

品种观点：

【股指期货】 周一（7 月 14 日）A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指涨 0.27%，收报 3519.65 点；深证成指跌 0.11%，收报 10684.52 点；创业板指跌 0.45%，收报 2197.07 点。沪深两市成交额 14588 亿，较上周五缩量 2534 亿。

沪深 300 指数 7 月 14 日震荡整理，收盘 4017.67，环比上涨 2.86。

【焦炭 焦煤】 7 月 14 日焦炭加权指数强势，收盘价 1532.2，环比上涨 18.9。

7 月 14 日，焦煤加权指数强势依旧，收盘价 933.6 元，环比上涨 14.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦炭需求支撑小幅下移；焦炭库存仍有累积压力。黑链交易逻辑切换为产业利多叠加估值修复的双轮驱动。焦炭价格处于低估值下的修复行情，前期低位空单离场，高位空单逐步减仓。

焦煤：黑链上下游利润博弈中，焦钢博弈加剧，焦炭第四轮提降落地，钢厂通过向上游索取利润使得当前盈利向好，致使钢厂减产意愿不强，上周长流程铁水日均产量小幅回落至 240 万吨。焦煤需求支撑小幅下移；焦煤库存仍有累积压力。当前“反内卷”和“推动落后产能有序退出”的产业面利多因素再度在盘面交易，黑链交易逻辑切换为产业利多叠加估值修复的双轮驱动。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受原油价格大幅上升提振美糖上周五震荡走高。受美糖上升与现货报价平稳等因素支持资金作用郑糖 2509 月合约周一震荡小幅上行。因印度乙醇配额或转向谷物影响多头平仓打压郑糖 2509 月合约夜盘震荡走低。印度糖业界称，乙醇生产原料结构已向谷物倾斜，糖蜜占比下降。巴西甘蔗行业协会（Unica）公布半月报显示，6 月下半月，巴西中南部地区甘蔗压榨量料为 4,270.6 万吨，同比下滑 12.86%。6 月下半月，巴西中南部地区糖产量料为 284.5 万吨，较上年同期减少 12.98%

【胶】因上周上海期货交易所橡胶库存量增加与青岛港口现货总库存延续累库态势影响多头平仓打压沪胶周一震荡下跌。受泰国天气的担忧影响资金作用沪胶夜盘震荡走高。泰国气象机构警告称，7 月 19-20 日期间，强降雨可能会引发洪水。隆众资讯，上周青岛港口现货总库存延续累库态势，截至 2025 年 7 月 13 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 63.64 万吨，环比上期增加 0.4 万吨，增幅 0.63%。保税区库存 7.9 万吨，增幅 0.26%；一般贸易库存 55.74 万吨，增幅 0.69%。

【棕榈油】 7 月 14 日，棕榈油在上周五冲高回落后，今天继续震荡走高，但未突破前期高点。至收盘 K 线

收小阳线，当日最高价 8760，最低价 8644，收盘 8748，较上一交易日收盘涨 0.76%。南部半岛棕榈油压榨商协会(SPPOMA)数据显示,2025 年 7 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产增加 35.43%,出油率减少 0.02%,产量增加 35.28%。据外媒报道,印度溶液萃取协会(SEA)公布的数据显示,印度 6 月棕榈油进口量环比激增 60%至 955683 吨,豆油进口量下降 9.8%至 359504 吨,葵花籽油进口量增长 17.8%至 216141 吨。印度 6 月植物油进口总量为 1549825 吨,较 5 月的 1187068 吨增长 30.6%。

【豆粕】国际市场,7 月 14 日 CBOT 大豆期价小幅收跌。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。国内市场,7 月 14 日,豆粕主力 M2509 收于 2992 元/吨,涨幅 0.54%。中国海关总署公布的数据显示,中国在 2025 年 6 月进口了 1226 万吨大豆,较 5 月份的 1392 万吨下降了 11.9%。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,胀库停机现象增多,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,为期价带来支撑,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 14 日,主力 LH2509 收于 14285 元/吨,跌幅 0.42%。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。

【沪铜】美国对外关税和对铜关税政策仍然扰动市场,美铜剧烈波动,沪铜整体承压,全球铜贸易局势仍待重塑。最近国内铜精矿现货加工费呈现企稳姿态,但反弹幅度十分有限,矿端紧张状况延续,后续仍需跟踪冶炼厂开工情况。基本面淡季,整体合力不强,暂时难判断铜价已结束回调而进入回升。未来需关注消费韧性情况,若持续弱于预期则有继续回落风险。

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘 13805 元/吨。中国棉花信息网 7 月 15 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 43 张。

【原木】2509 周一开盘 787.5、最低 783、最高 789.5、收盘 788、日增仓 470 手,关注 790-800 压力区间。

7 月 14 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 14 日,rb2510 收报 3138 元/吨,hc2510 收报 3276 元/吨。近期宏观利好消息频出,提振市场情绪,宏观环境偏暖。原料价格反弹后市场成交好转,价格易涨难跌。近期钢材供需双弱预期,库存处于低位,

短期钢材价格或将偏强整理。

【氧化铝】7月14日，ao2509收报3145元/吨。基本面，氧化铝现货供给收紧、仓单低位叠加反内卷交易支撑期价，下游电解铝产能投放带动需求小幅增加，期现套利提供短期上行动力。但产能增量上行及后期投复产预期强化供应过剩压力。

【沪铝早评】7月14日，al2508收报于20415元/吨。今日现货市场表现平平，国内铝锭社库去库继续放缓，日内市场出货量较多，且淡季消费清淡，虽然铝价大幅回落但下游多刚需低采为主，持货商随盘调整报价，现货回升乏力。

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。