

品种观点：

【股指期货】周五（7 月 25 日）A 股三大指数集体小幅回调，截止收盘，沪指跌 0.33%，收报 3593.66 点；深证成指跌 0.22%，收报 11168.14 点；创业板指跌 0.23%，收报 2340.06 点。沪深两市成交额达到 17873 亿，较昨日缩量 574 亿。

沪深 300 指数 7 月 25 日回调整理。收盘 4127.16，环比下跌 21.87。

【焦炭 焦煤】7 月 25 日焦炭加权指数强势，收盘价 1778.4，环比上涨 43.9。

7 月 25 日，焦煤加权指数维持强势依旧，收盘价 1283.4 元，环比上涨 93.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：日内价格冲高回落。焦化第三轮提涨，焦化利润微薄，焦化日产在持续下行后小抬升。焦炭整体库存小幅下降，贸易商采购意愿增加。整体来看，碳元素供应端仍较充裕，下游铁水淡季仍保持较高水平。

焦煤：炼焦煤矿产量继续小幅下降，现货竞拍成交市场好转，成交价格持续抬升，终端库存有所抬升。炼焦煤总库存环比下降，产端库存继续下降，短期内大概率持续去库。整体来看，碳元素供应端仍较充裕，下游铁水淡季仍保持较高水平，“反内卷”目前对焦煤行业影响逐渐显现，持续关注政策是否进一步落地。（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。受美糖走弱影响多头平仓打压郑糖 2509 月合约上周五夜盘震荡小幅收低。美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至 7 月 22 日当周，投机客增持对 ICE 美国原糖期货期权的看跌押注。当周，基金增持 ICE 原糖期货和期权净空头头寸 6,879 手，至 117,126 手。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。

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶上周五震荡调整。截止 7 月 25 日，上海期货交易所天然橡胶库存 210814 吨环比-2102 吨，期货仓单 182020 吨环比-4620 吨。20 号胶库存 41530 吨环比+706 吨，期货仓单 37398 吨环比+707 吨。

【豆粕】国际市场上，美国大豆优良率低于市场预期，8 月是美豆产量形成最为关键的时段，资金增持天气升水令美豆在 1000 美分关口有较强支撑，而且中美即将举行新一轮贸易谈判，市场会密切关注相关进展。国内市场，7 月 25 日，豆粕延续偏弱走势。目前国内大豆供应充裕，开机压榨量较大，豆粕产量高但出货数量有限，供应比较宽松。再加上农业农村部要求猪企严格落实产能调控举措并持续推进豆粕减量替代等多重利空因素影

响，预计豆粕市场在供应宽松的大背景下，后续或维持震荡偏弱态势。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25日，生猪期价小幅收涨。农业农村部座谈会释放产能调控信号，市场对政策预期较强，短期内生猪期货盘面可能相对偏强。但中长期来看，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】从基本面看，铜矿加工费回落反映原料紧张，但消费淡季来临，下游线缆企业开工下滑，且国内外库存持续累积，光伏装机见顶削弱新能源需求，对价格有一定压制。消息面，特朗普对多国加征关税引发贸易担忧，美联储官员鸽派发言提振有限，短期下行压力仍存。

【铁矿石】7月25日铁矿石2509主力合约震荡下跌，跌幅为1.11%，收盘价为802.5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，当前在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，短期或处于高位震荡走势。

【沥青】7月25日沥青2509主力合约震荡收涨，涨幅为0.78%，收盘价为3615元。上周沥青厂装置开工率环比继续减少，8月地炼排产量下降，供应有所收缩，库存有所去化，炼厂出货量小幅微增，但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。

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘14150元/吨。中国棉花信息网7月28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72张。

【原木】2509周五开盘829、最低822、最高833.5、收盘830、日减仓164手，市场高位压力增大。关注800-820支撑，850压力。

7月25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760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市场情绪对现货的支撑。

【钢材】近期线螺价格震荡抬升，走出情绪点火，减产托底，现货跟进，期货抢跑的四步行情。本轮反弹恰逢多行业“反内卷”，特别是近期煤矿生产核查通知强化“反内卷”预期，推动焦煤连续大涨并带动黑色板块整体情绪走强，叠加雅鲁藏布江水电站开工，市场对需求端扩张预期强烈政策预期叠加减产题材放大了波动，盘面节奏显著快于基本面。煤炭、钢铁等周期品集体“急转弯”，打破了去年下半年以来的单边下跌行情。钢价维持

“成本托底、需求封顶”的区间震荡，破局关键仍取决于需求复苏的强度和政策的兑现力度。

【氧化铝】基本面原料端，几内亚矿区扰动事件逐步缓和，发运或有提升，国内铝土矿进口量回升，港口库存稳定累计，国内供应量较为充足，铝土矿报价整体持稳。供给方面，氧化铝在产产能保持高位小增，冶炼厂生产意愿较强，短期国内供给保持相对充足状态，长期来看，受“反内卷”政策影响，氧化铝集中释放的产能未来或有逐步优化调整的迹象，长期供给或将有所收敛。总的来看，氧化铝基本面或处于供给充足、需求稳定阶段，产业预期逐步向好。

【沪铝】基本面上，供给端国内电解铝在产产能已接近行业上限，增量较为零星，近期因宏观环境方面利好铝价偏强运行，冶炼厂利润较优，其开工意愿较强，国内供给量相对充足。需求端，下游淡季影响不断发酵，虽政策环境对长期行业稳增长、促销费提供积极预期，但短期内消费偏淡的压力亦令电解铝产业库存小幅积累，铝水比例下降、铸锭量偏多。总体而言，沪铝基本面或处于供给相对稳定、需求偏弱的阶段，长期消费预期较好，产业库存小幅积累。

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。