

品种观点：

【股指期货】周二（7 月 15 日）A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指跌 0.42%，收报 3505 点；深证成指涨 0.56%，收报 10744.56 点；创业板指涨 1.73%，收报 2235.05 点。沪深两市成交额达到 16121 亿，较昨日放量 1533 亿。

沪深 300 指数 7 月 15 日窄幅震荡，收盘 4019.06，环比上涨 1.4。

【焦炭 焦煤】7 月 15 日焦炭加权指数回调整理，收盘价 1522.3，环比下跌 10.1。

7 月 15 日，焦煤加权指数震荡整理，收盘价 927.9 元，环比上涨 2.4。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

基本面仍然较强，库存大幅去库。临汾低硫主焦煤 1200 元/吨（+20），乌海 1/3 焦煤 850 元/吨（0），临汾一级冶金焦 1380 元/吨（0），唐山准一级冶金焦 1460 元/吨（0）。供应，焦煤和焦炭供应整体增长持续，需求，需求随着铁水回落而松动，库存，焦厂焦炭和矿山精煤库存去库积极，分别去库达到了 7.22%和 8.83%。

大型宏观事件对煤焦生产影响较小，产业端主流矿山实际照常维持复产。铁水持续回落，但目前总量暂时还在高位，需求支撑仍在，焦厂和矿山库存还在大幅去库（焦厂去库 7.22%，矿山去库 8.83%）。短期煤焦供需关系良好。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】尽管行业报告显示巴西中南部地区 6 月下半月糖产量降幅超出预期，但是供应过剩预期持续施压美糖周一震荡下跌。受美糖走低与现货报价下调等因素影响多头平仓打压郑糖 2509 月合约周二震荡下行。夜盘，郑糖 2509 月合约波动不大窄幅震荡。2024/2025 年榨季云南糖料蔗种植面积 344.5 万亩，同比增长 6.8%，为 10 年以来首次止跌回升，

【胶】沪胶周一先升后回落收盘小涨，早盘因泰国产区降雨影响走高，后因未来消费或会疲软的预期打压回落。因空头打压沪胶夜盘震荡小幅走低。数据显示，越南 6 月橡胶出口量为 143,888 吨环比增长 47.8%，今年 1-6 月越南橡胶出口量为 693,826 吨同比下降 4.6%。印尼前 5 个月天然橡胶、混合胶合计出口 73.5 万吨，同比增加 14%。

【豆粕】国际市场，7 月 15 日，CBOT 大豆期价小幅收跌，美国中西部天气条件有力，且美国大豆优良率高于市场预期，市场预计美国作物长势良好，施压 CBOT 大豆盘面。美国农业部周一发布的作物生长报告超过预期，截止 2025 年 7 月 13 日当周，美国大豆优良率为 70%，较一周前提前 4 个百分点，超过市场预期。巴西出口商协

会表示，巴西 7 月大豆出口料为 1219 万吨，此前的出口预估为 1193 万吨。国内市场，7 月 15 日，豆粕主力 M2509 收于 2978 元/吨，跌幅 0.47%。国内进口大豆到港量和油厂开机率保持高位，豆粕产量较大但饲料养殖企业继续拿货有限，油厂豆粕累库节奏加快，豆粕现货端的供应压力仍在增加，9 月以后进口大豆订单缺口较大，为远月盘面带来支撑，后市重点关注大豆的到港量及国内豆粕库存情况。

【生猪】7 月 15 日，主力 LH2509 收于 14250 元/吨，跌幅 0.25%。目前终端市场购销处于淡季，下游市场刚需不足，白条猪肉走货困难，屠宰企业订单不足，对生猪价格无法形成有力的支撑。近期二次育肥入场积极性回落，出栏量略有增加。能繁母猪存栏及性能稳定恢复，根据理论推算，中长期生猪仍有供应压力，盘面缺乏上涨的驱动，后市短期关注养殖端出栏节奏变化。

【棕榈油】7 月 15 日，棕榈油维持高位震荡走势，创出近期新高后快速回落。至收盘 K 线收带上影线的阴线。当日最高价 8812，最低价 8688，收盘 8708，较上一交易日收盘跌 0.46%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 7 月 1-15 日棕榈油出口量为 621770 吨，较上月同期出口的 662580 吨减少 6.16%。马来西亚独立检验机构 Amspec 表示，马来西亚 7 月 1-15 日的棕榈油出口量为 574121 吨，上月同期为 606192 吨，环比减少 5.29%。

【沪铜】美国关税政策继续干扰市场，市场担忧工业品需求预期，最近美指持续反弹，国内仍处于季节性淡季，铜价继续承压。基本面上看，库存增加会对价格产生压制，但宏观经济数据有一定支撑，且铜精矿开采减少、加工费走低等因素也会在一定程度上支撑价格。综合来看，沪铜可能仍维持震荡运行。技术指标来看，价格可能在 77800-78500 元/吨区间波动。若能站稳 78000 元/吨，有望进一步上探；若跌破 77800 元/吨，可能会引发短期回调。

【棉花】周二夜盘郑棉主力合约收盘 13945 元/吨。中国棉花信息网 7 月 16 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 21 张。印度棉花价格上调，国内统计局发布上半年国民经济数据，上半年国民经济迎难而上、稳中向好。

【原木】2509 周二开盘 786.5、最低 785.5、最高 793.5、收盘 790、日减仓 823 手，关注 790-800 压力区间。

7 月 15 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。海关数据显示，我国 1-6 月原木及锯材进口量同比减少 12%。木联信息显示港口出货量减少，供需关系上没有太大矛盾，现货成交较弱，关注现货端价格，进口数据对现货的支撑。

【钢材】7 月 15 日，rb2510 收报 3114 元/吨，hc2510 收报 3259 元/吨。市场现货实际成交价格跟跌，低价成交未有好转，全天成交不如上一交易日。短期来看，进入消费淡季，市场情绪相对低迷，短期供需双弱格局难改，国内建筑钢材价格或将延续震荡趋弱运行。

【氧化铝】7月15日，ao2509收报3165元/吨。低仓单引发的期货仓单过低风险、政策情绪升温及矿端扰动，共同支撑价格偏强震荡。中期供应宽松格局未改，产能利用率回升、新投资项目释放、库存持续累库，叠加需求淡季压制，价格上方空间有限，警惕回调风险。

【沪铝】7月15日，al2508收报于20430元/吨。美国宣布对加拿大、墨西哥、欧盟加征超30%关税，并对俄罗斯出口商品实施制裁威胁，引发全球贸易紧张情绪。现货市场成交延续清淡格局，持货商虽尝试挺价，但接货商观望情绪浓厚，被迫跟盘下调出货，下游采购以逢低压价为主，整体交投动能不足，盘面上下听闻成交寡淡。

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。