

品种观点：

【股指期货】周三（7 月 23 日）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，较昨日小幅缩量 284 亿。

沪深 300 指数 7 月 23 日强势震荡。收盘 4119.77，环比上涨 0.81。

【焦炭 焦煤】7 月 23 日焦炭加权指数强势，收盘价 1717.6，环比上涨 58.8。

7 月 23 日，焦煤加权指数强势依旧，收盘价 1161.9 元，环比上涨 105.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：钢企利润尚可推动部分高炉复产，铁水日产维持相对高位支撑焦炭刚需，且钢厂原料备货积极性尚佳，贸易环节交投亦较为活跃，焦化厂厂内去库顺畅，现货市场第二轮提涨开启，加之煤炭供给存在政策扰动，市场多头情绪明显增强。

焦煤：国家能源局发布煤矿生产情况核查通知，将对超产矿山进行停产整改，原煤供给收紧预期得到强化，且本月以来焦煤库存已连续 4 周加速去库，坑口成交氛围积极，钢焦企业原料补库及贸易商入市意愿较强，政策与偏紧供需基本面形成共振。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】市场人士称，早期迹象表明 2025/26 榨季全球糖市场可能供应过剩，印度或将允许当地糖厂在 10 月开始的下一年度出口糖。据咨询机构 Datagro 指出，巴西当前干燥的气候条件有利于甘蔗压榨进度，截至 7 月上半月巴西约 54% 的甘蔗用于生产食糖，这可能为市场增加约 320 万吨的糖供应。以上因素对糖价形成压力美糖周二震荡走低。虽然美糖走低但是郑糖 2509 月合约受空头平仓盘支持期价周三窄幅震荡小幅收高。受资金支持郑糖 2509 月合约夜盘震荡走高。一项大宗商品研究报告显示，2025/26 榨季欧盟 27 国 英国甜菜产量展望维持在 1.12 亿吨，与此前预估持平。尽管近期凉爽潮湿的天气为干旱地区带来一定缓解，但由于今年春季是有记录以来最干旱的春季之一，对产量的担忧仍挥之不去。

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶周三震荡休整小幅收低。夜盘沪胶波动不大窄幅小幅走低。据 LMC Automotive 最新发布的报告显示，2025 年 6 月全球轻型车经季节调整年化销量上升至 9,300 万辆/年。从同比数据来看，当月全球市场销量增长 2.1% 至 773 万辆。

【棕榈油】7 月 23 日，棕榈油继续呈现高位宽幅震荡的走势，价格新高后快速回落，至收盘 K 线收带长上

影线的阳线。当日最高价 9088，最低价 8908，收盘 8994，较上日涨 0.76%。据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 7 月 1-20 日棕榈油产量预估较上月同期增加 11.24%，其中马来半岛增加 18.95%，沙巴减少 0.14%，沙撈越增加 0.41%，马来东部增加 0.01%。

【沪铜】中美贸易缓和叠加国内提出有色行业稳增长政策，市场风险偏好较高，对铜价有一定推动作用。但美联储 7 月议息会议前降息预期降温，政策对冲下宏观情绪偏中性，难以形成单边驱动。基本面来看，市场流通货源以差平和非注册为主，主流平水与好铜流通相对紧张，整体货量偏少给予价格支撑。国内铜社库虽有下降，但 7 月冶炼厂集中检修结束，叠加进口铜到港增加，供应增量或抵消部分需求增量，供需仍维持紧平衡状态。技术层面：沪铜主力在 79500 元附近形成短期支撑，若跌破该位置可能进一步下探 78800 元；上方则需突破 80500 元才能打开上行空间，短期多空力量均衡。

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 14140 元/吨。中国棉花信息网 7 月 24 日全国棉花交易市场新疆指定交割（监管）仓库，基差报价最低为 430 元/吨，棉花库存较上一交易日减少 54 张。

【铁矿石】7 月 23 日铁矿石 2509 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.61%，收盘价为 812 元。本期澳巴铁矿发运小幅回落，到港大幅下滑，铁水产量止跌回升再回高位，当前反内卷以及重要会议的政策预期提振市场情绪，但铁矿价格近期涨幅较大，短期或将震荡运行。

【沥青】7 月 23 日沥青 2509 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.47%，收盘价为 3594 元。上周沥青厂装置开工率环比下降，社会库存低位带动炼厂出货量增加，下游需求有所改善，短期价格以震荡波动为主。

【原木】2509 周二开盘 841.5、最低 812.5、最高 848.5、收盘 823、日减仓 3299 手，市场创 4 个月高点 856.5 后回落，连续三天大幅度减仓，市场高位压力增大。关注 800-820 支撑，850 压力。

7 月 23 日原木现货市场报价：山东 3.9 米中 A 辐射松原木现货价格为 740 元/方，较昨日持平，江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 750 元/方，较昨日持平。供需关系上没有太大矛盾，现货成交较弱，关注现货端价格，进口数据以及宏观预期对现货的支撑。

【钢材】7 月 23 日，rb2510 收报 3274 元/吨，hc2510 收报 3438 元/吨。受利好消息刺激，焦煤期货连续大涨，成本上移也带动钢价走强。不过，高温淡季钢材需求难以持续好转，短期钢价涨势或继续放缓，逐步进入快速拉涨后的调整阶段。

【氧化铝】7 月 23 日，ao2509 收报 3355 元/吨。“反内卷”政策预期、几内亚铝土矿扰动及低仓单是近期行情上涨的主要驱动。但短期减产落地概率偏低，中期过剩格局尚未有转变，上涨持续性存疑。策略上，近期追涨风险较高，建议关注基差及仓单变化。

【沪铝】7 月 23 日，al2509 收报于 20790 元/吨。电解铝供应维持刚性微增，淡季高温中下游开工率虽有小

幅回升但整体仍显疲软，铝锭社库低位震荡凸显供需弱平衡。当前涨势由政策暖风与成本逻辑主导，目前沪铝主力合约已逼近年内的高点，后续需关注政策落地节奏以及累库压力对反弹高度的制约。

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，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的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。