

品种观点：

【股指期货】 周四（7 月 24 日）A 股三大指数继续刷新今年以来的新高，截止收盘，沪指涨 0.65%，收报 3605.73 点；深证成指涨 1.21%，收报 11193.06 点；创业板指涨 1.50%，收报 2345.37 点。沪深两市成交额达到 18447 亿，较昨日小幅缩量 199 亿。

沪深 300 指数 7 月 24 日强势。收盘 4149.04，环比上涨 29.27。

【焦炭 焦煤】 7 月 24 日焦炭加权指数强势震荡，收盘价 1750.3，环比上涨 37.2。

7 月 24 日，焦煤加权指数维持强势，收盘价 1227.0 元，环比上涨 87.3。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦煤价格上调，焦炭现货二轮提涨落地，综合来看焦企开工率周环比小幅下滑，供应略有收缩。需求，淡季钢厂利润尚可，铁水产量高位出现反弹。供需支撑存在，焦企库存去化。

焦煤：基本面来看，产地部分煤矿因井下原因产量受限，另有部分限停产煤矿复产，综合来看，高频数据显示上游开工率周环比下滑，国内供应有所收缩。进口，中蒙口岸恢复通关，前期闭关叠加市场成交转好，口岸库存去化，蒙煤现货报价上调。需求，焦企开工小幅回落，但钢厂铁水产量增加，支撑真实需求。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受美糖周三呈现探底回升的走势影响资金作用郑糖 2509 月合约周四震荡上扬。因资金作用郑糖 2509 夜盘震荡走高。一项大宗商品研究报告显示，2025/26 榨季巴西甘蔗产量预估下调至 6.61 亿吨（其中 6.06 亿吨来自中南部地区），反映出甘蔗单产下降及 6 月下半月产量大幅下滑。

【胶】东南亚产区近日降雨偏多影响割胶工作，原料供应减少现货报价持续上调，受此影响沪胶周四震荡走高。为规避天气风险空头平仓推动沪胶夜盘继续震荡上行。根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）最新公布的数据显示，2025 年 6 月欧盟汽车市场乘用车销量同比下降 7.3%至 101 万辆，去年同期为 109 万辆。这也表明全球经济环境对汽车制造商而言充满挑战。2025 年上半年，欧盟汽车市场乘用车累计销量同比下降 1.9%至 558 万辆，去年同期为 568 万辆。

【棕榈油】 7 月 24 日，棕榈油继续震荡走高，并且价格连续创出新高，至收盘 K 线收带长下影线的阳线。当日最高价 9106，最低价 8938，收盘 9104，较上日涨 1.22%。 印度尼西亚棕榈油协会（GAPKI）数据显示，受出口激增影响，，印尼 5 月棕榈油库存环比下降 4.27%至 290 万吨。作为全球最大棕榈油生产国，印尼 5 月棕榈

油及精炼产品出口量达 266 万吨，较 4 月飙升近 50%，同比增幅达 35.64%，主要受印度和中国需求增长推动。5 月毛棕榈油产量为 417 万吨，虽低于 4 月的 448 万吨，但较去年同期增长 7.2%。

【沪铜】沪铜价格可能继续维持高位震荡态势，宏观层面来看，美欧有望达成关税协议压制了避险情绪，隔夜伦铜偏强震荡收涨，对沪铜有一定的积极影响。市场对 9 月降息概率下降，又会对铜价产生一定压制。基本面方面，全球铜矿商争运至美国支撑价格，且 LME 库存持续下降，对价格形成支撑。不过国内下游成交谨慎反馈疲软，市场长单交易近尾，现货流通货源似有补充，又会限制价格上涨空间。技术层面上，据 7 月 24 日分析，沪铜主力合约短期指标偏向多头，Ma5 日均线向上金叉十日均线及二十日均线，MACD 指标在 0 轴线上方形形成金叉，KDJ 指标也金叉向上，显示短期有向上动力。

【铁矿石】7 月 24 日铁矿石 2509 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.55%，收盘价为 811 元。本期澳巴铁矿发运小幅回落，到港大幅下滑，铁水产量止跌回升再回高位，当前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 24 日沥青 2509 主力合约震荡收跌，跌幅为 0.28%，收盘价为 3602 元。本期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，下游需求有所改善，短期价格以震荡波动为主。

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘 14225 元/吨。中国棉花信息网 7 月 25 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 45 张。

【原木】2509 周四开盘 824、最低 818.5、最高 835、收盘 827.5、日减仓 604 手，市场高位压力增大。关注 800-820 支撑，850 压力。

7 月 24 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对现货的支撑。

【钢材】7 月 24 日，rb2510 收报 3294 元/吨，hc2510 收报 3456 元/吨。当前钢材淡季需求韧性较强，但钢厂利润仍维持当前较高水平，总体产量下降空间有限，螺纹方面，目前钢厂利润处于近两年偏高水平，钢厂生产积极性较高，短期产量还有提升空间；库存方面，价格反弹后中下游有一定补库意愿，淡季不淡累库幅度整体低于预期；需求方面，钢材需求维持韧性，随着近期宏观反内卷以及原料焦煤停产消息的持续发酵，钢价持续上涨，进一步刺激投机需求出现。

【氧化铝】7 月 24 日，ao2509 收报 3427 元/吨。供应端来看，本周氧化铝周度产量小幅回升至 170.8 万吨，运行产能升至 8907 万吨/年，开工率亦回升至 80.74%。全国建成产能由 11082 万吨/年降至 11032 万吨/年，可

能与“去产能”方向性信号有关。在基本面与盘面背离的逻辑下，需警惕市场对政策的高预期是否存在透支可能，一旦政策落地节奏或执行力度不及预期，叠加复产持续推进、供需再趋宽松，价格仍有高位回调的风险。

【沪铝】7月24日，al2509收报于20760元/吨。宏观方面，海外关税相继确认且低于早前，不确定风险降低，有利于海外需求恢复；国内“反内卷”相关政策带动工业金属上涨，长期“促销费、稳增长”的基调不变。基本面，供应增量释放、消费淡季压制下，库存累库预期依旧较强。此外，近期资金对“反内卷”“高质量发展”等政策的情绪有所降温，盘面冲高回落，短期铝价高位回调为主。后续需关注库存与资金情绪变化情况。

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。