

品种观点：

【股指期货】周五（7月11日）沪指冲高回落，盘中涨幅一度达到1.3%，收盘涨0.01%，收报3510.18点；深证成指涨0.61%，收报10696.10点；创业板指涨0.80%，收报2207.10点。沪深两市成交额达到17121亿，较昨日放量2180亿。

沪深300指数7月11日强势震荡，收盘4014.81，环比上涨4.78。

【焦炭 焦煤】7月11日焦炭加权指数强势依旧，收盘价1524.1，环比上涨41.5。

7月11日，焦煤加权指数强势，收盘价922.8元，环比上涨27.7。

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上涨，日照港准一级冶金焦现货价格1260元/吨，较上期价格上涨30元/吨。供应，焦化企业生产亏损，部分焦化企业降低开工负荷，近期黑色品种价格均有反弹，部分焦化企业计划对焦炭提出第一轮提涨。需求，山西粗钢限产，钢材价格反弹30-70元/吨，钢厂目前利润尚可，唐山地区钢厂外采维持。

焦煤：吕梁地区主焦煤（A12、S1、G85）上调50元至出厂价1100元/吨。蒙煤市场偏强运行，甘其毛都口岸蒙5#原煤754元/吨涨3；蒙3#精煤843元/吨涨3，市场成交一般。供应，煤矿逐步复工复产，焦煤生产有所恢复，上游库存压力继续下降，有消息称国铁集团响应党中央“反内卷”号召取消部分路局铁路运费下浮政策。需求，山西粗钢限产，钢材价格反弹30-70元/吨，钢厂目前利润尚可，利多信息支撑多头信心，部分参与者对于政策有乐观预期。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受原油价格大幅上升提振美糖上周五震荡走高。受美糖上升影响资金作用郑糖2509月合约上周五夜盘震荡小幅上行。巴西地理与统计研究所（IBGE）在一份报告中称，预计巴西2025年甘蔗种植面积为916.8506万公顷，较上个月预估值下调0.6%，较上年种植面积下降0.2%，产量预估为69298.8023万吨，较上个月预估值下调0.1%，较上年产量下降1.9%。

【胶】因上海期货交易所橡胶库存量增加影响多头平仓打压沪胶上周五夜盘震荡下跌。截止7月11日，上海期货交易所天然橡胶库存213589吨环比+817吨，期货仓单188690吨环比-160吨。20号胶库存40422吨环比+4638吨，期货仓单36994吨环比+7258吨。

【豆粕】国际市场，7月11日CBOT大豆期价小幅收跌。美国农业部（USDA）在月度供需报告中称，将美国大

豆收成小幅下调至 43.35 亿蒲式耳,平均单产为每英亩 52.5 蒲式耳。产量低于 6 月份的 43.40 亿蒲式耳。2025/26 年度大豆年末库存料为 3.10 亿蒲式耳。巴西全国谷物出口商协会 (Anec) 表示,巴西 7 月大豆出口量预计为 1193 万吨,同比增长 24%,6 月巴西出口 1350 万吨大豆。国内市场,7 月 11 日,豆粕主力 M2509 收于 2976 元/吨,涨幅 0.74%。近期国内油厂大豆供应充足,开机率维持高位,豆粕产量较大,饲料养殖企业已经有一定的库存,大部分以随采随用观望心态为主,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,为远期市场带来抗跌支撑,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 11 日,主力 LH2509 收于 14345 元/吨,跌幅 0.21%。养殖端出栏节奏恢复,随着集团猪企逐渐增量出栏,散户猪场任卖的意愿提升,整体生猪出栏节奏加快。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,对生猪价格无法形成有力的支撑。在当前能繁母猪产能相对高位的情况下,中长期生猪仍有供应压力,后市短期关注养殖端出栏节奏变化。

【沪铜】美国拟对加拿大铜产品加征 50%关税的政策预期持续发酵,引发市场对全球铜供应链重构的担忧,压制投机性买盘入场。基本面:供给端方面,全球矿产端扩张,冶炼端增量明确,7 月国内阳极铜开工率预计环比提升,虽有部分突发事故可能干扰短期精铜供应,但整体供给有增加趋势。需求端,下游需求有边际修复信号,新能源领域订单有韧性,但华北地区现货成交活跃度下降,海外制造业补库动力或不足,整体需求表现仍较为疲弱。库存端,全球交易所显性库存延续累库趋势,LME 库存和 SHFE 库存均有增加,国内显性库存压力凸显,对价格形成压制。综合来看,当前铜价处于宏观利空与产业利多的平衡状态,若无重大消息刺激,沪铜主力合约仍将维持震荡格局。继续关注美国关税政策动向、国内刺激政策落地情况以及库存变化。

【棉花】周五夜盘郑棉主力合约收盘 13905 元/吨。中国棉花信息网 7 月 14 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 32 张。

【原木】2509 周五开盘 787、最低 784.5、最高 794、收盘 786、日减仓 387 手,关注 790-800 压力区间。7 月 11 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。木联信息显示港口原木库存小幅度增加,需求表现较弱,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。

【钢材】近期“反内卷”持续发酵,多地限产消息频传,虽高利润下实际执行存疑,但政策预期暂难证伪。受到“反内卷”政策影响,近期黑色板块持续上涨,钢价维持震荡偏强的趋势,其中原料领涨,基差和盘面利润持续收窄。但随着基差持续的收敛,叠加部分地区开启限产,高炉减产力度加大,后续黑色板块价格仍然存在压力。近期宏观政策变动较大,短期市场情绪偏强,钢价依然维持高位震荡走势。

【氧化铝】几内亚进入雨季,本周矿石发运量明显下降,矿石价格近期较为稳定。近期氧化铝供应端减产与

复产并存，部分地区产能进入检修期，造成阶段内产量有所收紧。长期来看，产能复产及远期新产能释放规划下，需求端增量有限，市场也仍然存在未来供应过剩的预期。短期来看，氧化铝期货库存仍维持在历史较低位，依然存在可交割资源紧缺的隐患，从而形成一定利多驱动力。整体而言，氧化铝阶段性的供需错配与仓单低位的情况维持，受消息面及挤仓风险加大原因或维持偏强态势。

【沪铝】基本上，国内电解铝运行产能持稳运行，铝水比例维持高位，市场铸锭量依旧偏紧，主要是铝行业供应弹性小，而且随着铝行业一体化发展程度的加深，铝水比例达到历史高位，铝厂铸锭量减少，导致铝锭社会库存在旺季快速去库后来到了绝对低位，高铝水改变了铝产业的库存结构。受产业结构等因素影响偏低库存状态短期内难以改变，铝锭累库持续性仍需观察，低库存格局支撑铝价。

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。