

品种观点:

【股指期货】周一（7月21日）A股三大指数集体走强，沪指与创业板指创年内新高。截止收盘，沪指涨0.72%，收报3559.79点；深证成指涨0.86%，收报11007.49点；创业板指涨0.87%，收报2296.88点。沪深两市成交额达到1.7万亿，较上周五放量1289亿。

沪深300指数7月21日强势依旧。收盘4085.61，环比上涨27.06。

【焦炭 焦煤】7月21日焦炭加权指数强势，收盘价1614.2，环比上涨79.5。

7月21日，焦煤加权指数维持强势，收盘价1024.1元，环比上涨75.8。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息:

焦炭：因现货焦煤疯狂涨价，且钢厂对焦企提涨较为抵触，部分地区焦化厂亏损幅度扩大，减产意愿增强，焦炭开工率有望下滑。预期下周开启二轮提涨，目前评估落地概率较大，但焦煤现货强势反弹，焦炭涨幅受制于钢厂，后续焦企仍有亏损压力，或继续向下游钢厂提涨扩利。需求，因成材盘面反弹，以原料库存计算的钢材利润仍在持续改善，高利润刺激前期检修的钢厂复产，上周铁水超预期增产，短期内焦炭刚需有支撑。

焦煤：前期停产的矿山陆续复产，部分矿山因煤矸石处理问题临时停产，整体来看，国产矿复产速度略慢。上周口岸恢复通关，但通关水平偏低，口岸蒙煤库存大幅去化。海煤进口利润持续扩张，后续焦煤到港有望放量，8月中下旬大批俄煤到港，警惕集中到港对现货市场的潜在冲击。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】可口可乐公司修改配方在美国市场的饮料中使用甘蔗糖的消息继续给期价支持，美糖上周五震荡小幅走高。受美糖上升与现货报价上调等因素支持资金作用郑糖2509月合约周一震荡小幅上行。因空头打压郑糖2509月合约夜盘震荡小幅收低。国家统计局公布数据显示，中国6月成品糖产量为33.7万吨，同比增长31.6%。1-6月累计产量为940.4万吨，同比增长5.7%。

【胶】东南亚产区天气不利于割胶现货报价上调，云南产区降雨持续收购价保持坚挺，海南产区台风天气影响割胶作业。受以上影响沪胶周一震荡小幅走高。因资金炒作天候题材沪胶夜盘震荡走高。隆众资讯，截至2025年7月20日，青岛港口海外货源到港入库较前期明显减少，青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量63.46万吨，环比上期减少0.18万吨，降幅0.28%。保税区库存7.79万吨，降幅1.39%；一般贸易库存55.67万吨，降幅0.13%。

【棕榈油】7月21日，棕榈油呈现冲高回落的走势，周五晚冲破9000整数关口后，周一开盘向下跳空走低。

至收盘 K 线收带长上影线的阴线。当日最高价 9064，最低价 8894，收盘 8910，较上日涨 0.6%。马来西亚独立检验机构 Amspec 表示，马来西亚 7 月 1-20 日的棕榈油出口量为 740394 吨，上月同期为 798813 吨，环比减少 7.31%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 7 月 1-20 日棕榈油出口量为 817755 公吨，较上月同期出口的 847695 吨减少 3.5%。

【沪铜】美国通胀上涨较为温和，市场继续衡量美联储后续政策预期。受国新办政策利好提振，国内反内卷交易延续，多头情绪浓厚，铜价走势也受提振。同时，下游消费旺季备货需求提振了市场情绪，叠加秘鲁铜矿罢工事件引发供应端担忧，推动期价突破前期震荡区间。后续关注国内房地产竣工数据，若能持续改善，将增加铜管、铜板带等消费端需求，进而推动铜价上行。

【铁矿石】7 月 21 日铁矿石 2509 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.08%，收盘价为 809 元。近期铁矿全球发运环比小幅下降，因前期发运冲量，国内铁矿到港量仍延续增长，钢厂存有盈利主动减产动力不足，铁水产量维持相对高位。当前在反内卷以及城市更新政策带来的供需改善预期带动下，短期矿价走势延续震荡略偏强运行。

【沥青】7 月 21 日沥青 2509 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.27%，收盘价为 3657 元。上周沥青厂装置开工率环比下降，社会库存低位带动炼厂出货量增加，下游需求有所改善，整体跟随成本端原油窄幅波动为主。

【原木】2509 周一开盘 838、最低 832、最高 856.5、收盘 838、日减仓 3065 手，市场创 4 个月高点 856.5 后回落，日内成交量放大，伴随大幅度减仓，市场压力增大。关注 800-820 支撑，850 压力。

7 月 21 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，进口数据以及宏观预期对现货的支撑。

【棉花】周一夜盘郑棉主力合约收盘 14165 元/吨。中国棉花信息网 7 月 22 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 31 张。

【钢材】7 月 21 日，rb2510 收报 3224 元/吨，hc2510 收报 3394 元/吨。工信部释放政策利多，国新办新闻发布会上表示，钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工业和信息化部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。周末多部门密集发声要求“反内卷”，进一步强化了工业品估值修复的逻辑，政策面利好叠加低估值环境，成为螺纹钢价格反弹的核心驱动力。

【氧化铝】7 月 21 日，ao2509 收报 3386 元/吨。工信部方面提出要推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，该消息的影响更多集中在情绪层面。受氧化铝“产能淘汰预期”和交割库库存大降影响，资金情绪高涨，盘面价格大幅上涨，市场询货积极。现货市场因多数氧化铝企业和传统贸易商可售货源不多，在期货价格

大涨带动的心理预期下，升水出货意愿增强，阶段内现货氧化铝价格保持偏强运行。

【沪铝】7月21日，al2509收报于20840元/吨。工业和信息化部在国新办发布会上表示，下一步将推进铜、铝、黄金产业高质量发展实施方案，并印发新一轮有色金属行业稳增长方案，重点聚焦稳增长与促转型。叠加反内卷政策预期向好，为金属市场注入强信心，短期需求前景趋乐观，铝价获支撑，现货维持升水态，持货商挺价意愿增强。

### 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。