

品种观点：

【股指期货】周五（7 月 18 日）A 股三大指数集体小幅上涨，截止收盘，沪指涨 0.50%，收报 3534.48 点；深证成指涨 0.37%，收报 10913.84 点；创业板指涨 0.34%，收报 2277.15 点。沪深两市成交额达到 15711 亿，较昨日放量 317 亿。

沪深 300 指数 7 月 18 日强势，收盘 4058.55，环比上涨 24.06。

【焦炭 焦煤】7 月 18 日焦炭加权指数强势整理，收盘价 1527.0，环比上涨 19.2。

7 月 18 日，焦煤加权指数强势依旧，收盘价 943.2 元，环比上涨 23.8。

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，焦企利润下滑，开工积极性不足，焦炭日均产量连续下跌。需求，淡季铁水环比有小幅回落，绝对水平在年内高位，支撑炉料日耗。焦企焦炭库存回落，市场心态较好，有提涨预期。

焦煤：基本面来看，产地部分煤矿因井下原因产量受限，供应恢复缓慢，调研数据显示上游开工率环比小幅回升。进口，那达慕会期间蒙煤进口受限，口岸成交转好，口岸库存有所去化。需求，伴随现货成交转暖，焦钢企业适当增加厂内库存，成材价格上涨带动下，盘面偏强震荡运行。（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。受美糖上升提振资金作用郑糖 2509 月合约上周五震荡小幅上升。海关数据显示，2025 年 6 月份我国进口食糖 42 万吨，同比增加 39.23 万吨。2025 年 1-6 月份我国进口食糖 105.08 万吨，同比减少 25.12 万吨，降幅 19.29%。美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至 7 月 15 日当周，投机客连续第二周减持对 ICE 美国原糖期货看跌押注。基金减持 ICE 原糖期货和期权净空头头寸 9,575 手，至 110,247 手。

【胶】因短线涨幅较大受技术面影响沪胶上周五震荡休整。截止 7 月 18 日，上海期货交易所天然橡胶库存 212916 吨环比-673 吨，期货仓单 186640 吨环比-2050 吨。20 号胶库存 40824 吨环比+402 吨，期货仓单 36691 吨环比-303 吨。

【沪铜】供应方面，矿端紧缺状况短期内难以缓解，加工费低位使得冶炼厂生产仍面临压力，对价格有一定支撑。但全球铜矿产量有增长预期，长期来看供应压力可能逐渐显现。需求方面，淡季需求疲软态势或延续，若无政策刺激等因素，难以出现明显改善。此外，美国关税政策仍为重要不确定因素，若有进一步政策调整，将对沪铜价格产生较大影响。

综合来看，沪铜预计维持震荡走势，上方关注 79000 附近压力位，下方关注 77000 附近支撑位，若供应端收缩超预期或有需求侧政策刺激，价格有望上涨；若关税等利空因素发酵，价格则可能下行。

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 14230 元/吨。中国棉花信息网 7 月 21 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 53 张。

【原木】2509 周五开盘 838、最低 824、最高 846.5、收盘 828.5、日减仓 625 手，市场创 4 个月高点后回落，日内成交量放大。关注 800-820 支撑，850 压力。

7 月 18 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】国务院常务会议及部委连续释放“反内卷”限产、扩大内需等政策信号，市场对下半年供给侧收缩的预期快速升温，黑色系期货率先拉涨，带动现货报价跟涨。本周上涨主要由政策预期带动，但下周进入消息真空期，若无新的利多兑现，期货多头获利了结压力增大。利润修复后，电炉复产意愿增强，且暂无限产落地，周产量或止跌微增。整体来看，钢材自身或缺乏价格驱动，维持区间震荡走势，后续继续关注海外关税及国内宏观政策以及关注 7 月中央政治局经济会。

【氧化铝】基本面原料端，国内铝土矿港口库存逐步回升，国内供应量较为充足，铝土矿报价整体持稳。供给方面，由于近期现货价格及期价的回升，令冶炼厂生产意愿提升，开工及在运行产能有所增长。短期内，国内氧化铝供给量仍将相对充足。需求方面，虽然氧化铝价格上涨令电解铝厂成本有所增加，但当前较高位的铝价仍为冶炼厂提供不错利润，加之云南某电解铝产能置换项目稳步推进中，对氧化铝需求提供一定支撑。总体来看，氧化铝基本面或处于供给小幅增长，需求稳定的阶段。

【沪铝】基本面上，各主要产区企业维持正常生产节奏，部分企业前期扩张产能逐步释放，国内在运行产能保持高位并接近行业上限，开工暂稳但由于消费淡季影响，行业铸锭量有所提升，本周的库存有所积累。需求端，下游消费淡季影响逐渐发酵，下游传统行业如建筑、电力等对电解铝采购需求表现平淡，未出现明显增长。而新兴产业方面，尽管新能源汽车、光伏产业发展迅速，但现阶段对电解铝需求的拉动作用有限，尚未能弥补传统行业需求的乏力。总体而言，电解铝基本面或处于供给稳定、需求暂弱的阶段，消费淡季影响渐浓，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。