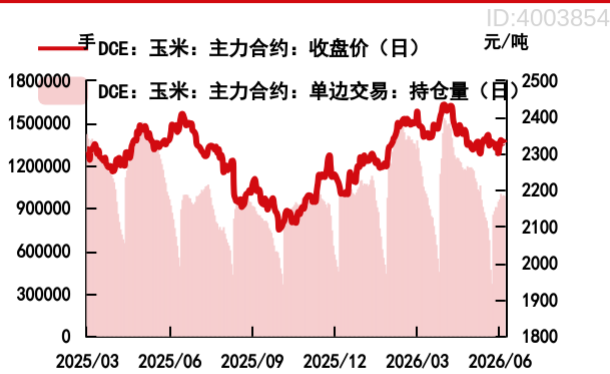


资料来源: 万得 中信期货研究所

(二) 饲料养殖

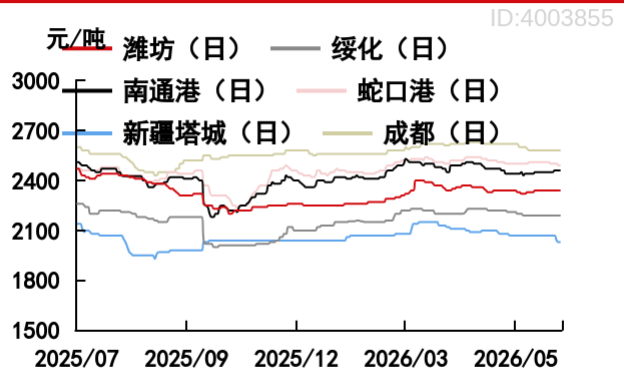
玉米、淀粉

图表 19: 玉米期货量价



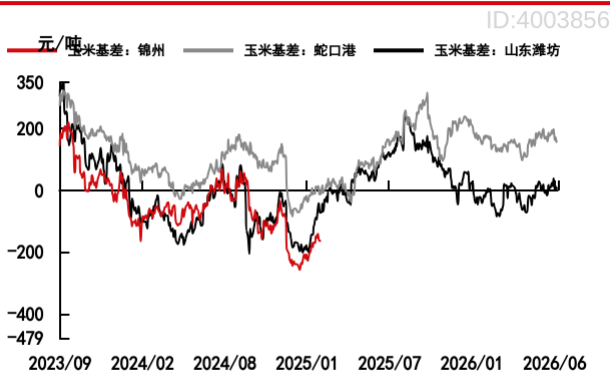
资料来源: 我的钢铁 中信期货研究所

图表 20: 玉米现货价格



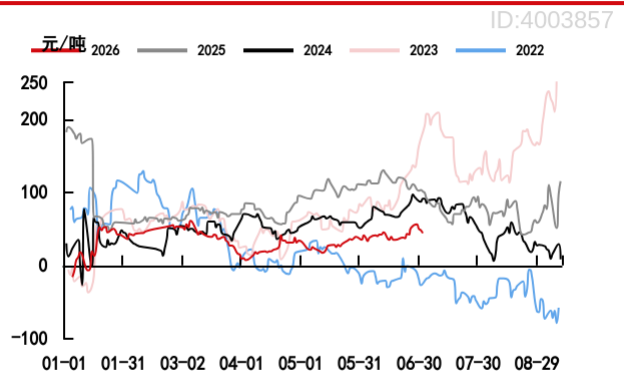
资料来源: 我的钢铁 中信期货研究所

图表 21: 玉米基差



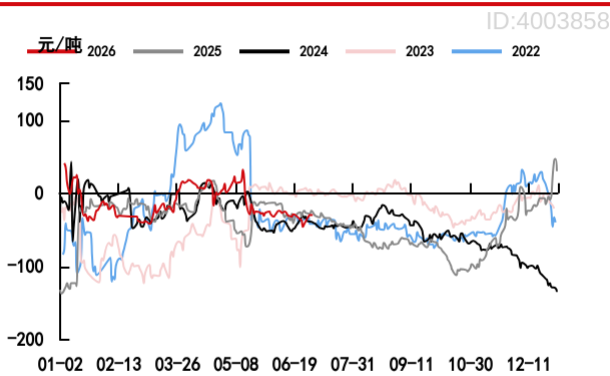
资料来源: 我的钢铁 中信期货研究所

图表 22: 玉米月差 09-01



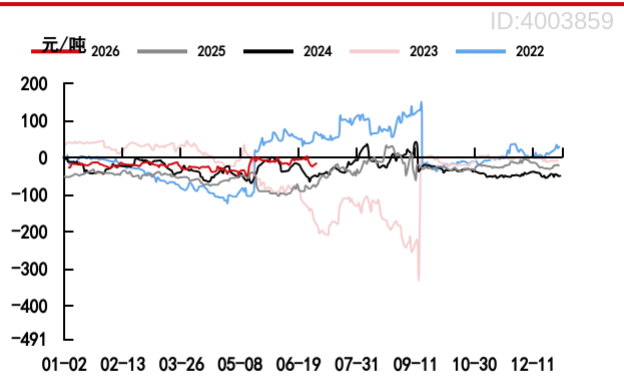
资料来源: 我的钢铁 中信期货研究所

图表 23: 玉米月差 01-05



资料来源: 我的钢铁 中信期货研究所

图表 24: 玉米月差 05-09



资料来源: 我的钢铁 中信期货研究所

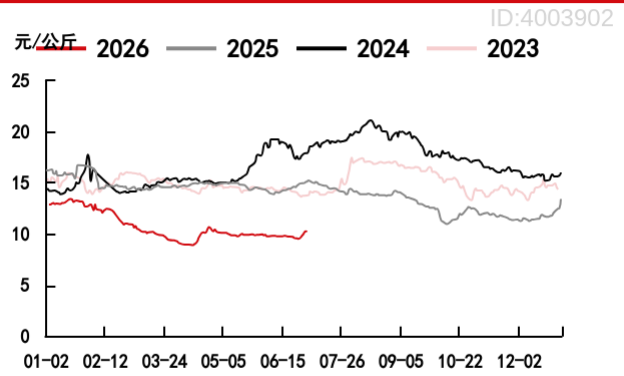
生猪

图表 25: 生猪活跃合约收盘价



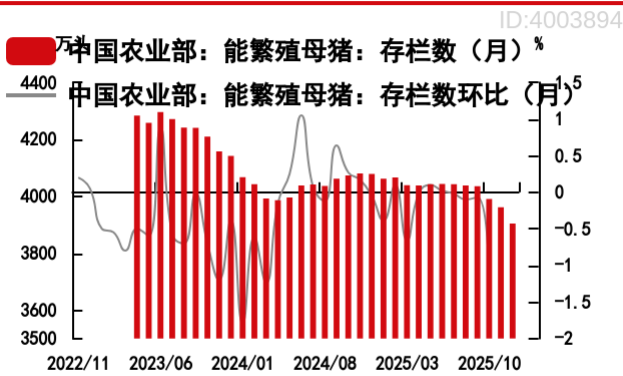
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 26: 河南生猪现货价格



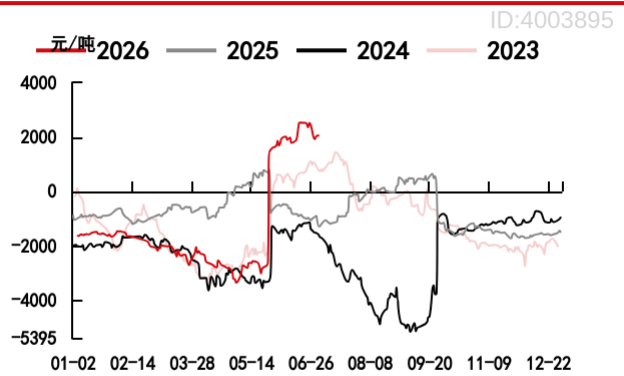
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 27: 能繁母猪存栏 (农业部)



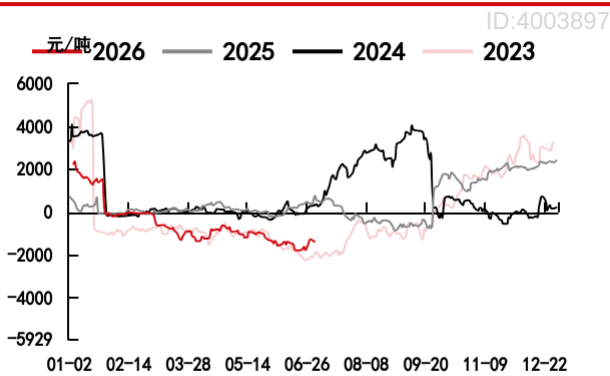
资料来源: 中华人民共和国农业部 中信期货研究所

图表 28: 生猪5-9价差



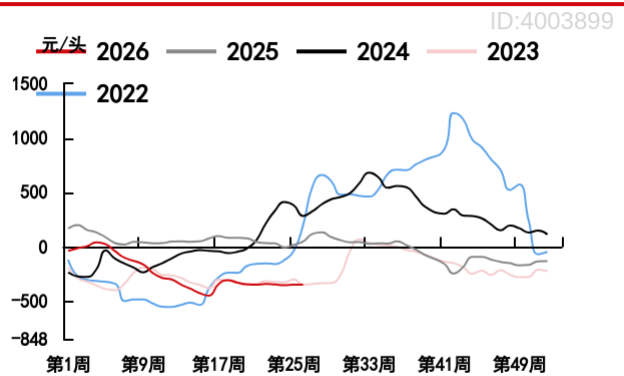
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 29: 生猪9-1价差



资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 30: 自繁自养利润



资料来源: 万得 中信期货研究所

(三) 软商品

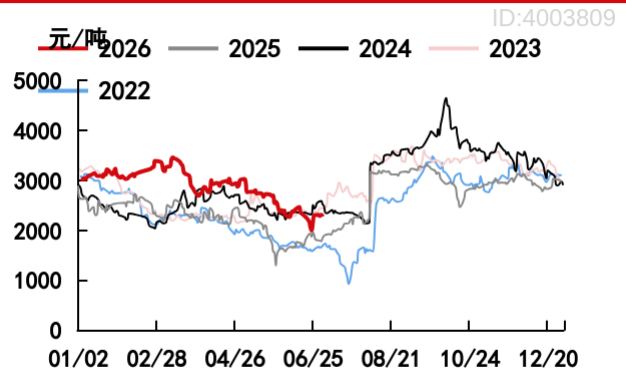
橡胶类

图表 31: RU与NR主连收盘价 (元/吨)



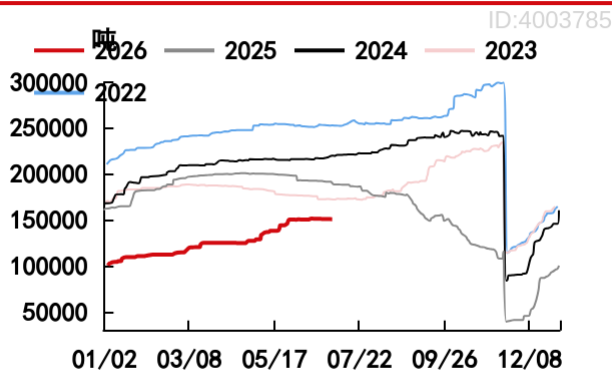
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 32: RU-NR价差



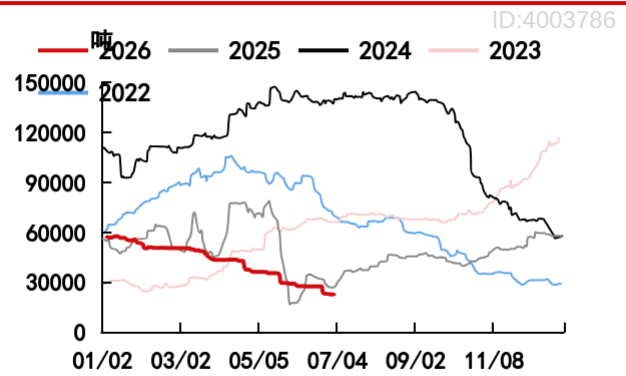
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 33: 天然橡胶仓单量



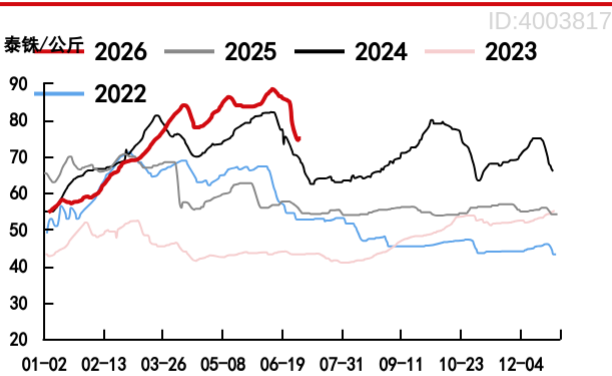
资料来源: 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 34: 20号胶仓单量



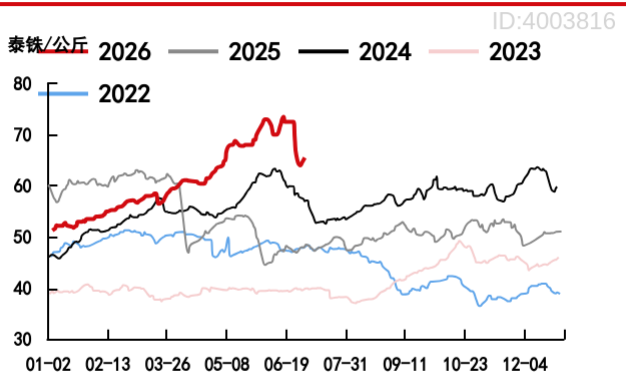
资料来源: 上海期货交易所 中信期货研究所

图表 35: 泰国合艾胶水价格



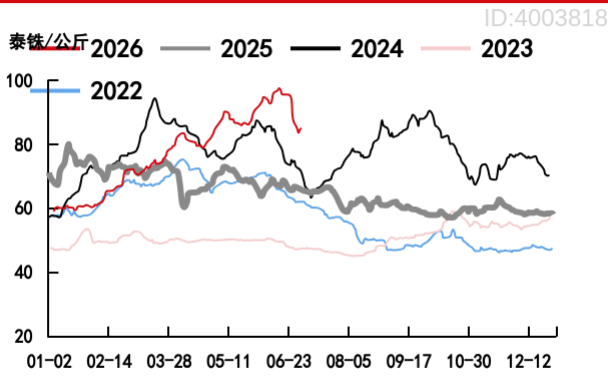
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 36: 泰国合艾杯胶价格



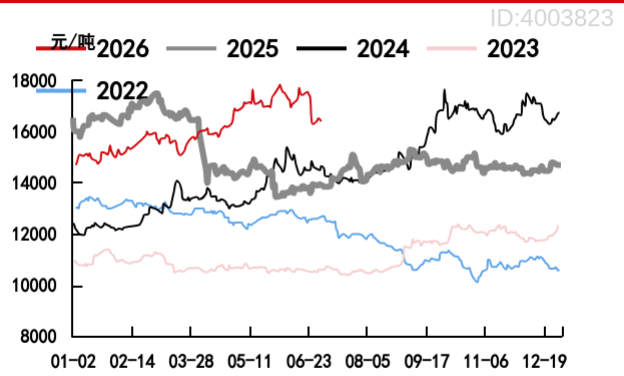
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 37：泰国合艾烟胶片价格



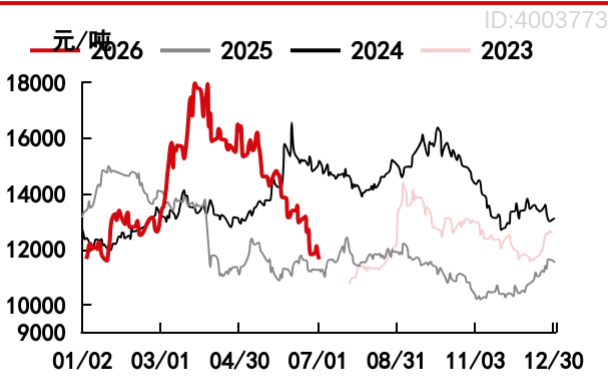
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 38：人民币泰国混合胶价格



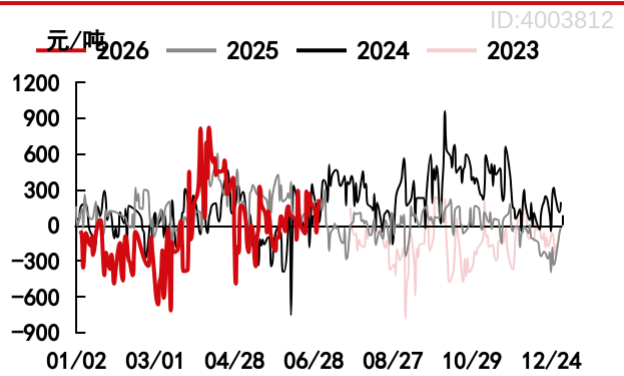
资料来源：隆众石化网 中信期货研究所

图表 39：合成橡胶期货主连



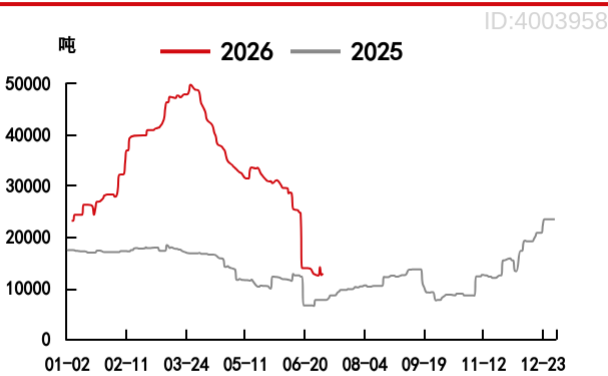
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 40：合成橡胶期货基差



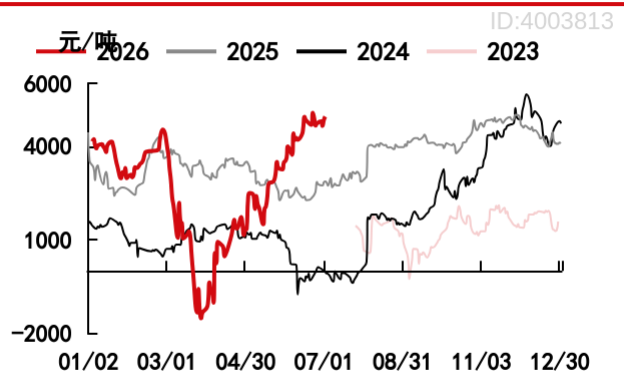
资料来源：我的钢铁网 中信期货研究所

图表 41：合成橡胶期货仓单量



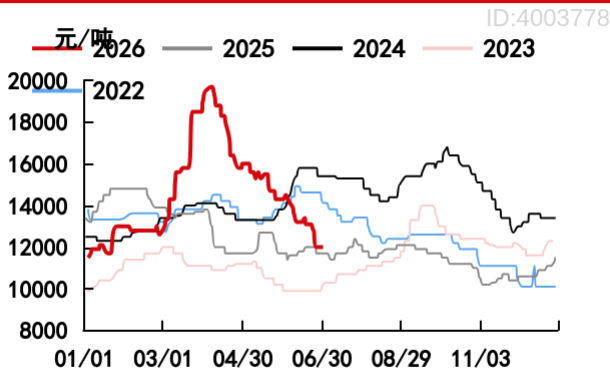
资料来源：上海期货交易所 中信期货研究所

图表 42：RU-BR价差



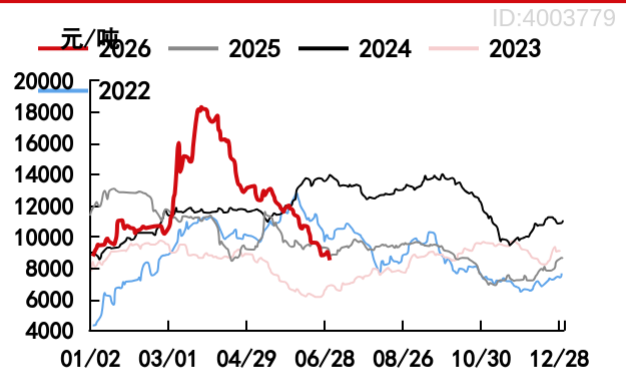
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 43：丁二烯橡胶现货市场价



资料来源：万得 中信期货研究所

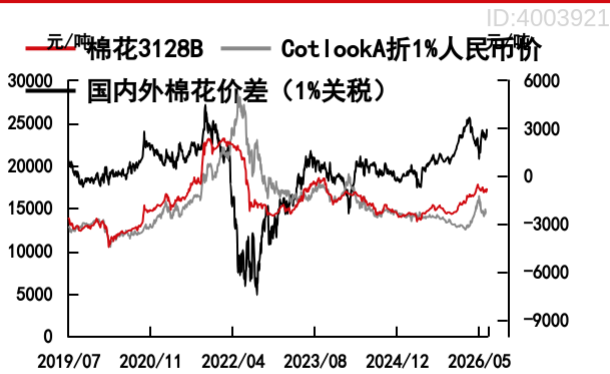
图表 44：丁二烯山东市场价



资料来源：万得 中信期货研究所

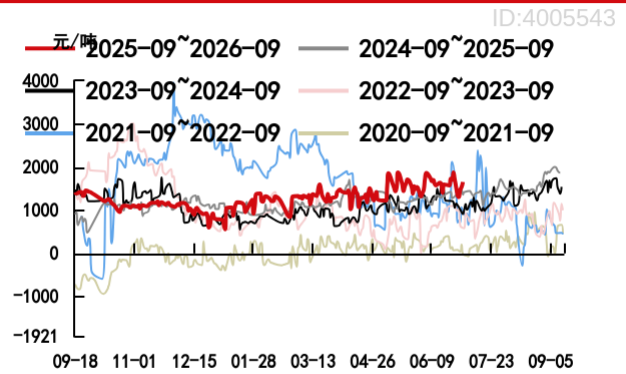
棉花、棉纱

图表 45：棉花内外现货指数价差



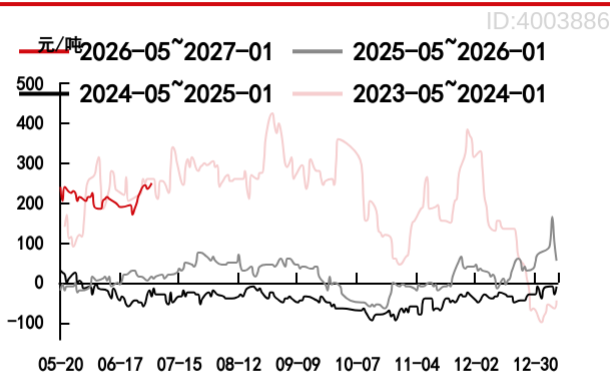
资料来源：棉纺织信息网 中信期货研究所

图表 46：棉花09合约基差



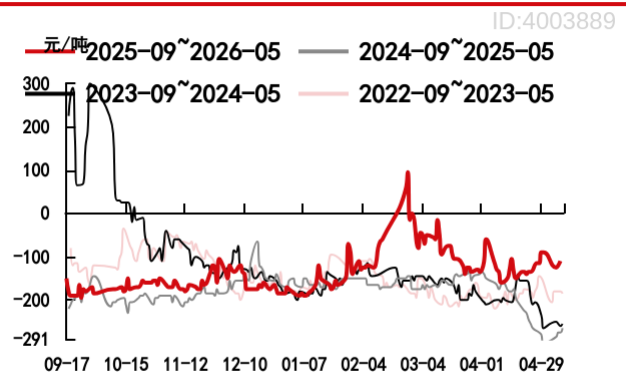
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 47：棉花1-5价差



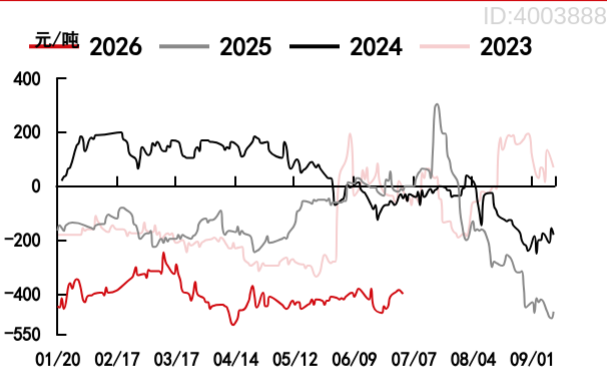
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 48：棉花5-9价差



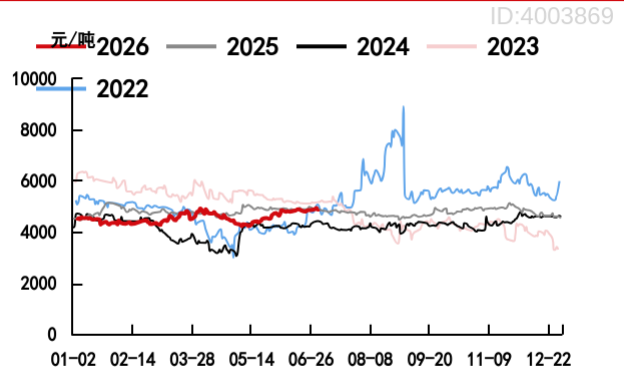
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 49：棉花9-1价差



资料来源：万得 中信期货研究所

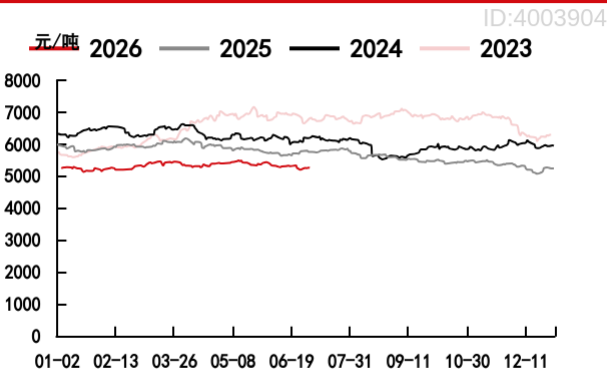
图表 50：期货花纱价差（棉纱-棉花*1.1）



资料来源：万得 中信期货研究所

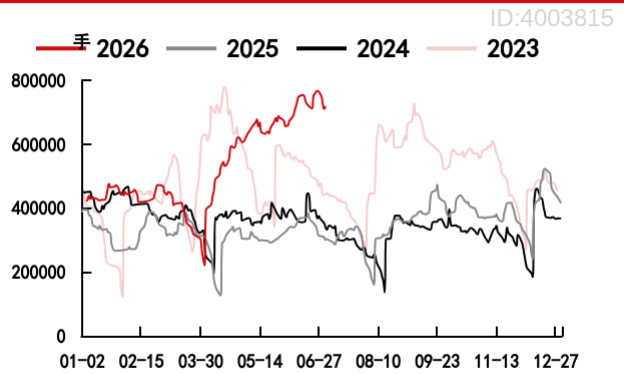
白糖

图表 51：白糖收盘价（元/吨）



资料来源：万得 中信期货研究所

图表 52：白糖持仓量（手）



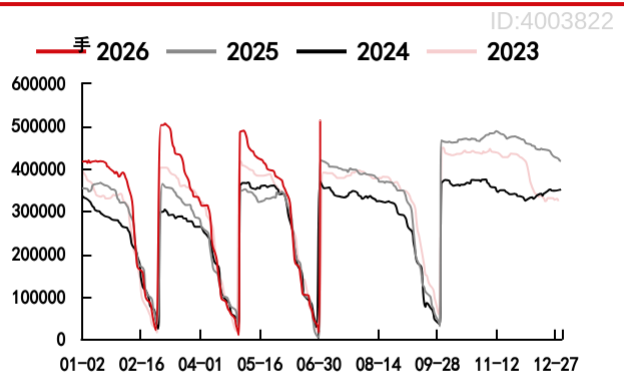
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 53：内外糖价



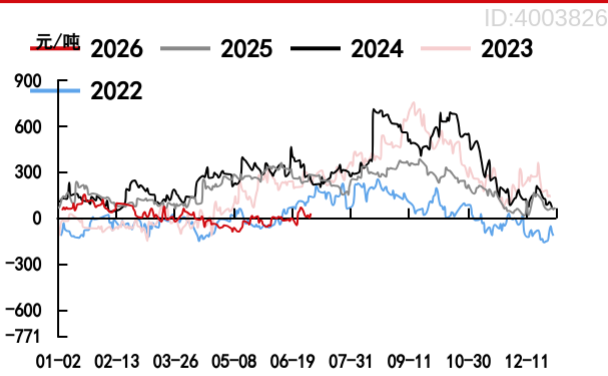
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 54：11号糖持仓量（手）



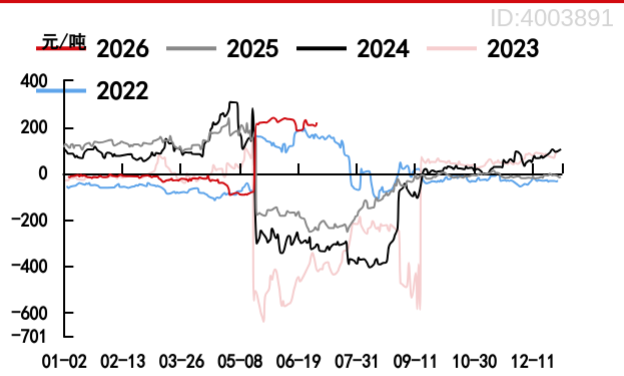
资料来源：万得 中信期货研究所

图表 55: 白糖基差-南宁 (元/吨)



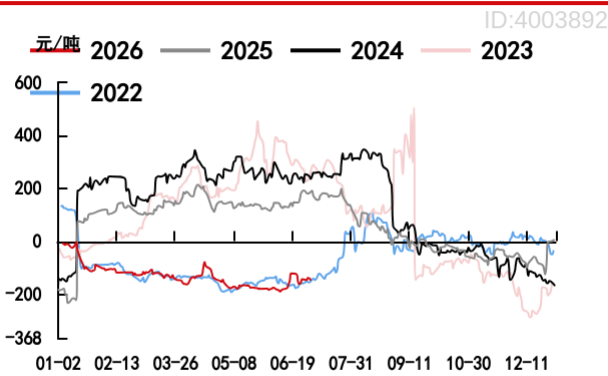
资料来源: 万得 我的农产品网 中信期货研究所

图表 56: 5-9价差 (元/吨)



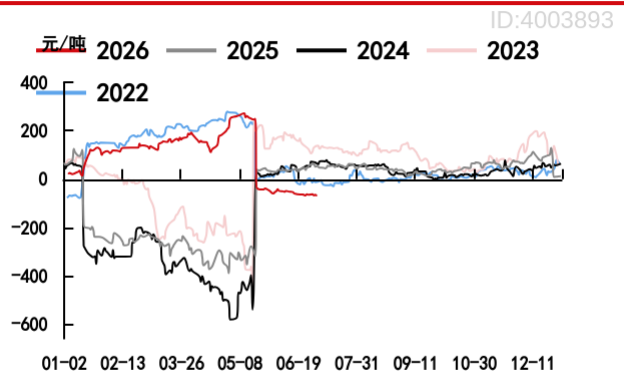
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 57: 9-1价差 (元/吨)



资料来源: 万得 中信期货研究所

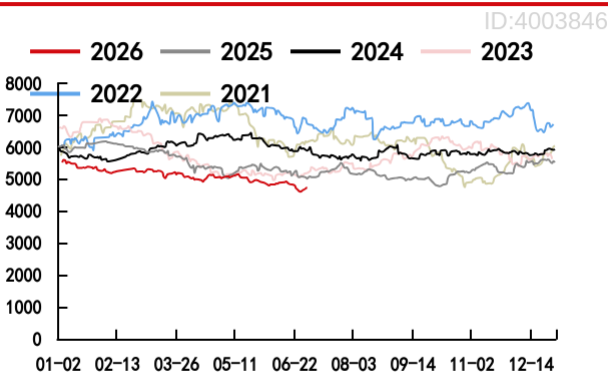
图表 58: 1-5价差 (元/吨)



资料来源: 万得 中信期货研究所

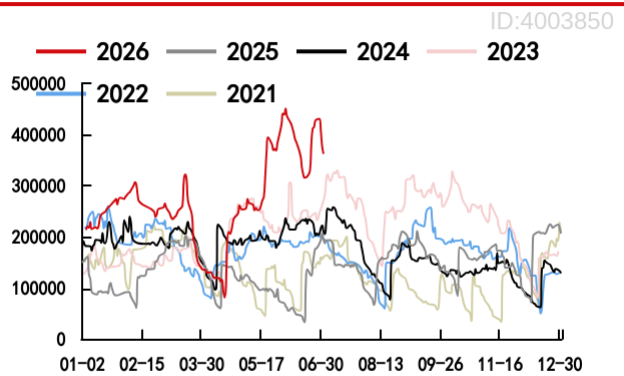
纸浆及双胶纸

图表 59: 纸浆期货合约收盘价 (元/吨)



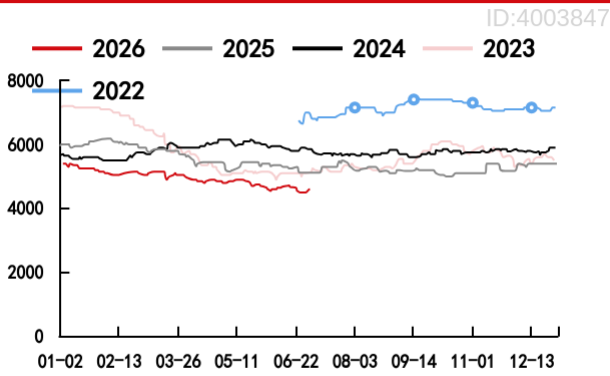
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 60: 纸浆期货持仓量 (手)



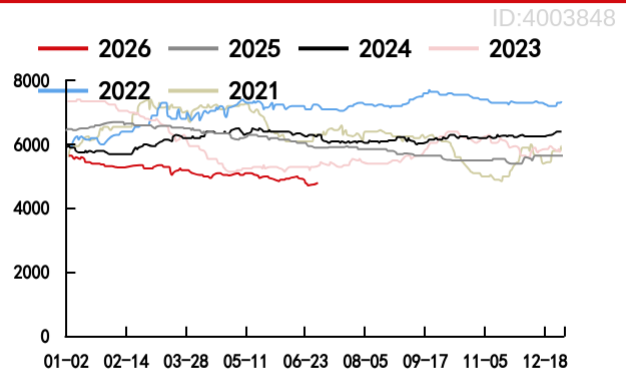
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 61: 俄针现货价格 (元/吨)



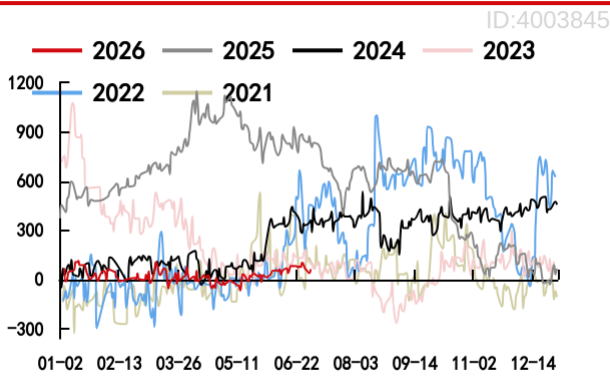
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 62: 银星现货价格 (元/吨)



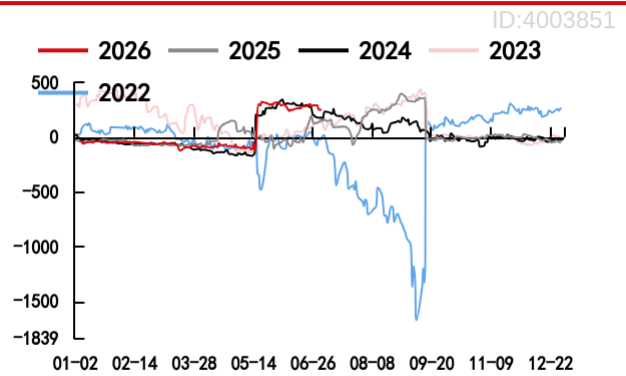
资料来源: 隆众石化网 中信期货研究所

图表 63: 纸浆基差-银星 (元/吨)



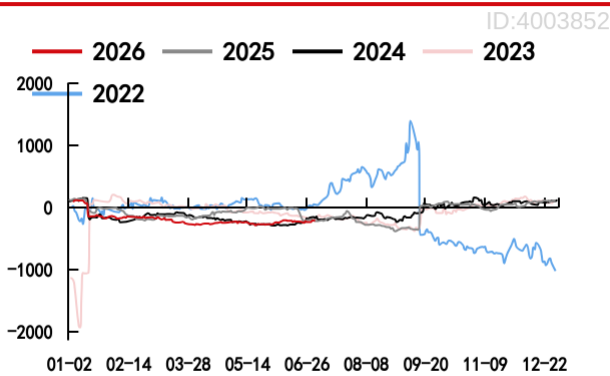
资料来源: 隆众石化网 万得 中信期货研究所

图表 64: 5-9价差 (元/吨)



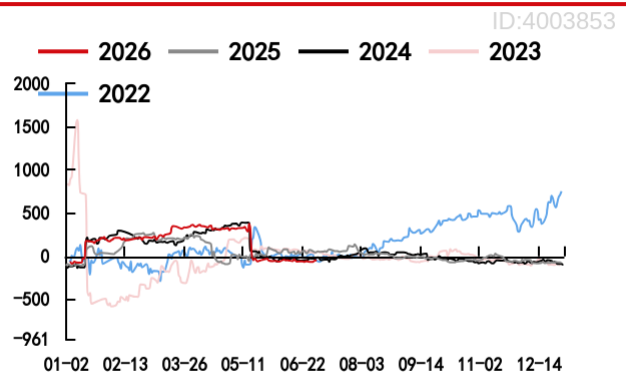
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 65: 9-1价差 (元/吨)



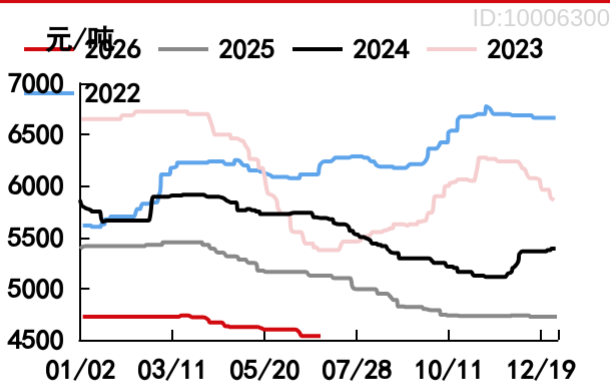
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 66: 1-5价差 (元/吨)



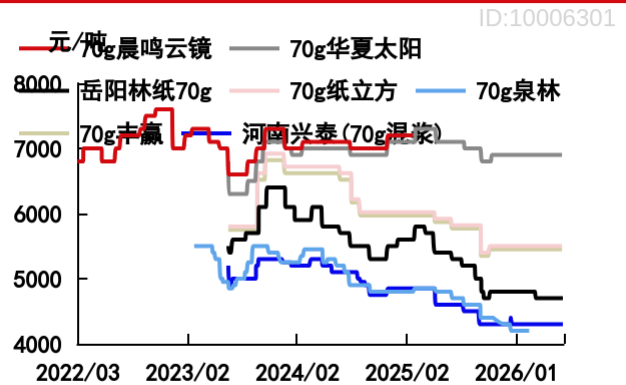
资料来源: 万得 中信期货研究所

图表 67：中国双胶纸日度均价（元/吨）



资料来源：卓创资讯 中信期货研究所

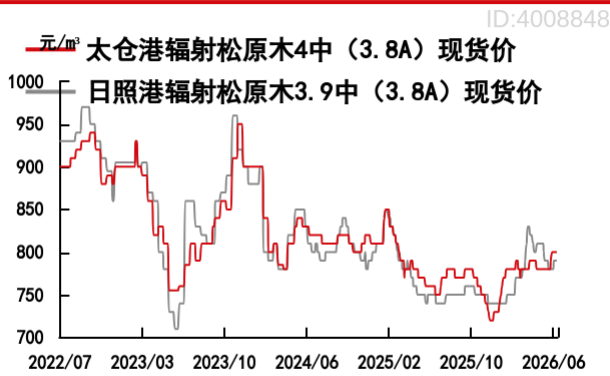
图表 68：中国双胶纸主流品牌出厂价（元/吨）



资料来源：卓创资讯 中信期货研究所

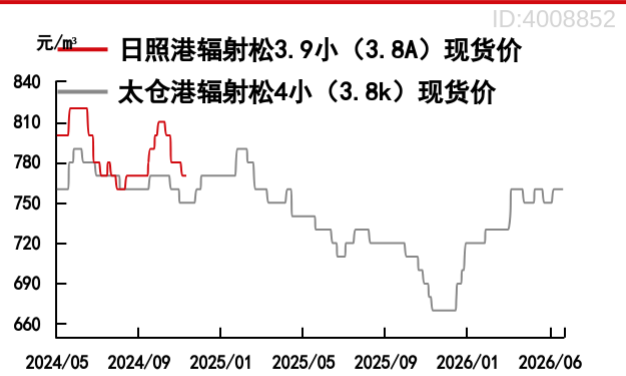
原木

图表 69：4米中A辐射松现货价格（太仓和日照）



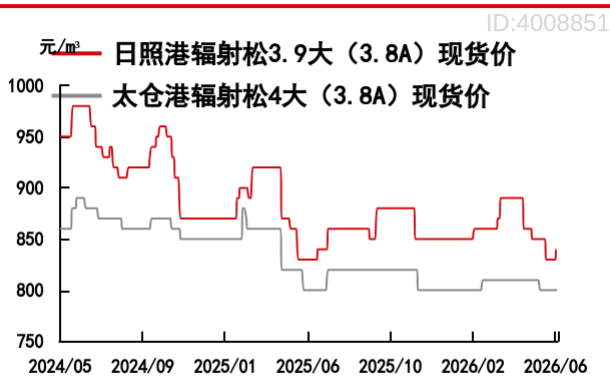
资料来源：木联数据 中信期货研究所

图表 70：4米小A辐射松原木现货价格（日照和太仓）



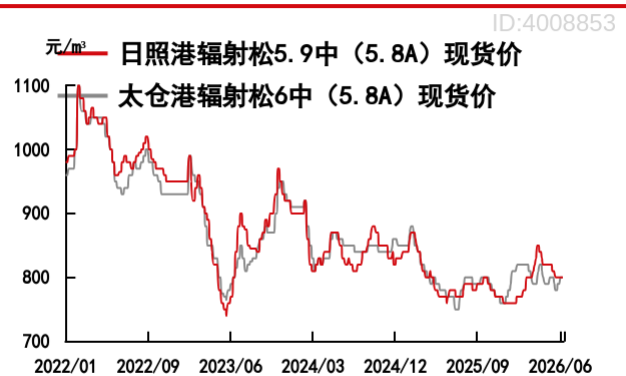
资料来源：木联数据 中信期货研究所

图表 71：4米大A辐射松原木现货价格（日照和太仓）



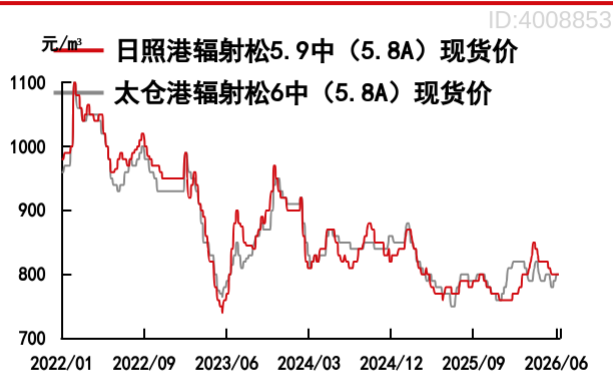
资料来源：木联数据 中信期货研究所

图表 72：6米中A辐射松原木现货价格（日照和太仓）



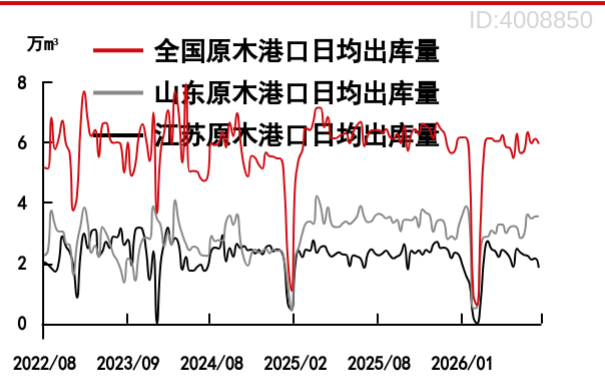
资料来源：木联数据 中信期货研究所

图表 73：6米中A辐射松原木现货价格（日照和太仓）



资料来源：木联数据 中信期货研究所

图表 74：原木港口日均出货量



资料来源：木联数据 中信期货研究所

中信期货商品指数 2026-07-02

综合指数

商品指数
2273.89
-0.09%

商品20指数
2553.13
+0.13%

工业品指数
2269.99
-0.75%

特色指数

PPI 商品指数

1399.81

-0.49%

板块指数

农产品指数

2026-07-02

935.07

+0.33%

近6月走势图



历史涨跌幅

今日涨跌幅	+0.33%
近5日涨跌幅	+1.14%
近1月涨跌幅	-0.87%
年初至今涨跌幅	+0.24%



更多咨询请扫码
中信商品指数二维码

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>