

品种观点：

【股指期货】 周一（7 月 28 日）A 股三大指数集体上涨，截止收盘，沪指涨 0.12%，收报 3597.94 点；深证成指涨 0.44%，收报 11217.58 点；创业板指涨 0.96%，收报 2362.60 点。沪深两市成交额达到 17423 亿，较上周五缩量 450 亿。

沪深 300 指数 7 月 28 日窄幅震荡。收盘 4135.82，环比上涨 8.66。

【焦炭 焦煤】 7 月 28 日焦炭加权指数重回弱势，收盘价 1623.9，环比下跌 138.9。

7 月 28 日，焦煤加权指数维持遇阻回落，收盘价 1136.8 元，环比下跌 118.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

上周五大商所发布了对焦煤期货实施限仓措施的通知，深层次的原因则是本轮焦煤期货上涨行情累积涨幅太大且上涨速度过快，或已透支了市场利多因素。

7 月 10 日，国家能源局综合司发布关于组织开展煤矿生产情况核查促进煤炭供应平稳有序的通知。本次核查范围为山西、内蒙古、安徽、河南、贵州、陕西、宁夏、新疆等 8 省(区)的生产煤矿，通知要求 2025 年 1-6 月单月原煤产量超过公告产能 10%的煤矿一律责令停产整改，并依据有关法律法规和煤炭产能管理规定作出处罚。这一通知意味着供给收缩政策从预期走向现实，煤焦产业供需逻辑发生重大利多变化。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受供应增加的担忧打压美糖上周五震荡下跌。因短线涨幅较大与美糖走弱等因素影响多头平仓打压郑糖 2509 月合约周一震荡下行。因资金作用郑糖 2509 月合约夜盘窄幅震荡小幅收高。因早期迹象显示甘蔗作物将获丰收，一位市场人士称，印度或将允许当地糖厂在 10 月开始的下一年度出口糖，全球供应宽松压力持续。据 CFTC 公布的最新周度持仓报告显示，截止 7 月 22 日当周，对冲基金及大型投机客持有的原糖净空头仓位为 59729 手，较之前一周增加 7630 手，三周以来首增。多头持仓为 198761 手，较之前一周减少 5418 手，空头持仓为 258490 手，较之前一周增加 2212 手。

【胶】因泰国与柬埔寨边境争端有所缓解东南亚现货报价回落。受此影响与短线涨幅较大受技术面影响多头平仓打压沪胶周一震荡下跌。因短线跌幅较大受技术面影响沪胶夜盘呈现震荡整理走势。隆众资讯，截至 2025 年 7 月 27 日，青岛港口现货总库存呈现小幅累库态势，保税维持去库，一般贸易库呈现累库。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 64.04 万吨，环比上期增加 0.6 万吨，增幅 0.91%。保税区库存 7.58 万吨，降幅 2.70%；

一般贸易库存 56.46 万吨，增幅 1.42%。

【棕榈油】7 月 28 日，棕榈油宽幅震荡，短线探底回升。至收盘主力合约 P2509K 线收带长下影线的小阳线。日最高价 8980，最低价 8828，收盘价 8946，较上日涨 0.11%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 7 月 1-25 日马来西亚棕榈油单产环比上月同期增加 6.08%，出油率环比上月同期减少 0.10%，产量环比上月同期增加 5.52%。

【豆粕】国际市场, 7 月 28 日, 因中美等贸易关系不确定性和美国大豆出口需求缓慢令人担忧, CBOT 大豆期货收盘下跌。上周美豆优良率虽然下滑至 68%，但仍处历年同期偏高水平。当前正值美豆产量形成最为关键的时段，天气买盘为美豆在 1000 美分关口提供抗跌支撑。美中经贸官员本周将在瑞典进行第三轮贸易谈判，需重点关注。国内市场，豆粕延续偏弱走势。国内进口大豆充足油厂压榨数量较大，豆粕产量较高超终端饲料养殖企业的拿货需求导致库存继续增加，供应宽松令价格继续承压。美盘大豆偏弱运行削弱成本端对市场的支撑，豆粕价格或延续偏弱走势，后市重点关注美国大豆产区的天气情况以及大豆进口情况。

【生猪】7 月 28 日，生猪期价震荡收跌，近日养殖端出栏情绪偏强，主流头部猪企减重增量出栏现象偏多，社会面猪源供应宽松。中长期来看，生猪期货将回归基本面波动。目前生猪基本面仍处于供给增量兑现阶段，截至 6 月底，全国能繁母猪存栏量为 4043 万头，为正常保有量的 103.7%，1-5 月份月度新生仔猪数量环比持续为正，奠定了下半年生猪供给充裕的基础。此外，当前生猪消费处于传统淡季，居民肉类消费需求低迷，市场对生猪的需求减弱，难以消化市场的供应，整体生猪市场呈供需宽松的态势，后市关注政策调控动向、生猪出栏节奏和体重情况。

【沪铜】沪铜价格可能维持高位震荡态势。从供应端来看，海外矿山增产有限，矿端供给紧张态势难改。同时，美国再生铜因关税难以进入中国市场，且 9-11 月国内冶炼厂将迎来检修高峰，叠加宁波大榭码头建设可能延缓进口废铜到货，供应端对铜价底部支撑较强。需求端方面，虽当前处于需求淡季，下游采购谨慎，铜价高企抑制补库。但 1-6 月电网投资同比增幅较大，且新能源汽车等新兴领域发展为铜市注入消费增长剂，需求具有一定韧性，限制了铜价的下行空间。

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘 14150 元/吨。中国棉花信息网 7 月 29 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 39 张。新疆棉花整体进入结铃期，较去年同期提前一周左右。

【铁矿石】7 月 28 日铁矿石 2509 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.75%，收盘价为 786 元。上周澳巴铁矿发运小幅回落，到港大幅下滑，港口库存小幅累库，铁水产量小幅回落但仍处于高位，钢厂利润情况尚可，铁矿需求保持韧性，短期铁矿价格或处于高位震荡走势。

【沥青】7月28日沥青2509主力合约震荡下跌，跌幅为1.05%，收盘价为3569元。沥青8月地炼排产量环比7月下降，供应有所收缩，受降雨天气影响，需求恢复较预期有所缓慢，短期价格以震荡波动为主。

【原木】2509周一开盘820.5、最低814、最高842.5、收盘831、日减仓172手，市场高位压力增大。关注800-820支撑，850压力。

7月28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770元/方，较昨日上调10元每方。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市场情绪对价格的支撑。

【钢材】7月28日，rb2510收报3248元/吨，hc2510收报3397元/吨。全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3421元/吨，较上个交易日下跌50元/吨。上周钢价抬升后，钢厂利润明显提升，生产积极性增加。在供需矛盾逐渐累积前提下，有高位回落风险。上周，焦煤、焦炭等多个期货品种连续大幅上涨，交易所也频频发函提示风险，并调整部分品种保证金、交易限额。随着本周一“双焦”期货跌停，市场炒涨情绪降温，短期钢价也跟随下跌。

【氧化铝】7月28日，ao2509收报3427元/吨。因市场看多情绪走弱，前期领涨的几个品种均大幅回调，氧化铝期货价格也随之跳水。冶炼厂的低价矿石供应充足，高成本产能利润有所恢复，氧化铝运行产能持续回升至年内新高水平，供应过剩趋势扩大，加上前期进口窗口偶有打开，6月净出口数据大幅下滑，国内显性库存总量同步回升，基本面整体偏弱。

【沪铝】7月28日，al2509收报于20615元/吨。国内电解铝产能产量保持月度高位，目前运行产能在4400万吨上下，距离4550万吨产能天花板非常接近，年内即使有增量投放，产量增长也相对有限。电解铝下游压铸开工淡季承压，铝杆、铝型材开工率下行，下游接货情绪异常冷淡。

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。