

品种观点：

【股指期货】周四（7 月 17 日）A 股三大指数集体上涨，截止收盘，沪指涨 0.37%，收报 3516.83 点；深证成指涨 1.43%，收报 10873.62 点；创业板指涨 1.76%，收报 2269.33 点。沪深两市成交额达到 15394 亿，较昨日放量 973 亿。

沪深 300 指数 7 月 17 日震荡趋强，收盘 4034.49，环比上涨 27.29。

【焦炭 焦煤】7 月 17 日焦炭加权指数强势，收盘价 1526.5，环比上涨 15.0。

7 月 17 日，焦煤加权指数重回强势，收盘价 935.1 元，环比上涨 16.5。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：港口焦炭现货市场报价持稳，日照港准一级冶金焦现货价格 1270 元/吨，较上期价格不变。供应，主流钢厂接受焦企第一轮提涨，焦企目前生产维持亏损，原料采购节奏比较谨慎，生产库存有一定挤压，上游出货压力仍大。

焦煤：山西临汾地区低硫主焦煤（A9、S0.5、G85）上调 40 元至出厂价 1300 元/吨。蒙煤市场偏强运行，甘其毛都口岸蒙 5#原煤 785 元/吨涨 3；蒙 3#精煤 905 元/吨不变，市场成交一般。供应，国内煤矿逐步复工复产，三大主要口岸为期 5 天的闭关结束，7 月 16 日恢复通关，但受限于蒙古国境内那达慕大会假期持续，蒙方司机到岗不足，近期口岸通关预计继续维持低位，7 月 21 日起恢复正常。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】美糖周三窄幅震荡小幅收低。郑糖 2509 月合约周四受资金支持期价震荡走高。夜盘，郑糖 2509 月合约窄幅震荡小幅收高。印度投资及信用评级机构 ICRA 近日发布报告称，高于正常水平的季风降雨预计将提振印度主要甘蔗产区的播种面积及单产，进而显著推升该国糖产量。基于此，ICRA 预计 2025/26 榨季印度食糖产量将达到 3400 万吨，相比上榨季的 2960 万吨（含糖转乙醇生产）实现 15%的大幅增长。

【胶】因泰国产区降雨偏多影响割胶工作开展，原料供应下降东南亚现货报价上调。受此影响资金作用沪胶周四震荡上升。受轮胎厂本周开工率环比上升与资金炒作天气题材影响沪胶夜盘震荡上行。隆众资讯，周内少数检修企业排产逐步提升至常规水平，中国半钢胎样本企业产能利用率为 68.13%，环比 2.34 个百分点，同比-11.96 个百分点；中国全钢胎样本企业产能利用率为 61.98%，环比 0.87 个百分点，同比 3.92 个百分点。数据显示，2025 年上半年，科特迪瓦橡胶出口量共计 751,672 吨，较 2024 年同期的 672,585 吨增加 11.8%。单看 6 月数据，出口量同比增加 36.9%，环比增加 13.3%。

【豆粕】国际市场，7月17日，CBOT大豆期价收涨，技术性买盘延续涨势。美国农业部周四公布的出口销售报告显示，7月10日当周，美国2024/25年度市场年度大豆出口销售净增27.19万吨，较之前一周减少46%。目前美豆优良率处于历史同期高位水平，美豆产区良好天气降低美豆减产风险，丰产预期仍是美豆上行的重要阻力。国内市场，7月17日，豆粕期货偏强运行，豆粕主力M2509收于3029元/吨，涨幅1.75%。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，豆粕现货端的供应压力仍在增加。美豆价格以及巴西大豆CNF贴水季节性上涨，将从进口成本端支撑豆粕价格。后市重点关注中美贸易关系变化，大豆的到港量及国内豆粕库存情况。

【生猪】7月17日，主力LH2509收于14060元/吨，涨幅0.36%。高温天气导致猪场疫病风险增加，养殖端认卖积极性提升，市场流通猪源整体宽松。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，需求支撑仍偏弱。另外，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，猪价或维持弱势震荡运行，后市短期关注养殖端出栏节奏变化。

【棕榈油】7月17日，棕榈油继续维持高位震荡走势，且底部不断提升并略创新高。至收盘K线收带阳线。当日最高价8818，最低价8714，收盘8796，较上日涨0.85%。据外媒报道，在美国同意将对印尼的关税从32%降至19%（远低于其竞争对手马来西亚）后，印尼有望继续保持其在美国棕榈油市场上的主导地位。与此同时，马来西亚正面临25%的关税。此外，和其他国家一样，美国政府已经对这两个棕榈油生产国征收了10%的基准关税。农业部长Andi Amran Sulaiman周四称，关税差可能使印尼在和美国的棕榈油贸易中比马来西亚更具有优势。马来西亚贸易部长Tengku Zafrul Aziz表示，在印尼和美国达成协议后，马来西亚仍在和特朗普政府进行谈判。Zafrul称，该国的目标是实现“双赢”。马来西亚25%的关税税率也比4月宣布的24%提高了一个百分点。

【沪铜】美国6月PPI低于预期，6月CPI有所走高，消费端和生产端通胀表现分化。最近美国总统对美联储现任主席的态度反复，引发市场情绪波动，美国对外关税政策也继续干扰市场，不确定性仍然存在。基本上看，全球铜矿供应紧张局面短期难以缓解，且新能源产业对铜的需求持续增长，将对铜价形成支撑。然而，美国对进口铜加征关税政策仍存在不确定性，若政策落地不及预期，可能引发短期抛售。同时，近期保税区铜库存增加，也会对价格产生压制。综合来看，短期沪铜仍以震荡为主，多空双方或围绕78000元/吨附近争夺。

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘14320元/吨。中国棉花信息网7月18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58张。

【原木】2509周四开盘799.5、最低799.5、最高834、收盘833、日增仓9956手，市场迎来今三个月最大涨幅，日内成交量放大。关注800-820支撑，850压力。

7月17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。

【钢材】7 月 17 日，rb2510 收报 3133 元/吨，hc2510 收报 3292 元/吨。本周螺纹产量继续回落，库存小幅累积，表需明显回落，数据表现偏弱。供应上，当前是螺纹传统消费淡季，钢厂季节性检修增多，部分钢厂优先生产其他品种，致螺纹产量下降。需求端，近期工程到位资金处于低位，终端需求疲弱，市场成交低迷。目前螺纹现货供需双弱，库存略累积但仍处低位，市场矛盾和驱动不足，短期盘面将窄幅整理。

【氧化铝】7 月 17 日，ao2509 收报 3089 元/吨。氧化铝运行产能回升至历史高位且新产能持续释放，导致供应增量显著超过消费需求，三季度新增产能投产叠加现有产量创新高，供应过剩预期不改，市场库存持续累积，迫使价格承压下行。仓单增加，上海期货交易所氧化铝期货仓单显著攀升，显示实物供应充足，可用货源增多，现货支撑减弱，加剧价格下行压力。

【沪铝】7 月 17 日，al2509 收报于 20415 元/吨。特朗普否认解雇鲍威尔计划并称“未采取行动”，但消息称其仍未排除可能性并咨询议员获积极反馈，加剧市场不安情绪，多头获利了结情绪升温，削弱铝价上行动能。国内主流消费地电解铝锭库存 49.20 万吨，较周一减少 0.9 万吨，较上周四增长 2.6 万吨，铝锭社会库存短期转为去库但整体仍处于累库态势，短期内铝价偏弱震荡为主，后续需重点关注库存与需求变化。

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。