

品种观点：

【股指期货】 周二（7月29日）A股三大指数集体上涨，深证成指与创业板指再创年内新高。截止收盘，沪指涨0.33%，收报3609.71点；深证成指涨0.64%，收报11289.41点；创业板指涨1.86%，收报2406.59点。沪深两市成交额达到18032亿，较昨日放量609亿。

沪深300指数7月29日震荡趋强。收盘4152.02，环比上涨16.2。

【焦炭 焦煤】 7月29日焦炭加权指数弱势震荡，收盘价1656.9，环比下跌35.4。

7月29日，焦煤加权指数维持震荡整理，收盘价1170.5元，环比下跌43.7。

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下跌，日照港准一级冶金焦现货价格1400元/吨，较上期价格下跌30元/吨。供应，唐山、天津地区部分钢厂对湿熄焦炭上调50元/吨、干熄焦炭上调55元/吨，2025年7月29日零点执行，第四轮提涨基本落地，焦化企业将成本转移下游钢厂，焦企开工整体稳定，焦企以执行订单为主。需求，经过前期上涨之后，钢铁企业吨钢利润普遍200元/吨以上，不过价格快速上涨后交易所采取降温措施，部分参与者恐高情绪出现，开始积极出货。

焦煤：吕梁地区主焦煤（A10.5、S0.9、G85）下调118元至出厂价1331元/吨。蒙煤市场偏弱运行，甘其毛都口岸蒙5#原煤1013元/吨跌27；蒙3#精煤1065元/吨跌23，市场成交一般。供应，受盘面跌停影响，焦煤现货出现一定恐高情绪，部分贸易商主动下调价格寻求出货，其中古县中硫主焦竞拍成交下跌90元/吨，高硫主焦报价1050元/吨跌30元/吨。需求，唐山、天津地区部分钢厂接受焦炭第四轮提涨，湿熄焦炭上调50元/吨、干熄焦炭上调55元/吨，2025年7月29日零点执行，焦企目前生产利润亏损50元/吨左右。（数据来源：东方财富网）

【郑糖】受原油价格上升提振美糖周一震荡反弹。受美糖上升影响空头平仓推动郑糖2509月合约周二震荡上行。夜盘，郑糖2509月合约波动不大窄幅震荡小幅收高。标准普尔全球大宗商品洞察（S&P Global Commodity Insights）公布的一项针对23位行业分析师的调查显示，预计巴西中南部地区7月上半月甘蔗压榨量为4830万吨，同比增加11.3%；预计食糖产量为330万吨，同比增加12.5%；预计乙醇产量为21.9亿升，同比增加2.3%。

【胶】因短线跌幅较大受技术面影响沪胶周二震荡休整小幅收低。沪胶夜盘波动不大继续震荡整理的走势收盘小幅上涨。我的轮胎网资讯，轿车轮胎：2025年6月份中国轿车轮胎经销商价格综合指数为94.06，环比下跌

0.51%。卡客车轮胎：2025年6月份中国卡客车轮胎经销商价格综合指数为99.08，环比下跌0.29%。

【豆粕】国际市场上，7月29日，CBOT大豆期货下跌，天气预报显示本周美国中西部地区气温降下降，且持续出现周期性降雨，增强了美国大豆丰产预期。截止7月27日当周，美国大豆优良率为70%，高于市场预期。当前正值美豆产量形成最为关键时段，美豆优良率意外改善将削弱美豆减产预期。巴西全国谷物出口商协会表示，巴西7月大豆出口料达到1205万吨，低于前一周预估的1211万吨。国内市场，豆粕期价震荡运行，国内进口大豆充足油厂压榨数量较大，豆粕产量较高超终端饲料养殖企业的拿货需求导致库存继续增加，供应宽松令价格继续承压。美盘大豆偏弱运行削弱成本端对市场的支撑，豆粕价格或延续偏弱走势，后市重点关注美国大豆产区的天气情况以及大豆进口情况。

【生猪】7月29日，生猪期价走势疲软，近日养殖端出栏情绪偏强，主流头部猪企减重增量出栏现象偏多，社会面猪源供应宽松。加上高温天气造成终端消费跟进乏力，猪肉消费跟进不足，学生放假后餐饮及食堂的集中消费减少，且消费替代现象增多，市场白条购销冷清，屠宰企业对猪源的承接力度不足。中长期来看，目前生猪基本面仍处于供给增量兑现阶段，截至6月底，全国能繁母猪存栏量为4043万头，为正常保有量的103.7%，1-5月份月度新生仔猪数量环比持续为正，奠定了下半年生猪供给充裕的基础。整体生猪市场呈供需宽松的态势，后市关注政策调控动向、生猪出栏节奏和体重情况。

【棕榈油】7月28日，棕榈油宽幅震荡后再探支撑。至收盘主力合约P2509K线收带长下影线的小阳线。日最高价8996，最低价8842，收盘价8970，较上日涨0.27%。据外媒报道，印尼联昌国际证券（CIMB Securities）在一份报告中称，如果印尼政府实施B50生物燃料法规，则该国国内棕榈油消费需求料因此增加300万吨。该机构称，根据印尼棕榈油协会（GAPKI）公布的数据，该潜在需求增长相当于2024年该国毛棕榈油产量4820万吨的6.2%。该机构称，印尼政府正准备实施B50生物燃料法规，预计这将为2026年的棕榈油价格提供额外支持，因为额外的需求可能会抵消美国棕榈油进口关税上调导致的任何负面影响，自2025年8月1日开始，美国对印尼和马来西亚棕榈油分别加征19%和25%的进口关税。印尼此前已宣布计划采用B50计划，但尚未确定2025年掺混义务的最终日期，因为该国政府仍在咨询专家并评估原料可用性和精炼能力。

【沪铜】美国关税政策临近截止日期，市场情绪因政策不确定性而谨慎。同时，美欧贸易协定提振美元，市场普遍预计美联储将维持利率不变，这些因素都利空铜价。基本面来看，供应较为宽松，周末国产与进口均有到货，且本周仍有国产补充，月末持货商也有出货换现需求。需求端则消费转弱，下游采购多为刚需，整体交投不佳。库存方面，总体处于低位。技术层面，7月28日沪铜主力合约在布林带中轨位置，MACD和KDJ技术指标有呈现死叉的趋势，显示短期走势有转向可能。综合来看，在宏观与基本面的双重压力下，沪铜价格将震荡偏弱，但由于库存仍处于相对低位，价格下行空间可能有限。

【棉花】周二夜盘郑棉主力合约收盘 13870 元/吨。中国棉花信息网 7 月 30 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 70 张。

【铁矿石】7 月 29 日铁矿石 2509 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.63%，收盘价为 798 元。本期铁矿全球发运环比增加，到港量继续下降，港口库存小幅累库，铁水产量小幅回落但仍处于高位，钢厂利润情况尚可，铁矿需求保持韧性，短期铁矿价格或处于高位震荡走势。

【沥青】7 月 29 日沥青 2509 主力合约震荡收涨，涨幅为 0.78%，收盘价为 3619 元。沥青 8 月地炼排产量环比 7 月下降，供应有所收缩，受降雨天气影响，需求恢复较预期有所缓慢，短期价格以震荡波动为主。

【原木】2509 周二开盘 828、最低 823.5、最高 838.5、收盘 830、日减仓 1049 手，市场高位压力增大。关注 800-820 支撑，850 压力。

7 月 29 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 770 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市场情绪对价格的支撑。

【钢材】7 月 29 日，rb2510 收报 3347 元/吨，hc2510 收报 3503 元/吨。钢材整体走强，与市场上传闻会议聚焦反内卷和地产有关的概率较大，而现货市场报价与成交明显走强，且在大小钢厂之间的价差收缩下，市场低价资源减少，整体抗跌性增加，但短期受宏观消息面影响下，市场参与难度较高。

【氧化铝】7 月 29 日，ao2509 收报 3307 元/吨。政策驱动下的情绪高涨与基本面存在分歧，电解铝主产区开工率维持高位，但电解铝产能增量有限，需求端对氧化铝提振仍显乏力。短期内市场情绪或出现拐点，操作风险加大。综合来看，当前价格高度依赖情绪支撑，短期走势主要由政策预期和资金行为主导。中期供需结构偏宽，复产逻辑未变，价格难以长期脱离基本面独立运行。

【沪铝】7 月 29 日，al2509 收报于 20605 元/吨。8 月 1 日关税暂缓到期日、美联储月底议息会议以及国内重要经济会议临近，关注各项宏观事件结果及对盘面的影响。基本面方面，国内需求进入淡季下游加工铝继续下滑，铝价处于高位，现货成交一般，但下游采购由买涨变为铝价回落时大量采购，使得铝价难以出现流畅下跌。社会库存积累，但幅度并未超出季节性，且绝对库存仍处于低位对价格形成一定支撑。

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。