

品种观点：

【股指期货】 周四（7 月 10 日） A 股三大指数集体上涨，沪指站上 3500 点关口。截止收盘，沪指涨 0.48%，收报 3509.68 点；深证成指涨 0.47%，收报 10631.13 点；创业板指涨 0.22%，收报 2189.58 点。沪深两市成交额达到 14942 亿，较昨日小幅缩量 110 亿。

沪深 300 指数 7 月 10 日震荡强势，收盘 4010.02，环比上涨 18.62。

【焦炭 焦煤】 7 月 10 日焦炭加权指数强势，收盘价 1501.6，环比上涨 50.0。

7 月 10 日，焦煤加权指数强势依旧，收盘价 908.1 元，环比上涨 34.7。

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 1230 元/吨，较上期价格上涨 30 元/吨。供应，焦化企业生产亏损 50 元/吨左右，焦化企业生产利润不佳，部分焦化企业降低开工负荷，焦化企业库存有所去化，上游心态有所好转。需求，钢材价格震荡偏强运行，唐山地区钢厂外采量加大，个别焦化企业库存较低，部分参与者对政策有一定预期，市场心态近期较为乐观。

焦煤：山西临汾地区低硫主焦煤（A9、S0.5、G85-88）上调 20-30 元至出厂价 1200-1210 元/吨。蒙煤市场偏强运行，甘其毛都口岸蒙 5#原煤 751 元/吨涨 2；蒙 3#精煤 840 元/吨涨 2，市场成交一般。供应，煤矿逐步复工复产，焦煤生产有所恢复，部分煤矿出货积极，上游库存压力继续下降，库存压力减小上游挺价心态较强。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因市场预计巴西中南部地区 6 月下半月糖产量或会下降影响美糖周三震荡上升。受美糖走高与现货报价上调等因素支持郑糖 2509 月合约周四震荡上行。因短线涨幅较大受技术面影响郑糖 2509 月合约夜盘震荡休整。印度糖和生物能源制造商协会（ISMA）总干事 Deepak Ballani 表示，在作物面积和单产增加的推动下，预计即将到来的 2025-26 年度糖产量将大幅增加，特别是在马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦等主要产糖邦。

【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近日持续上调。受此影响资金炒作沪胶周四震荡上升。因短线涨幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡整理小幅收高。隆众资讯，本周轮胎厂开工率小幅分化，半钢胎样本企业产能利用率为 65.79%，环比 1.66 个百分点，同比-14.25 个百分点。全钢胎样本企业产能利用率为 61.11%，环比-0.42 个百分点，同比 1.55 个百分点。最新数据显示，2025 年前 5 个月美国进口轮胎共计 12095 万条，同比增加 6.4%。

【豆粕】国际市场，7月10日CBOT大豆期货止跌反弹。美国农业部公布的出口销售报告显示，7月3日止当周，美国农业部市场年度大豆出口销售净增50.3万吨，较之前一周增加9%，较四周均值增加43%，符合市场预期。当前正值美豆生长关键期，优良率维持高位以及良好天气前景降低美豆减产风险，资金减持天气升水导致美豆连续回落。国内市场，7月9日，豆粕主力M2509收于2972元/吨，涨幅0.61%。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10日，主力LH2509收于14375元/吨，涨幅0.77%。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，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。

【棕榈油】7月10日，棕榈油在近期走高遇阻后小幅震荡调整。至收盘K线收带上下影线的小阴线，当日最高价8678，最低价8588，收盘8638，较上一交易日收盘跌0.46%。今日中午，马来西亚棕榈油局(MPOB)公布的数据显示，6月马棕产量169.2万吨，环比减少4.5%，机构预估产量169-170万吨，如期。6月马棕出口125.94万吨，环比减少10.52%，机构预估出口144-145万吨，实际出口较预期低约18-19万吨。由于6月马棕表需为45.5万吨，较预期多14.5-12.5万吨，最终6月马棕库存203万吨，环比增加2.4%，较机构预估的198-200万吨，高约3-5万吨。整体来看，6月马棕出口明显低于预期，但6月库存环比略增，6月MPOB数据较预期稍偏空。

【沪铜】沪铜主力合约盘初上探后震荡下行，盘尾略有回升，整体表现偏弱，日内波动收窄，显示短期市场交投趋于谨慎。供需角度看，国内库存整体呈去库趋势，但全球铜矿产量有增长预期，且美国关税政策可能导致其下游需求下降，整体供需情况较为复杂，对价格的影响存在不确定性。此外，还需留意LME库存变化情况，若库存继续下降，可能会对沪铜价格形成一定支撑。需关注美联储讲话等宏观政策动态。

【棉花】周四夜盘郑棉主力合约收盘13875元/吨。中国棉花信息网7月11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50张。

【原木】2509周四开盘785、最低781.5、最高788.5、收盘787、日增仓1699手，关注790-800压力区间。

7月10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，较昨日持下调10元每方，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】7月10日，rb2510收报3123元/吨，hc2510收报3262元/吨。上涨主因在于炒作下的情绪利好，

促使现货端投机需求释放，从五大材数据来看，整体产需双降，库存未累积，供需矛盾不大。

【氧化铝】7月10日，ao2509收报3208元/吨。当前氧化铝现货成交价基本集中于3100元附近左右，期价上涨或将促使交仓期价上涨仍承压，考虑到氧化铝现货交割品偏紧，挤仓风险加大，推动氧化铝期价大涨。总的来说，考虑到7月将有进口氧化铝到港且当前氧化铝仍有生产利润复产与新投产还在继续，因此氧化铝供应过剩预期暂时还未改变，短期受消息面及挤仓风险加大原因或维持偏强态势。

【沪铝】7月10日，al2508收报于20700元/吨。电解铝供给接近行业上限变化幅度不大。需求方面，终端工厂订单进入淡季下降明显，且铝价维持高位抑制下游采购，铝棒先于铝锭两周左右开始累库以确定库存拐点，铝锭近期也开始出现小幅积累，是否为拐点尚需观察，考虑到下半年供需紧平衡且行业铝水比例提高的情况下，铝低库存的状态短时难以改变，对价格起到一定托底作用。

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。