

品种观点：

【股指期货】周一（7 月 7 日）A 股三大指数走势分化，沪指震荡整理，创业板指走势较弱。截止收盘，沪指涨 0.02%，收报 3473.13 点；深证成指跌 0.70%，收报 10435.51 点；创业板指跌 1.21%，收报 2130.19 点。沪深两市成交额达到 12087 亿，较上周五缩量 2199 亿。

沪深 300 指数 7 月 7 日回调整理，收盘 3965.18，环比下跌 17.03。

【焦炭 焦煤】7 月 7 日焦炭加权指数震荡整理，收盘价 1429.2，环比下跌 13.0。

7 月 7 日，焦煤加权指数窄幅整理，收盘价 849.6 元，环比下跌 15.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：因现货焦煤涨价，部分焦化厂亏损减产，焦炭供应压力缓和。短期来看，多数焦化厂能保持微利，焦炭开工率大幅下滑的可能性低。需求，下游钢厂盈利稳定，因部分地区环保限产，本周铁水产量下滑，钢厂仅维持刚需采购。

焦煤：前期停产的煤矿陆续复产，焦煤产量边际回升。上周蒙煤通关水平偏低，周平均通关 600-700 车/天，蒙古国庆节后通关有望放量。短期内焦煤到港偏紧，近期国内煤炭涨价，部分煤种进口利润修复，后续发运可能起量。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因现货报价下调影响多头平仓打压郑糖 2509 月合约周一震荡小幅走低。因空头打压郑糖 2509 月合约夜盘震荡小幅走低。2024/25 榨季截至 6 月底，云南省销糖 175.11 万吨同比增加 31.82 万吨，销糖率 72.40%，工业库存 66.76 万吨，同比增加 6.85 万吨。广西累计销糖 514.06 万吨同比增加 61.44 万吨，产销率 79.51%同比提高 6.29%，工业库存 132.44 万吨，同比减少 33.08 万吨。

【胶】受轮胎转口贸易或受限的忧虑影响沪胶周一震荡走低。夜盘沪胶波动不大窄幅震荡。隆众资讯，上周青岛港口海外货源到港入库环比减少，下游部分企业开始检修、降负，在胶价偏强运行下，工厂无大量采购情绪，港口出库率环比降幅小于入库率，导致青岛现货总库存呈现小幅累库趋势。截至 2025 年 7 月 6 日，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量 63.24 万吨，环比上期增加 0.03 万吨，增幅 0.05%。保税区库存 7.88 万吨，降幅 2.36%；一般贸易库存 55.36 万吨，增幅 0.40%。

【棕榈油】7 月 7 日，棕榈油维持区间小幅震荡上行，至收盘 K 线收带上下影线的小阳线。当日最高价 8490，最低价 8412，收盘 8466，较上一交易日收盘跌 0.07%。据 Mysteel，截至 2025 年 7 月 4 日（第 27 周），全国重

点地区棕榈油商业库存 53.81 万吨，环比上周增加 0.07 万吨，增幅 0.13%；同比去年 47.31 万吨增加 6.50 万吨，增幅 13.73%。

【豆粕】国际市场，7 月 7 日 CBOT 大豆期货下跌，美国良好的天气以及巴西丰产的预期令期价承压。美国农业部在每周作物生长报告中公布称，截止 25 年 7 月 6 日当周，美国大豆优良率为 66%，符合市场预期。预报显示，未来两周美国中西部地区预计将出现温暖天气和零星降雨，整体有利于作物生长。国内市场，7 月 7 日，豆粕主力 M2509 收于 2937 元/吨，跌幅 0.58%。近期国内油厂大豆供应充足，开机率维持高位，豆粕产量继续较大，终端提货数量有限后库存将继续增加，供应宽松令豆粕价格承压，短期豆粕期价或震荡调整走势，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 7 日，生猪期货震荡偏弱运行，主力 LH2509 收于 14245 元/吨，跌幅 0.45%。养殖端出栏节奏恢复，随着集团猪企逐渐增量出栏，散户猪场任卖的意愿提升，整体生猪出栏节奏加快。目前终端市场购销处于淡季，下游市场刚需不足，对生猪价格无法形成有力的支撑。在当前能繁母猪产能相对高位的情况下，中长期生猪仍有供应压力，后市短期关注养殖端出栏节奏和二育入场情况。

【沪铜】美国就业增长好于预期，暗示美联储可能不会立即降息，这将使美元走强，给铜价带来短期承压。国内经济平稳运行、稳中有进，但面临外部贸易等不确定因素，政策有支持空间，对沪铜有一定的潜在支撑。但临近对等关税落地，市场或有减仓避险逻辑，铜价有所调整。后续关注关税落地情况以及供需端变化。

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘 13720 元/吨。中国棉花信息网 7 月 8 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 23 张。

【原木】2509 周一开盘 791、最低 785、最高 794.5、收盘 787、日增仓 324 手，关注 790-800 压力区间。

7 月 7 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 750 元/方，较昨日持平，江苏 4 米中 A 辐射松原木现货价格为 760 元/方，较昨日持平。木联信息显示港口原木库存小幅度提升，需求表现较弱，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 7 日，rb2510 收报 3061 元/吨，hc2510 收报 3191 元/吨。全国多地发布高温预警，加之台风影响东南沿海地区，本周钢材需求或有走弱。钢厂一旦去库受阻，钢材产量也可能下降，原燃料价格或再度承压运行。

【氧化铝】7 月 7 日，ao2509 收报 3042 元/吨。氧化铝矿石扰动和新增投产压力并存，近期财经会提出落后产能退出消息，短期政策消息引导盘面偏强震荡，综合来看，氧化铝虽然消息面存在短期利多，但过剩格局仍难以转变，价格上方压力延续。

【沪铝】7 月 7 日，al2508 收报于 20410 元/吨。电解铝供给接近行业上限变化幅度不大。需求方面，终端

工厂订单进入淡季下降明显,且铝价维持高位抑制下游采购,铝棒先于铝锭两周左右开始累库以确定库存拐点,铝锭近期也开始出现小幅积累,是否为拐点尚需观察,铝低库存的状态短时难以改变,对价格起到一定托底作用。

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。