

品种观点：

【股指期货】周二（7 月 22 日）A 股三大指数延续上攻态势，集体创年内新高。截止收盘，沪指涨 0.62%，收报 3581.86 点；深证成指涨 0.84%，收报 11099.83 点；创业板指涨 0.61%，收报 2310.86 点。沪深两市成交额达到 18930 亿，较昨日放量 1931 亿。

沪深 300 指数 7 月 22 日强势。收盘 4118.96，环比上涨 33.35。

【焦炭 焦煤】7 月 22 日焦炭加权指数强势依旧，收盘价 1711.6，环比上涨 128.3。

7 月 22 日，焦煤加权指数维持强势，收盘价 1084.9 元，环比上涨 94.5。

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持稳，日照港准一级冶金焦现货价格 1270 元/吨，较上期价格不变。供应，焦企第一轮提涨落地后快速开启第二轮提涨，焦企目前生产盈亏平衡，近期入炉焦煤价格持续反弹，焦化企业运营承压，因此对焦炭开启提涨，钢厂接受意愿也相对较高。需求，目前钢厂盈利率维持在 60%左右，高炉螺纹利润 200 元/吨左右，粗钢减量带动钢材价格反弹，钢厂利润走好给与原料价格一定反弹空间。

焦煤：山西临汾地区主焦煤（A10、S0.45、G70）上调 70 元至出厂价 1210 元/吨。蒙煤市场偏强运行，甘其毛都口岸蒙 5#原煤 850 元/吨涨 54；蒙 3#精煤 950 元/吨涨 35，市场成交一般。供应，截止 7 月 18 日，上游煤矿库存已经下降至 339.07 万吨，回到相对合理水平，前期停产煤矿逐步复工复产，尤其是价格上涨后煤矿开工积极性较高昂。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】交易商称，早期迹象表明 2025/26 榨季全球糖可能供应过剩，因强劲的季风雨将提高印度和泰国的产量。受此影响加之期价未能突破技术关键位 17 美分多头平仓打压美糖周一大幅回落。受美糖下跌与现货报价下调影响多头平仓打压郑糖 2509 月合约周二震荡下行。因空头打压郑糖 2509 月合约夜盘震荡小幅走低。海关数据显示，2025 年 6 月份我国进口糖 42 万吨，环比增长约 7 万吨，同比增长 1434.9%；2025 年 1-6 月我国累计进口糖 104 万吨，同比上年同期减少 19.7%。2025 年 6 月份我国进口糖浆和预混粉（含税则号 1702.90、2106.906）合计 11.55 万吨，同比减少 10.35 万吨。2025 年 1-6 月份，我国进口糖浆和预混粉（含税则号 1702.90、2106.906）合计 45.91 万吨，同比减少 49.24 万吨。

【胶】因泰国产区强降雨引发供应忧虑东南亚现货报价持续上调，受此影响空头平仓推动沪胶周二震荡走高。因短线涨幅较大受技术面影响沪胶夜盘震荡休整。统计局数据显示，2025 年 6 月中国橡胶轮胎外胎产量为 10274.9

万条，同比下降 1.1%。1-6 月橡胶轮胎外胎产量较上年同期增 2%至 5.91668 亿条。海关数据显示，2025 年上半年中国橡胶轮胎出口量达 471 万吨，同比增长 4.5%。

【棕榈油】7 月 22 日，棕榈油维持高位宽幅震荡的走势，整体均价逐步提升。至收盘 K 线收带长上影线的阳线。当日最高价 9012，最低价 8868，收盘 8926，较上日涨 0.18%。南部半岛棕榈油压榨商协会（SPPOMA）数据显示，2025 年 7 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比上月同期增加 6.19%。马来西亚棕榈油生产商联合种植园（UnitedPlantations）表示，第二季度，棕榈油和棕榈仁产量同比分别增长 13.8%和 20.5%；棕榈油平均价格上涨 5.6%至每吨 4361 马币。

【沪铜】沪铜受国内反内卷交易延续，多头情绪浓厚，铜价走势也受提振。技术面上，均线呈多头排列，MACD、KDJ 指标均释放多头信号，为价格上涨提供支撑。供应端受秘鲁铜矿罢工影响，供应忧虑持续，对铜价有一定支撑。不过，需留意保税区库存增加和下游需求的不确定性，若无法有效突破 81200 元/吨压力位，可能面临回调风险。

【铁矿石】7 月 22 日铁矿石 2509 主力合约震荡上涨，涨幅为 2.49%，收盘价为 823 元。本期澳巴铁矿发运小幅回落，到港大幅下滑，铁水产量止跌回升再回高位，当前在反内卷以及重要会议的政策预期提振市场情绪，短期矿价走势延续震荡略偏强运行。

【沥青】7 月 22 日沥青 2509 主力合约震荡下跌，跌幅为 1.42%，收盘价为 3609 元。上周沥青厂装置开工率环比下降，社会库存低位带动炼厂出货量增加，下游需求有所改善，整体跟随成本端原油窄幅波动为主。

【棉花】周二夜盘郑棉主力合约收盘 14235 元/吨。中国棉花信息网 7 月 23 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 65 张。今年新疆棉花生育期较去年提前约 5-7 天左右。

【原木】2509 周二开盘 843.5、最低 835、最高 846.5、收盘 838、日减仓 2264 手，市场创 4 个月高点 856.5 后回落，日内成交量放大，伴随大幅度减仓，市场压力增大。关注 800-820 支撑，850 压力。

7 月 22 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。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】7 月 22 日，rb2510 收报 3307 元/吨，hc2510 收报 3477 元/吨。当前“反内卷”和“推动落后产能有序退出”的产业面利多因素再度盘面交易，黑链交易逻辑切换为产业利多叠加估值修复的双轮驱动，叠加地产政策的“两重”“两新”加持，工信部发布钢铁行业稳增长工作方案。重点关注铁水产量边际变化与政策落地节奏的匹配度。

【氧化铝】7月22日，ao2509收报3513元/吨。市场看涨情绪主要源于三方面：一是淘汰落后产能预期持续发酵，二是现货市场流通货源有限，交割库库存处于极低位；三是电解铝产能扩张下需求端支撑强劲。从交易情况看，虽然以套期保值为主的期现商询盘活跃，但由于现货流通偏紧且持货商报价不符买方预期，实际成交有限。多数持货商选择暂缓出货，以观望态度为主。

【沪铝】7月22日，al2509收报于20900元/吨。国内方面，新一轮有色金属行业稳增长方案即将发布，为铜铝提供支撑，并且全球规模最大水电站项目点燃资本市场热情。消费淡季下铸锭量增加，近期现货市场到货增加，补充市场货源，铝价走高对消费抑制明显，凸显实际终端需求疲软，铝锭仍有累库压力。

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。