

品种观点：

【股指期货】 周三（7 月 9 日）A 股三大指数冲高回落，沪指 3500 点得而复失。截止收盘，沪指跌 0.13%，收报 3493.05 点；深证成指跌 0.06%，收报 10581.80 点；创业板指涨 0.16%，收报 2184.67 点。沪深两市成交额达到 15052 亿，较昨日放量 512 亿。

沪深 300 指数 7 月 9 日强势整理，收盘 3991.40，环比下跌 7.05。

【焦炭 焦煤】 7 月 9 日焦炭加权指数震荡趋强，收盘价 1461.4，环比上涨 33.1。

7 月 9 日，焦煤加权指数强势，收盘价 882.8 元，环比上涨 29.7。

影响焦炭期货、焦煤期货价格的有关信息：

焦炭：焦化有提涨预期，利润微薄，焦化日产较年内高位持续回落。焦炭整体库存持续下降，贸易商采购意愿稍有改善，钢厂采购也略有改善。整体来看，碳元素供应端仍较充裕，下游铁水淡季仍保持较高水平，“反内卷”目前对焦炭行业影响有限。

焦煤：炼焦煤矿产量开始回升，随着安全生产月的结束，前期减停产煤矿有复产动作。现货竞拍成交市场有所好转，成交价格小幅上涨，终端库存有所抬升。炼焦煤总库存环比下降，产端库存大幅下降，短期内持续去库驱动有限。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】因短线涨幅较大受技术面影响美糖周二继续调整。虽然美糖下跌但是市场预计其短期利空已兑现短期的下跌空间或会有限因此空头平仓推动郑糖 2509 月合约周三震荡走高。因市场预计巴西中南部地区 6 月下半月糖产量或会下降资金作用郑糖 2509 月合约夜盘震荡小幅走高。S&P Global Commodity Insights 周二公布的一项调查显示，巴西中南部地区 6 月下半月糖产量可能较上年同期减少 9.8%。一家研究机构发布的大宗商品研究报告显示，近期的霜冻忧虑令 2025/26 年度巴西甘蔗产量预估小幅下修至 6.62 亿吨（中南部地区产量为 6.07 亿吨），较前一次预估下滑不足 1%，预估区间介于 6.07-7.17 亿吨。

【胶】因泰国产区或会出现大雨的预测加剧了对供应的担忧沪胶周三震荡小幅走高。因资金炒作泰国天气题材沪胶夜盘震荡上扬。泰国的气象机构警告，7 月 10-13 日泰国可能出现暴雨，或引发洪灾。最新预估数据显示，2025 年泰国橡胶产量料增加 2%至 489 万吨，2024 年初步数据为 480 万吨。全年收割面积料微降 0.1%至 2250 万莱，2024 年为 2253 万莱。

【豆粕】国际市场，7 月 9 日 CBOT 大豆期货收跌，受美国作物天气良好强化丰收预期，及市场担心美国与

贸易伙伴的关税纠纷可能会损害美国农产品需求。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。巴西自 2 月以来已累计出口大豆 6740 万吨，同比增加 3%，7 月计划装运的大豆数量为 1040 万吨，同比增幅为 12%。国内市场，7 月 9 日，豆粕主力 M2509 收于 2947 元/吨，涨幅 0.41%。中国粮油商务网监测数据显示，截至上周末，国内沿海豆粕库存量为 75.6 万吨，周度增加 8.9 万吨。近期国内油厂大豆供应充足，开机率维持高位，豆粕产量继续较大，终端提货数量有限后库存将继续增加，豆粕供给呈宽松的格局，短期豆粕期价或震荡调整走势，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 9 日，生猪期价震荡运行，主力 LH2509 收于 14265 元/吨，跌幅 0.07%。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。

【沪铜】美国关税政策调整对铜价形成压制，市场对铜需求预期有所修正。另一方面，全球制造业 PMI 数据显示部分经济体工业需求阶段性放缓，叠加美元指数短期企稳，对以美元定价的大宗商品形成压制。此外，国内铜库存周度小幅累增，也加剧了短期空头情绪。若美国对华铜关税政策有新的变化，或全球宏观经济政策出现调整，将对沪铜价格产生影响。

【棉花】周三夜盘郑棉主力合约收盘 13880 元/吨。中国棉花信息网 7 月 10 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 39 张。

【原木】2509 周三开盘 785、最低 780.5、最高 787、收盘 7853.5、日减仓 389 手，关注 790-800 压力区间。

7 月 9 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 750 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，较昨日下午下调 10 元每方。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 9 日，rb2510 收报 3063 元/吨，hc2510 收报 3190 元/吨。焦煤、焦炭价格稳中偏强，考虑到煤矿逐步复工复产，价格上涨空间或有限。淡季钢材需求疲弱态势难改，下游终端按需采购，钢市或呈现供需两弱格局。整体来看，成本对钢价尚有一定支撑，但需求跟进不足，钢价或延续窄幅调整运行。

【氧化铝】7 月 9 日，ao2509 收报 3130 元/吨。国内反内卷政策引发供给侧改革及落后产能退出预期，叠加光伏行业整治等宏观氛围提振，刺激市场多头情绪短期集中释放。尽管氧化铝运行产能周度新增 40 万吨至 9355 万吨，但政策预期仍驱动盘面突破 3100 元关口，情绪主导价格上涨动力。

【沪铝】7 月 9 日，al2508 收报于 20515 元/吨。今日现货市场延续偏弱态势，华东地区维持累库状态，市场供需继续扩大，铝价横盘整理，下游多询低价货源采购，但淡季氛围较多，实际成交偏弱。7 月铝水比例有下

滑预期，需求放缓增加铸锭需求，铝锭仍有小幅增量，近期现货市场到货增加，且随着消费淡季深入需求持续走弱，电解铝累库压力增加。

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。