

品种观点：

【股指期货】 周三（7月16日）A股三大指数震荡整理，截止收盘，沪指跌0.03%，收报3503.78点；深证成指跌0.22%，收报10720.81点；创业板指跌0.22%，收报2230.19点。沪深两市成交额14420亿，较昨日缩量1700亿。

沪深300指数7月16日回调整理，收盘4007.20，环比下跌11.86。

【焦炭 焦煤】 7月16日焦炭加权指数震荡整理，收盘价1502.6，环比下跌21.9。

7月16日，焦煤加权指数区间震荡，收盘价912.0元，环比下跌14.4。

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，亏损焦企数量增多，焦炭供应持续收缩。一轮提涨即将落地，本轮提涨幅度较大，短期焦化利润有望修复，但焦煤现货强势上涨，后续焦企仍有亏损压力，或继续向下游钢厂提涨扩利，后续关注二轮提涨进展。需求，下游钢厂盈利扩张，高利润下钢厂自主减产意愿不强，焦炭刚需有支撑。集港热情高涨，投机需求旺盛，焦炭库存结构改善，短期产业链矛盾并不突出。

焦煤：产地矿山陆续复产，国产焦煤供应边际回升。蒙古国庆口岸即将恢复通关，后续关注口岸库存变化情况。本周澳煤到港增加，整体到港量同比往年仍然偏紧，近期国内煤炭涨价，海煤进口利润修复，后续发运可能起量。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受美糖反弹与现货报价疲软等因素相互作用郑糖2509与合约周三窄幅震荡小幅收高。夜盘郑糖2509月合约波动不大窄幅震荡。印度161座主要水库的水位已达到总容量的近52%，得益于本年度季风降雨量。当前储水量显著高于去年同期及过去十年的平均水平，其中145座水库的储水量已超过正常储水量的80%。西南季风提前开始且目前活跃，预计将进一步提升水位，支持季风作物播种，其播种面积已较去年同期增长11%。

【胶】泰国气象部门警告称，7月19日至21日期间预计出现强降雨和积水，可能引发山洪和洪水泛滥。割胶工作放缓原料供应减少的预期给期价支持。但是疲软的需求前景抑制市场情绪。美国总统特朗普在社交媒体平台“真实社交”上发布致墨西哥和欧盟的信件，宣布自2025年8月1日起，美国将对来自墨西哥和欧盟的输美产品征收30%的关税。受以上因素影响沪胶周三窄幅震荡收盘小涨。因资金炒作天气题材沪胶夜盘震荡小幅走高。海关数据显示，6月中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）合计59.9万吨，较2024年同期的47.1万吨增加27.2%。上半年，中国进口天然及合成橡胶（含胶乳）共计407.5万吨，较去年同期的328.4万吨增加24.1%。



【豆粕】国际市场，7月16日，CBOT大豆期价收涨，受助于对美国出口需求增加的希望。美豆优良率创下2016年7月中旬以来最高水平，美豆良好的生长状态降低减产风险。巴西出口商协会表示，巴西7月大豆出口料为1219万吨，此前的出口预估为1193万吨。国内市场，7月16日，豆粕主力M2509收于2977元/吨，跌幅0.03%。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，9月以后进口大豆订单缺口较大，为远月盘面带来支撑，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15日，生猪偏弱运行，主力LH2509收于14010元/吨，跌幅1.68%。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，盘面缺乏上涨的驱动，后市短期关注养殖端出栏节奏变化。

【棕榈油】7月16日，棕榈油维持高位震荡走势，震幅有所加大，至收盘K线收带长上下影线的小阳线。当日最高价8870，最低价8664，收盘8722，较上日涨0.16%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025年7月1-15日马来西亚棕榈油单产增加17.95%，出油率减少0.17%，产量增加17.06%。

【沪铜】美国CPI数据好于预期，美元指数继续反弹，创阶段新高，近期美元持续强势，限制有色反弹。不过当前非美地区库存累积有限，且伴随着铜价走软，国内精废价差收窄，沪铜进一步下行动力不强。综合来看，沪铜以震荡为主，价格可能在77500-78500元/吨区间波动。若能站稳78000元附近支撑位，可能延续震荡偏强态势；若宏观经济数据不佳或库存出现大幅变动，价格可能下探77500元支撑位。需密切关注国内工业用电量数据，以及铜库存变化情况。

【原木】2509周三开盘788、最低787、最高797、收盘797、日增仓2549手，关注785-790支撑，800压力。

7月16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，进口数据对现货的支撑。

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘14165元/吨。中国棉花信息网7月17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73张。

【钢材】7月16日，rb2510收报3106元/吨，hc2510收报3253元/吨。本轮大范围高温已进入最强时段，河北南部、山东西部、河南、陕西关中、湖北北部等地部分地区最高气温将超过40℃，下游施工受到影响，本

周钢材需求走弱，供需压力有所加大。不过，成本对钢价仍有支撑，近日焦煤、焦炭价格趋强运行，铁矿石价格也表现坚挺。短期来看，钢价或窄幅调整，涨跌空间均不大。

【氧化铝】7月16日，ao2509收报3111元/吨。国内氧化铝现货价格持稳为主，现货市场交投活跃度一般，持货商捂货惜售情绪仍在，下游维持刚需采购，对盘交易释放量有限，全天成交表现平淡。

【沪铝】7月16日，al2508收报于20435元/吨。沪铝日内震荡运行，宏观关税担忧未结束，美元指数走强目前铝供应端变化有限，需求表现趋弱，周末铝锭社库出现明显累积，沪铝高位承压运行。

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。